

## Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 30 de Setiembre de 2013 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Asociación Española

## Estados financieros intermedios por el período finalizado el 30 de Setiembre de 2013 e informe de compilación

### **Contenido**

Informe de compilación

Estado de resultados integral

Estado de situación financiera

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**REPUBLICA**

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

## Informe de Compilación

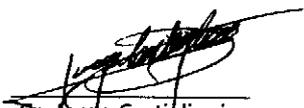
Señores  
Directores de  
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Asociación Española al 30 de setiembre de 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, 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, 25 de octubre de 2013.

  
Cr. Jorge Castiglioni



**\$ 120** PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 17.738  
015712 



## Estado de resultados integral por el período finalizado el 30 de setiembre de 2013

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	8	32.209.517	30.629.002
Gastos por intereses y similares	9	(27.335.948)	(26.000.924)
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>4.873.569</b>	<b>4.628.078</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>			
Honorario de República AFISA	10	(592.155)	(563.976)
Honorarios profesionales y otros		(722.101)	(751.425)
Impuestos, tasas y timbres		(257.087)	(266.961)
<b>Total gastos de administración y ventas</b>		<b>(1.571.343)</b>	<b>(1.582.362)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Intereses bancarios ganados		85.887	825.176
Gastos y comisiones bancarias		(9.021)	(34.704)
Diferencia de cambio		9.881.951	8.865.074
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>9.958.817</b>	<b>9.655.546</b>
<b>Resultado del período</b>			
		<b>13.261.043</b>	<b>12.701.262</b>
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>13.261.043</b>	<b>12.701.262</b>

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

  
Sr. Carlos Anastasiadis  
Gerente de Recuperación

  
Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

## Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2013

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Disponibilidades	5.1	15.973.032	54.865.153
Créditos			
Cuentas a cobrar Asociación Española	5.2 y 10	94.096.684	88.903.104
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		197.382	-
<b>Total de activo corriente</b>		<b>110.267.098</b>	<b>143.768.257</b>
Créditos			
Cuentas a cobrar Asociación Española	5.2 y 10	921.102.235	907.329.406
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>921.102.235</b>	<b>907.329.406</b>
<b>Total de activo</b>		<b>1.031.369.333</b>	<b>1.051.097.663</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	6	44.237.694	40.441.717
Intereses a pagar		3.093.151	3.033.028
Resultados financieros a vencer		981.634	950.976
Otras Deudas			
Cuentas a pagar Asociación Española	5.3 y 10	4.663.022	45.176.853
Otras		536.208	299.772
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>53.511.709</b>	<b>89.902.346</b>
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	6	799.368.948	786.767.003
Resultados financieros a vencer	6	7.469.728	7.820.409
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>806.838.676</b>	<b>794.587.412</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>860.350.385</b>	<b>884.489.758</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	7	117.334.189	126.184.189
Resultado de ejercicios anteriores		40.423.716	21.039.676
Resultado integral del período/ejercicio		13.261.043	19.384.040
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>171.018.948</b>	<b>166.607.905</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>1.031.369.333</b>	<b>1.051.097.663</b>

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

  
Sr. Carlos Anastasiadis  
Gerente de Recuperación

  
Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el período finalizado el 30 de setiembre de 2013

(en pesos uruguayos)

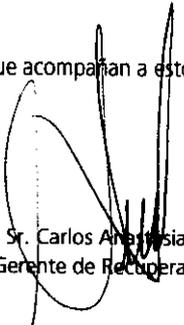
	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012		126.184.189	40.423.716	166.607.905
Devolución de fondos remanentes	7	(8.850.000)		(8.850.000)
Resultado integral del período			13.261.043	13.261.043
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2013</b>		<b>117.334.189</b>	<b>53.684.759</b>	<b>171.018.948</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el período finalizado el 30 de setiembre de 2012

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011		147.891.095	21.039.676	168.930.771
Devolución de fondos remanentes	7	(18.406.906)		(18.406.906)
Resultado integral del período			14.743.601	14.743.601
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2012</b>		<b>129.484.189</b>	<b>35.783.277</b>	<b>165.267.466</b>

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

  
Sr. Carlos Anastasiadis  
Gerente de Recuperación

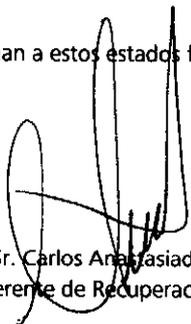
  
Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

## Estado de flujos de efectivo por el período finalizado el 30 de setiembre de 2013

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado integral del periodo		13.261.043	14.743.601
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(32.209.517)	(30.629.002)
Intereses perdidos y similares		27.335.948	26.000.924
Resultados financieros		(9.663.387)	(10.014.808)
Gastos no pagados		236.436	365.268
Variación en rubros operativos			
Créditos		70.070.999	44.600.010
Otros creditos		(197.382)	(187.995)
<b>Efectivo (aplicado)/proveniente de actividades operativas</b>		<b>68.834.140</b>	<b>44.877.998</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Devolución a ASESP de fondos remanentes	7	(8.850.000)	(18.406.906)
Pago de pasivos ASESP		(40.513.831)	(129.270.339)
Pago de capital de Títulos de Deuda		(30.877.948)	-
Pago de intereses Título de Deuda		(27.484.483)	(25.831.712)
<b>Efectivo (aplicado)/proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(107.726.261)</b>	<b>(173.508.957)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(38.892.121)</b>	<b>(128.630.959)</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del periodo</b>		<b>54.865.153</b>	<b>277.317.910</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del periodo</b>		<b>15.973.032</b>	<b>148.686.951</b>

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

  
Sr. Carlos Anastasiadis  
Gerente de Recuperación

  
Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

## Notas a los estados financieros correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2013

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 4 de agosto de 2011 entre República Administradora de Fondos de Inversión (en adelante "República A.F.I.S.A." o la "Administradora") y Asociación Española Primera de Socorros Mutuos (en adelante "Asociación Española" o el "Fideicomitente"), se constituyó el Fideicomiso Financiero Asociación Española (en adelante el "Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con fecha 16 de setiembre de 2011 las partes acordaron ciertas modificaciones al contrato de fideicomiso. En particular se modificaron las cláusulas 4 (Constitución del fideicomiso), 14 (Emisión de títulos de deuda), y el Anexo D (Documento de Emisión). En todo lo no modificado por éste permanecen vigentes y válidos todos los términos y condiciones del contrato de Fideicomiso de fecha 4 de agosto de 2011.

Los activos fideicomitados son los derechos de créditos transferidos por el Fideicomitente al Fideicomiso, correspondientes a la prestación que el Fideicomitente tiene derecho a percibir en conceptos de cuotas salud por los servicios asistenciales prestados a los usuarios del Sistema Nacional Integrado de Salud, provenientes del FONASA o del fondo o entidad sucesora del mismo en el futuro.

Asimismo, República A.F.I.S.A., 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.

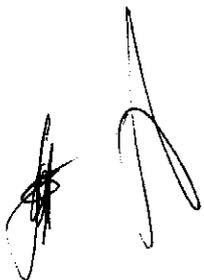
República AFISA opera como Fiduciario del Fideicomiso mientras que la Asociación Española opera como Fideicomitente del Fideicomiso.

El Nuevo Banco Comercial S.A. ha sido designado como entidad registrante encargada de llevar un registro de titulares de los Títulos de deuda de la emisión. Por su parte la Bolsa Electrónica de Valores SA (BEVSA) fue designada como entidad representante.

El 24 de octubre de 2011 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2011/193).

### Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 24 de octubre de 2013.



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

### 3.1. Normas contables aplicadas

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas en el Decreto 124/11. Este Decreto, de fecha 1° de abril de 2011 establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública, las Normas Internacionales de Información Financiera 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.

Los estados financieros han sido preparados siguiendo el principio de costo histórico en pesos uruguayos salvo por las cuentas en moneda extranjera y unidades indexadas que se encuentran valuadas de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.5.a)

### 3.2 NIIF nuevas y revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

El Fideicomiso no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

- NIIF 9 Instrumentos financieros – obligatoria para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2015.  
Esta norma establece nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros, de acuerdo a lo siguiente:

#### Activos:

- Los instrumentos financieros que cumplan con un modelo de negocio cuyo objetivo sea el cobro del flujo de fondos contractual del instrumento se medirán a costo amortizado (Podrán ser designados como a valor razonable en limitadas circunstancias).
- La inversión en instrumentos de capital puede ser designada a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, manteniendo los dividendos en resultado del ejercicio.
- Los demás instrumentos (incluyendo todos los derivados) se miden a valor razonable con cambios en resultados.

#### Pasivos:

- Una entidad clasificará todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por:
  - (a) Los pasivos financieros que se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados (el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito propio, es reconocido en el otro resultado integral). Estos pasivos, incluyendo los derivados que sean pasivos, se medirán al valor razonable.
  - (b) Los pasivos financieros que surjan por una transferencia de activos financieros que no cumpla con los requisitos para su baja en cuentas.
  - (c) Los contratos de garantía financiera.
  - (d) Compromisos de concesión de un préstamo a una tasa de interés inferior a la de mercado.

### 3.3 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 periodo, el capital considerado como inversión en dinero.

### 3.4 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de flujos de efectivo se definió como fondos las disponibilidades.

### 3.5 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 2013 (1 UI = \$ 2,6742) y al 31 de diciembre de 2012 (1 UI = \$ 2,5266). 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 2013 (\$ 22,060 por US\$ 1) y 31 de diciembre de 2012 (\$ 19,401 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

#### b) Créditos

Dentro del capítulo se presentan las cuotas a cobrar a la Asociación Española por la cesión de los créditos efectuada por dicha Institución. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado utilizando la tasa efectiva de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

#### c) Títulos de Deuda

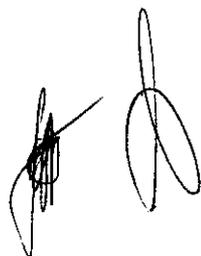
El pasivo se encuentra valuado al costo amortizado (monto efectivamente recibido más los intereses devengados correspondientes).

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 11), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

#### d) Otras deudas

Se presentan al costo amortizado



#### e) **Impuestos**

De acuerdo a lo establecido en la Ley 18.439, a los futuros fideicomisos creados para reestructurar sus deudas se otorgara el mismo tratamiento fiscal que a las instituciones de Asistencia Médica Colectiva (IAMC), las cuales se encuentran exoneradas de impuestos a través de la Ley 15.181. En función de esto, el Fideicomiso esta exonerado de impuesto al patrimonio y de impuesto a las rentas de las actividades económicas.

Como consecuencia de lo anterior, el Fideicomiso solamente será sujeto pasivo de IVA y la tasa aplicable es del 22%.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Si bien el Fideicomiso es sujeto pasivo del IVA, el mismo no tiene ingresos gravados por dicho Impuesto. Esto se debe a que su activo principal consiste en un crédito contra la Asociación Española.

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, República AFISA tiene que actuar como agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas o por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes.

El fideicomiso deberá retener estos impuestos, en tanto corresponda, cuando pague los intereses correspondientes a los títulos de deuda.

#### f) **Reconocimiento de resultados**

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

#### g) **Determinación del beneficio**

Se ha considerado resultado del periodo la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del periodo y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

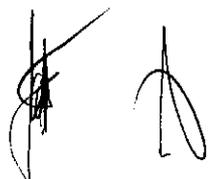
### 3.6 **Uso de estimaciones**

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 periodo.

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

### 3.7 **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.



### 3.8 Cifras comparativas

A efectos comparativos, la información se presenta según los lineamientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 "Información Financiera Intermedia", por lo que la situación financiera al 30 de setiembre de 2013 se presenta comparativa con el estado de situación financiera correspondiente al último cierre de ejercicio, es decir al 31 de diciembre de 2012, y los resultados integrales, los cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al período finalizado el 30 de setiembre de 2013 se presentan comparativos con los correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2012.

### 3.9 Permanencia de criterios contables

Las políticas y criterios contables aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en el reconocimiento de los ingresos y egresos del período finalizados el 30 de setiembre de 2013 son similares a los criterios aplicados en los periodos que se presentan comparativos.

## Nota 4 - 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 11, 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.

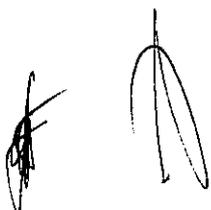
### Riesgo de mercado

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

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio. 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 2013 y 31 de diciembre 2012 es la siguiente:



	30.09.2013		31.12.2012	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Cuentas a cobrar	35.186.854	94.096.684	35.186.854	88.903.104
	<b>35.186.854</b>	<b>94.096.684</b>	<b>35.186.854</b>	<b>88.903.104</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cuentas a cobrar	344.440.294	921.102.235	359.110.823	907.329.406
	<b>344.440.294</b>	<b>921.102.235</b>	<b>359.110.823</b>	<b>907.329.406</b>
<b>Total activo</b>	<b>379.627.148</b>	<b>1.015.198.919</b>	<b>394.297.677</b>	<b>996.232.510</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Títulos de Deuda	(16.542.403)	(44.237.694)	(16.006.379)	(40.441.717)
Intereses a pagar	(1.156.664)	(3.093.151)	(1.200.439)	(3.033.028)
	<b>(17.699.067)</b>	<b>(47.336.845)</b>	<b>(17.206.818)</b>	<b>(43.474.745)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de Deuda	(298.918.909)	(799.368.948)	(311.393.573)	(786.767.003)
	<b>(298.918.909)</b>	<b>(799.368.948)</b>	<b>(311.393.573)</b>	<b>(786.767.003)</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>(316.617.976)</b>	<b>(846.699.793)</b>	<b>(328.600.391)</b>	<b>(830.241.748)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>63.009.172</b>	<b>168.499.126</b>	<b>65.697.286</b>	<b>165.990.762</b>

La posición en dólares estadounidenses al 30 de setiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	30.09.2013		31.12.2012	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	62.913	1.387.863	600.349	11.647.377
<b>Total activo</b>	<b>62.913</b>	<b>1.387.863</b>	<b>600.349</b>	<b>11.647.377</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas Diversas	(15.405)	(339.833)	(8.540)	(165.685)
<b>Total Pasivo</b>	<b>(15.405)</b>	<b>(339.833)</b>	<b>(8.540)</b>	<b>(165.685)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>47.508</b>	<b>1.048030</b>	<b>591.809</b>	<b>11.481.692</b>

#### Valor razonable

El valor razonable de los títulos de deuda emitidos (medido en función de su cotización según la Bolsa electrónica de Valores – BEVSA) no difiere sustancialmente del valor en libros de los mismos

## Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

### 5.1 Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de setiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 el Fideicomiso poseía en el Nuevo Banco Comercial (NBC).

### 5.2 Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2013 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corto plazo (\$)</b>	<b>Largo plazo (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cuotas a cobrar Asociación Española	96.271.200	1.251.525.600	1.347.796.800
Ajustes por valor actual	(2.174.516)	(330.423.365)	(332.597.881)
<b>Total a cobrar Asociación Española</b>	<b>94.096.684</b>	<b>921.102.235</b>	<b>1.015.198.919</b>

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2012 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corto plazo (\$)</b>	<b>Largo plazo (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cuotas a cobrar Asociación Española	90.957.600	1.250.667.000	1.341.624.600
Ajustes por valor actual	(2.054.496)	(343.337.594)	(345.392.090)
<b>Total a cobrar Asociación Española</b>	<b>88.903.104</b>	<b>907.329.406</b>	<b>996.232.510</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 Asociación Española al 30 de setiembre de 2013:

<b>Ejercicio</b>	<b>Monto anual en UI</b>
2013	9.000.000
2014	36.000.000
2015	36.000.000
2016	36.000.000
2017	36.000.000
2018	36.000.000
2019	36.000.000
2020	36.000.000
2021	36.000.000
2022	36.000.000
2023	36.000.000
2024	36.000.000
2025	36.000.000
2026	36.000.000
2027	27.000.000
<b>Total</b>	<b>504.000.000</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>1.347.796.800</b>

### 5.3 Cuentas a pagar a Asociación Española

Corresponde a los saldos remanentes a pagar de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 13 del Contrato de Fideicomiso (Deducciones por pagos de deudas financieras e inversiones del precio a pagar al Fideicomitente). El detalle de los saldos a pagar al 30 de setiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	(\$)	
	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Plan de inversiones c) artículo 13 contrato	4.663.022	45.176.853
<b>Total</b>	<b>4.663.022</b>	<b>45.176.853</b>

### Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 está compuesto por lo siguiente:

	30.09.2013		31.12.2012	
	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corto plazo	16.542.403	44.237.694	16.006.379	40.441.717
Porción largo plazo	298.918.910	799.368.948	311.393.573	786.767.003
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>315.461.313</b>	<b>843.606.642</b>	<b>327.399.952</b>	<b>827.208.720</b>

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 de Montevideo (BEVSA), esta institución mantiene un registro con los tenedores de los mismos.

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 330.000.000 (trescientos treinta millones de Unidades Indexadas), adeudándose UI 315.461.313 al cierre del período.

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.

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 7 - 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 3.5.b, ascendió a dicha fecha a UI 405.557.878 equivalente a \$ 912.991.895.

Con fecha 14 de noviembre de 2011, se realizó un ajuste a los saldos iniciales que corresponde a los fondos obtenidos por la emisión de los títulos de deuda (Nota 5), menos las deducciones establecidas en el art. 12 del contrato de Fideicomiso (Deducciones del precio a pagar al Fideicomitente). Este importe neto ascendió a \$ 765.100.800 y al 30 de setiembre del 2013 fueron aplicados según el siguiente detalle:

- i. en cumplimiento del artículo 12 y 13 se transfirió el remanente de los fondos obtenidos por la emisión de títulos de deuda una vez deducidos los montos indicados en dicha cláusula. El monto transferido fue \$ 114.880.000.
- ii. en cumplimiento del artículo 13 literal a) del contrato del Fideicomiso Financiero, se cancelaron los pasivos financieros de corto plazo que poseía la Asociación Española a la fecha por un monto de \$ 38.080.889. El excedente de \$ 72.203.911 resultante del tope máximo establecido en dicho artículo fue reintegrado a la Asociación Española.
- iii. en cumplimiento del artículo 13 literal b) del contrato del Fideicomiso Financiero, se efectuaron pagos de pasivos comerciales por un total de \$ 268.819.199.
- iv. en cumplimiento del artículo 13 literal c) del contrato del Fideicomiso Financiero, se efectuaron pagos correspondientes al plan de inversiones por \$ 266.453.779.

El rescate de fondos por \$ 8.850.000 y \$ 18.406.906 corresponde al remanente transferido a la Asociación Española en el periodo de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2013 y 2012, respectivamente, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 16 del contrato de Fideicomiso Financiero.

## Nota 8 – Ingresos por intereses y similares

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



	\$	
	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Actualización cuentas a cobrar Asociación Española (Descuento tasa efectiva)	32.209.517	30.629.002
	<b><u>32.209.517</u></b>	<b><u>30.629.002</u></b>

## Nota 9 – Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
Gastos por intereses	27.655.972	26.136.000
Amortización resultados financieros a vencer	(320.024)	(135.076)
	<b><u>27.335.948</u></b>	<b><u>26.000.924</u></b>

## Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes relacionadas al 30 de setiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

	\$	
Saldos con Asociación Española	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Activo corriente</b>		
Créditos		
Cuentas a cobrar (valor neto contable)	94.096.684	88.903.104
<b>Activo no corriente</b>		
Créditos		
Cuentas a cobrar (valor neto contable)	921.102.235	907.329.406
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas Diversas		
Cuentas a pagar	4.663.022	45.176.853

	\$	
Transacciones con República A.F.I.S.A.	<u>30.09.2013</u>	<u>30.09.2012</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Honorarios de gestión de cartera	592.155	563.976

## Nota 11 – Garantía

Tal como se menciona en la nota 1, el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ministerio de Salud Pública instruyeron a Republica A.F.I.S.A., 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.

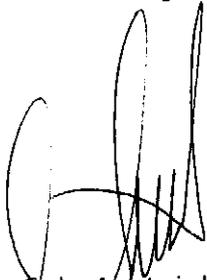
La composición de las garantías aplicables a la Asociación Española existentes al 30 de setiembre de 2013 es la siguiente:

<b>Fecha de traspaso</b>	<b>IAMC</b>	<b>Beneficiario</b>	<b>Moneda</b>	<b>Monto original</b>	<b>Monto al cierre</b>
04/08/2011	Asociación Española	Fideicomiso Fin. Asociación Española	UI	330.000.000	315.461.313

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 12 - Hechos posteriores

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



Sr. Carlos Anastasiadis  
Gerente de Recuperación



Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración