

FIDEICOMISO FINANCIERO

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2017

CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISION LIMITADA

FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II

ESTADOS FINANCIEROS 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 II (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 II 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

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


Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Estado de situación financiera al 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)


	Nota	30.06.2017	31.12.2016
Activo			
Efectivo	4	161.083.544	178.992.161
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	5 y 11	89.261.205	71.368.020
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado	6	914.936	-
Resultados financieros a vencer		994.100	954.529
Total de activo corriente		252.253.785	251.314.710
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	5 y 11	806.563.471	795.876.395
Otros créditos			
Resultados financieros a vencer		9.680.474	9.611.429
Total de activo no corriente		816.243.945	805.487.824
Total de activo		1.068.497.730	1.056.802.534
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	7	32.531.710	20.621.438
Intereses a pagar		3.802.579	3.683.085
Otras deudas y provisiones			
Otras cuentas por pagar		39.078	123.549
Total del pasivo corriente		36.373.367	24.428.072
Deudas financieras			
Títulos de deuda	7	727.984.182	715.995.562
Total del pasivo no corriente		727.984.182	715.995.562
Total del pasivo		764.357.549	740.423.634
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	8	840.000.393	840.000.393
Pagos por participación	8	(550.484.723)	(531.893.281)
Resultado integral del período/ejercicio		14.624.511	8.271.788
Total del patrimonio neto fiduciario		304.140.181	316.378.900
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		1.068.497.730	1.056.802.534

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 II

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	27.788.308	5.424.300
Gastos por intereses y similares	10	<u>(22.865.226)</u>	<u>(4.233.297)</u>
Ingreso neto por intereses y similares		4.923.082	1.191.003
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	11	(526.185)	(170.255)
Impuestos, tasas y timbres	3.6.e	(382.629)	(346.333)
Honorarios profesionales y otros		(213.466)	(299.306)
Gastos de gestión		<u>(10.820)</u>	<u>-</u>
Gastos de administración		(1.133.100)	(815.894)
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		(9.828)	(7.307)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		<u>2.572.569</u>	<u>1.642.812</u>
Resultados financieros netos		2.562.741	1.635.505
Resultado del período			
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral del período		<u>6.352.723</u>	<u>2.010.614</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 II

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

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pago por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Aporte inicial del crédito fideicomitado	8	840.000.393	-	-	840.000.393
Pago por participación	8	-	(472.648.490)	-	(472.648.490)
Resultado integral del período		-	-	2.010.614	2.010.614
Saldos al 30 de junio de 2016		840.000.393	(472.648.490)	2.010.614	369.362.517
Pago por participación	8	-	(59.244.791)	-	(59.244.791)
Resultado integral del período		-	-	6.261.174	6.261.174
Saldos al 31 de diciembre de 2016		840.000.393	(531.893.281)	8.271.788	316.378.900
Pago por participación	8	-	(18.591.442)	-	(18.591.442)
Resultado integral del período		-	-	6.352.723	6.352.723
Saldos al 30 de junio de 2017		840.000.393	(550.484.723)	14.624.511	304.140.181

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 II

Estado de flujos de efectivo 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>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		6.352.723	2.010.614
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(27.788.308)	(5.424.300)
Intereses perdidos y similares		22.865.226	4.233.297
Resultados financieros		(2.572.569)	(1.642.812)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA		30.190.711	4.329.360
Gastos pagados por adelantado		(914.936)	(1.180.683)
Otras cuentas a pagar		(2.347.869)	573.127
Efectivo proveniente de actividades operativas		25.784.979	2.898.603
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pago de intereses títulos de deuda		(22.481.655)	(477.064)
Pago plan de inversiones	8	(16.509.348)	(30.007.658)
Amortización títulos de deuda		(2.620.499)	-
Devolución de fondos remanentes a ASEP	8	(2.082.094)	-
Emisión de títulos de deuda		-	712.203.851
Pago costos de estructuración		-	(8.170.026)
Cancelación de préstamo puente BROU	8	-	(271.741.583)
Transferencia de la emisión al Fideicomitente	8	-	(170.899.249)
Efectivo aplicado a/ (proveniente de) actividades de financiamiento		(43.693.596)	230.908.271
Variación neta de efectivo		(17.908.617)	233.806.874
Efectivo al inicio del período		178.992.161	-
Efectivo al final del período		161.083.544	233.806.874

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 II

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 8 de abril de 2016 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.

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. 2015/05/001/5224, Resolución de fecha 20 de enero de 2016, 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 Banco Santander 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 03 de mayo de 2016 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2016/858).

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 presentan la cesión de los derechos de cobro con el FONASA efectuado por la Asociación Española. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado utilizando la tasa efectiva (al inicio) de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

c) Títulos de Deuda

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

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

Los títulos de deuda están garantizados y serán exclusivamente pagados con los bienes fideicomitidos (ver Nota 1 y 12), 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 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 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 banco Santander.

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	92.296.070	1.284.453.646	1.376.749.716
Ajustes por valor actual	(3.034.865)	(477.890.175)	(480.925.040)
Total	89.261.205	806.563.471	895.824.676

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	74.066.692	1.284.356.499	1.358.423.191
Ajustes por valor actual	(2.698.672)	(488.480.104)	(491.178.776)
Total	71.368.020	795.876.395	867.244.415

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 (0,518% 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	12.698.964
2018	25.397.928
2019	25.397.928
2020	25.397.928
2021	25.397.928
2022	25.397.928
2023	25.397.928
2024	25.397.928
2025	25.397.928
2026	25.397.928
2027	25.397.928
2028	25.397.928
2029	25.397.928
2030	25.397.928
2031	25.397.928
2032	10.582.470
Total UI	378.852.426
Equivalente en \$	1.376.749.716

Nota 6 Honorarios pagados por adelantado

El saldo de la cuenta honorarios pagados por adelantado al 30 de junio de 2017 está compuesto por los honorarios abonados por concepto de administración (República AFISA), entidad representante (Bolsa Electrónica de Valores S.A.) y derechos de cotización (Bolsa de Valores de Montevideo).

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	8.952.039	32.531.710	5.878.906	20.621.438
Largo plazo	200.325.862	727.984.182	204.121.094	715.995.562
Total títulos de deuda	209.277.901	760.515.892	210.000.000	736.617.000

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 210.000.000 (doscientos diez millones de Unidades Indexadas), adeudándose UI 209.277.901 al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2017 (UI 210.000.000 al 31 de diciembre de 2016).

Los títulos de deuda serán pagaderos en un plazo de 16 años. Existe un plazo de gracia desde la fecha de emisión hasta el 30 de mayo de 2017 durante el cual se realizarán 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 1.772.099, correspondiendo a capital e intereses, venciendo la primera de ellas el día 1 de junio de 2017.

La tasa contractual aplicable es el 6 % 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 6,3983 % 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 5 del contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Asociación Española II, de fecha 8 de abril de 2016, 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 396.088.920 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.6.b, ascendió a dicha fecha a UI 246.797.624 equivalente a \$ 840.000.393.

Al 30 de junio de 2017 se han realizado pagos por participación en cumplimiento del artículo 16 del contrato del Fideicomiso según el siguiente detalle:

- i. Luego de realizar las retenciones establecidas sobre el recibido de la emisión, se transfirió al Fideicomitente la suma de \$ 170.899.249.
- ii. En cumplimiento del literal a) del mencionado artículo se realizó el pago que la Asociación Española había contraído con el Banco República por la suma de \$ 271.741.583 (correspondiendo \$ 270.000.000 a capital y \$ 1.741.583 a intereses).
- iii. En cumplimiento del literal b) el fideicomiso deberá de abonar por concepto del plan de inversiones la suma de UI 76.000.000 (equivalentes a \$ 258.787.600). Al 30 de junio de 2017 el Fideicomiso lleva abonados la suma de \$ 103.175.826 (\$86.666.478 abonados al 31 de diciembre de 2016).
- iv. En cumplimiento de la cláusula 14 del Contrato de Fideicomiso, el total transferido al fideicomitente al 30 de junio de 2017 en concepto de fondos remanentes, luego de pagos de deuda y de gastos, asciende a \$4.668.065 (\$2.585.971 al 31 de diciembre de 2016).

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)	27.788.308	5.424.300
	<u>27.788.308</u>	<u>5.424.300</u>

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Gastos por intereses	22.594.324	4.086.999
Amortización resultados financieros a vencer	270.902	146.298
	<u>22.865.226</u>	<u>4.233.297</u>

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:

<u>Saldos con Asociación Española</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA	89.261.205	71.368.020
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA	806.563.471	795.876.395

CPA
FERRERÉ
Inicialado para identificación

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

<u>Transacciones con República AFISA</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Gastos de administración y ventas		
Honorarios de gestión de cartera	526.185	170.255
Transacciones con Asociación Española		
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	27.788.308	5.424.300

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 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:

IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Saldo de los títulos de deuda al 30.06.17	Saldo de los títulos de deuda al 31.12.16
Asociación Española	Fideicomiso Fin. Asociación Española II	UI	210.000.000	209.277.901	210.000.000

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 al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	30.06.2017		31.12.2016	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Créditos	24.562.797	89.261.205	20.346.101	71.368.020
Resultados financieros a vencer	273.555	994.100	272.124	954.529
Total	24.836.352	90.255.305	20.618.225	72.322.549
Activo no corriente				
Créditos	221.949.221	806.563.471	226.894.089	795.876.395
Resultados financieros a vencer	2.663.862	9.680.474	2.740.094	9.611.429
Total	224.613.083	816.243.945	229.634.183	805.487.824
Total activo	249.449.435	906.499.250	250.252.408	877.810.373
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de Deuda	(8.952.039)	(32.531.710)	(5.878.906)	(20.621.438)
Intereses a pagar	(1.046.390)	(3.802.579)	(1.050.000)	(3.683.085)
Total	(9.998.429)	(36.334.289)	(6.928.906)	(24.304.523)
Pasivo no corriente				
Títulos de Deuda	(200.325.862)	(727.984.182)	(204.121.094)	(715.995.562)
Total	(200.325.862)	(727.984.182)	(204.121.094)	(715.995.562)
Total Pasivo	(210.324.291)	(764.318.471)	(211.050.000)	(740.300.085)
Posición neta activa	39.125.144	142.180.779	39.202.408	137.510.287

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	2.363.479	67.347.346	2.699.976	79.217.282
Total activo	2.363.479	67.347.346	2.699.976	79.217.282
Posición neta activa	2.363.479	67.347.346	2.699.976	79.217.282

13.5 Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 5, 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 de los títulos de deuda no puede ser medido según la cotización de la Bolsa Electrónica de Valores debido a que no existe cotización al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. El último valor razonable disponible corresponde a la emisión inicial de fecha 27 de mayo de 2016 correspondiente a \$ 99,6 por cada \$ 100 de valor nominal. Dicho menor valor de la deuda en el mercado se refleja en una tasa de descuento de los pasivos financieros mayor a la nominal de los instrumentos de deuda.

Los créditos cedidos se encuentran descontados por esta tasa efectiva inicial, de forma de reflejar en parte el valor de mercado de los mismos.

Nota 14- Proyecto de modificaciones al contrato de fideicomiso

Con fecha 31 de marzo de 2017, la Dirección de ASEP solicitó al MEF que autorizara el cambio de destino de los fondos procedentes de la emisión de Títulos de Deudaes por la suma total de \$76.582.293, inicialmente destinada a obras de infraestructura y adquisición de equipos, así como el remanente de obras que costaron menos que lo presupuestado, para el pago de deudas comerciales.

Con fecha 3 de mayo de 2017, el Ministerio de Economía y Finanzas autorizó el cambio de destino de los fondos solicitados por ASEP.

Esta modificación será presentada al Banco Central del Uruguay, con la aprobación de dicho organismo se convocara a asamblea de tenedores de títulos de deuda para que se apruebe la misma de acuerdo a las mayorías requeridas por el contrato.

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