

# Fideicomiso Financiero Asociación Española I

Estados financieros intermedios correspondientes al período de  
nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018 e informe  
de compilación.

Fideicomiso Financiero Asociación Española I

# Estados financieros intermedios por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018 e informe de compilación

## Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

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 I al 30 de setiembre de 2018 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto, sus anexos y 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 financieros 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 expreso 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 2018



Cra. Fernanda Fuentes  
C.J.P.P.U.: 125140

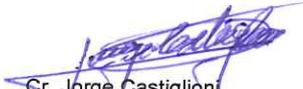


## Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2018	31.12.2017
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	4	22.678.135	20.701.134
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5 y 12	140.092.939	131.158.997
Pérdidas de crédito esperadas		(700.465)	(655.795)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado	6	311.359	418.278
<b>Total de activo corriente</b>		<b>162.381.968</b>	<b>151.622.614</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5 y 12	930.783.615	938.995.307
Pérdidas de crédito esperadas		(4.653.918)	(4.694.977)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>926.129.697</b>	<b>934.300.330</b>
<b>Total de activo</b>		<b>1.088.511.665</b>	<b>1.085.922.944</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	8	82.035.997	74.315.737
Intereses a pagar	8	3.284.363	3.278.156
Resultados financieros a vencer	8	1.141.632	1.131.851
Otras deudas			
Cuentas a pagar Asociación Española	7 y 12	246.760	246.760
Otras		174	131.474
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>86.708.926</b>	<b>79.103.978</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	8	813.703.439	819.730.717
Resultados financieros a vencer	8	4.825.268	5.384.831
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>818.528.707</b>	<b>825.115.548</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>905.237.633</b>	<b>904.219.526</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	9	147.891.095	147.891.095
Pagos por participación	9	(106.998.637)	(93.241.095)
Resultados acumulados		142.381.574	127.053.418
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>183.274.032</b>	<b>181.703.418</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>1.088.511.665</b>	<b>1.085.922.944</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Sugerente de Administración

## Estado de resultados integral

por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	10 y 12	34.655.002	34.974.480
Gastos por intereses y similares	11	<u>(29.305.171)</u>	<u>(29.483.320)</u>
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>5.349.831</b>	<b>5.491.160</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorarios profesionales y otros		(731.953)	(704.420)
Honorario de República AFISA	12	(671.022)	(631.422)
Impuestos, tasas y timbres	3.4.e)	(318.128)	(354.393)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		<u>(3.611)</u>	<u>59.207</u>
<b>Total gastos de administración</b>		<b>(1.724.714)</b>	<b>(1.631.028)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Gastos y comisiones bancarias		(4.971)	(3.984)
Diferencia de cambio		<u>11.708.010</u>	<u>8.452.673</u>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>11.703.039</b>	<b>8.448.689</b>
<b>Resultado del período</b>			
Otro resultado integral		<u>15.328.156</u>	<u>12.308.821</u>
<b>Resultado integral del período</b>		<b><u>15.328.156</u></b>	<b><u>12.308.821</u></b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Sugerente de Administración

**Estado de flujos de efectivo**  
**por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018**  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
<b>Resultado integral del período</b>		15.328.156	12.308.821
<b>Ajustes por:</b>			
Intereses ganados y similares		(34.655.002)	(34.974.480)
Intereses perdidos y similares		29.305.171	29.483.320
Resultados financieros		(11.657.109)	(8.462.560)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		3.611	(59.207)
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Cesión derechos de cobro FONASA		104.225.700	97.314.300
Otros créditos		106.919	(50.954)
Otras deudas y provisiones		<u>(131.300)</u>	<u>(115.507)</u>
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>102.526.146</b>	<b>95.443.733</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Devolución a ASEP de fondos remanentes	9	(13.757.542)	(14.303.911)
Pago de pasivos ASEP		-	(66.848)
Pago de capital de títulos de deuda		(57.197.132)	(51.138.262)
Pago de intereses de títulos de deuda		<u>(29.594.471)</u>	<u>(29.947.695)</u>
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(100.549.145)</b>	<b>(95.456.716)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>1.977.001</b>	<b>(12.983)</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>20.701.134</b>	<b>20.651.681</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>		<b><u>22.678.135</u></b>	<b><u>20.638.698</u></b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Sugerente 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 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>147.891.095</b>	<b>(74.586.306)</b>	<b>116.920.102</b>	<b>190.224.891</b>
Devolución de fondos remanentes	9		(14.303.911)		(14.303.911)
Resultado integral del período				12.308.821	12.308.821
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2017</b>		<b>147.891.095</b>	<b>(88.890.217)</b>	<b>129.228.923</b>	<b>188.229.801</b>
Devolución de fondos remanentes	9		(4.350.878)		(4.350.878)
Resultado integral del período				(2.175.505)	(2.175.505)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>147.891.095</b>	<b>(93.241.095)</b>	<b>127.053.418</b>	<b>181.703.418</b>
Devolución de fondos remanentes	9		(13.757.542)		(13.757.542)
Resultado integral del período				15.328.156	15.328.156
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2018</b>		<b>147.891.095</b>	<b>(106.998.637)</b>	<b>142.381.574</b>	<b>183.274.032</b>

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

  
Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

## Fideicomiso Financiero Asociación Española

# Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 reestructuración 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 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
<b>Activo corriente</b>			
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
<b>Total activo corriente</b>	<b>152.278.409</b>	<b>(655.795)</b>	<b>151.622.614</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Créditos - cesión derechos de cobro	938.995.307	(4.694.977)	934.300.330
<b>Total activo no corriente</b>	<b>938.995.307</b>	<b>(4.694.977)</b>	<b>934.300.330</b>
<b>Total activo</b>	<b>1.091.273.716</b>	<b>(5.350.772)</b>	<b>1.085.922.944</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas financieras	78.725.744	-	78.725.744
Otras cuentas por pagar	378.234	-	378.234
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>79.103.978</b>	<b>-</b>	<b>79.103.978</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras	825.115.548	-	825.115.548
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>825.115.548</b>	<b>-</b>	<b>825.115.548</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>904.219.526</b>	<b>-</b>	<b>904.219.526</b>
<b>Patrimonio</b>			
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
<b>Total patrimonio</b>	<b>187.054.190</b>	<b>(5.350.772)</b>	<b>181.703.418</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>1.091.273.716</b>	<b>(5.350.772)</b>	<b>1.085.922.944</b>

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

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	34.974.480	-	34.974.480
Gastos por intereses y similares	(29.483.320)	-	(29.483.320)
	<b>5.491.160</b>	-	<b>5.491.160</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorarios República AFISA	(704.420)	-	(704.420)
Honorarios profesionales y otros	(631.422)	-	(631.422)
Impuestos	(354.393)	-	(354.393)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	-	59.207	59.207
	<b>(1.690.235)</b>	<b>59.207</b>	<b>(1.631.028)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Diferencia de cambio	8.452.673	-	8.452.673
Gastos y comisiones bancarias	(3.984)	-	(3.984)
	<b>8.448.689</b>	-	<b>8.448.689</b>
<b>Resultado del período</b>	<b>12.249.614</b>	<b>59.207</b>	<b>12.308.821</b>
Otro resultado integral	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>	<b>12.249.614</b>	<b>59.207</b>	<b>12.308.821</b>

**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 setiembre de 2018 (1 UI = \$ 3,9814) 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 setiembre de 2018 (\$ 33,214 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%.

- 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 setiembre 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 setiembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corto plazo (\$)</b>	<b>Largo plazo (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión derechos de cobro FONASA	143.330.400	1.146.643.200	1.289.973.600
Ajustes por valor actual	(3.237.461)	(215.859.585)	(219.097.046)
<b>Total a cobrar</b>	<b>140.092.939</b>	<b>930.783.615</b>	<b>1.070.876.554</b>

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

	<b>Corto plazo (\$)</b>	<b>Largo plazo (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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)
<b>Total a cobrar</b>	<b>131.158.997</b>	<b>938.995.307</b>	<b>1.070.154.304</b>

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con normas contables adecuadas, los mismos fueron descontados utilizando como tasa, la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitida (0,35% mensual en UI).

A continuación, se expone el cronograma de los fondos que restan recibir de la FONASA al 30 de setiembre de 2018:

<b>Ejercicio</b>	<b>Monto anual en UI</b>
2018	9.000.000
2019	36.000.000
2020	36.000.000
2021	36.000.000
2022	36.000.000
2023	36.000.000
2024	36.000.000
2025	36.000.000
2026	36.000.000
2027	27.000.000
<b>Total</b>	<b>324.000.000</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>1.289.973.600</b>

#### Evolución de la provisión por deterioro de créditos financieros

	<b>\$</b>
Saldo inicial al 31.12.16	(5.443.756)
Resultados	59.207
Saldo final 30.09.17	(5.384.549)
Resultados	33.777
Saldo final al 31.12.17	(5.350.772)
Resultados	(3.611)
<b>Saldo final al 30.09.18</b>	<b>(5.354.383)</b>

#### **Nota 6 - Honorarios pagados por adelantado**

El saldo de la cuenta honorarios pagados por adelantado al 30 de setiembre 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)

## 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 setiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	(\$)	
	30.09.2018	31.12.2017
Plan de inversiones c) artículo 13 contrato	246.760	246.760
<b>Total</b>	<b>246.760</b>	<b>246.760</b>

## Nota 8 - Títulos de deuda

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

	30.09.2018		31.12.2017	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corto plazo	20.604.812	82.035.997	19.937.153	74.315.737
Porción largo plazo	204.376.209	813.703.439	219.914.344	819.730.717
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>224.981.021</b>	<b>895.739.436</b>	<b>239.851.497</b>	<b>894.046.454</b>

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 224.981.021 al cierre del período finalizado el 30 de setiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018 fueron de \$ 13.757.542, 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>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (Descuento tasa efectiva)	34.655.002	34.974.480
	<u><b>34.655.002</b></u>	<u><b>34.974.480</b></u>

## Nota 11 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
Gastos por intereses	29.854.954	30.109.426
Amortización resultados financieros a vencer	(549.783)	(626.106)
	<u><b>29.305.171</b></u>	<u><b>29.483.320</b></u>

## Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	\$	
<b>Saldos con Asociación Española</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Activo corriente</b>		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	140.092.939	131.158.997
<b>Activo no corriente</b>		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	930.783.615	938.995.307
<b>Pasivo corriente</b>		
Otras Deudas		
Cuentas a pagar	246.760	246.760
	\$	
<b>Transacciones con República AFISA</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Gastos de administración		
Honorarios de administración	671.022	631.422
	\$	
<b>Transacciones con Asociación Española</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	34.655.002	34.974.480

## 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 setiembre de 2018 es la siguiente:

Fecha de traspaso	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Monto al cierre 30.09.2018	Monto al cierre 31.12.2017
04/08/2011	Asociación Española	Fid.Fin. Asociación Española	UI	330.000.000	224.981.021	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.

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

	30.09.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Cuentas a cobrar	35.186.854	140.092.939	35.186.854	131.158.997
<b>Total</b>	<b>35.186.854</b>	<b>140.092.939</b>	<b>35.186.854</b>	<b>131.158.997</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cuentas a cobrar	233.782.995	930.783.615	251.910.210	938.995.307
<b>Total</b>	<b>233.782.995</b>	<b>930.783.615</b>	<b>251.910.210</b>	<b>938.995.307</b>
<b>Total activo</b>	<b>268.969.849</b>	<b>1.070.876.554</b>	<b>287.097.064</b>	<b>1.070.154.304</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Títulos de Deuda	(20.604.812)	(82.035.997)	(19.937.153)	(74.315.737)
Intereses a pagar	(824.927)	(3.284.363)	(879.452)	(3.278.156)
Resultados financieros a vencer	(286.741)	(1.141.632)	(303.649)	(1.131.851)
<b>Total</b>	<b>(21.716.480)</b>	<b>(86.461.992)</b>	<b>(21.120.254)</b>	<b>(78.725.744)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de Deuda	(204.376.209)	(813.703.439)	(219.914.344)	(819.730.717)
Resultados financieros a vencer	(1.211.953)	(4.825.268)	(1.444.623)	(5.384.831)
<b>Total</b>	<b>(205.588.162)</b>	<b>(818.528.707)</b>	<b>(221.358.967)</b>	<b>(825.115.548)</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>(227.304.642)</b>	<b>(904.990.699)</b>	<b>(242.479.221)</b>	<b>(903.841.292)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>41.665.207</b>	<b>165.885.855</b>	<b>44.617.843</b>	<b>166.313.012</b>

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

	30.09.2018		31.12.2017	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	-	-	10.640	306.506
<b>Total activo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.640</b>	<b>306.506</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.640</b>	<b>306.506</b>

### 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 setiembre de 2018 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable
Cesión derechos de cobro FONASA	1.070.876.554	1.064.056.283

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.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración