

FIDEICOMISO FINANCIERO

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA
INDEPENDIENTE***

FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CONTENIDO

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de cambios del patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estado del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y sus notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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 las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría, la cual fue conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos, así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del fideicomiso, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.
5. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo, por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Montevideo,
28 de enero de 2019



CPA FERRERE

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

Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	4	23.230.449	20.701.134	20.651.681
Créditos				
Cesión derechos de cobro FONASA	5 y 12	141.697.459	131.158.997	123.424.926
Pérdidas de crédito esperadas	3.2	(708.487)	(655.795)	(617.126)
Otros créditos				
Honorarios pagados por adelantado	6	449.146	418.278	256.256
Total de activo corriente		164.668.567	151.622.614	143.715.737
Activo no corriente				
Créditos				
Cesión derechos de cobro FONASA	5 y 12	916.591.979	938.995.307	965.326.282
Pérdidas de crédito esperadas	3.2	(4.582.960)	(4.694.977)	(4.826.631)
Total de activo no corriente		912.009.019	934.300.330	960.499.651
Total de activo		1.076.677.586	1.085.922.944	1.104.215.388
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas Financieras				
Títulos de deuda	8	83.891.658	74.315.737	66.928.574
Intereses a pagar		3.247.167	3.278.156	3.330.258
Resultados financieros a vencer		1.140.634	1.131.851	1.128.866
Otras deudas				
Cuentas a pagar Asociación Española	7 y 12	246.760	246.760	460.831
Otras		141.173	131.474	126.217
Total del pasivo corriente		88.667.392	79.103.978	71.974.746
Pasivo no corriente				
Deudas Financieras				
Títulos de deuda	8	801.703.406	819.730.717	841.327.095
Resultados financieros a vencer	8	4.676.862	5.384.831	6.132.413
Total del pasivo no corriente		806.380.268	825.115.548	847.459.508
Total del pasivo		895.047.660	904.219.526	919.434.254
Patrimonio neto fiduciario				
Certificados de participación	9	147.891.095	147.891.095	147.891.095
Pagos por participación	9	(111.398.637)	(93.241.095)	(74.586.306)
Resultados acumulados		145.137.468	127.053.418	111.476.345
Total del patrimonio neto fiduciario		181.629.926	181.703.418	184.781.134
Total de pasivo y patrimonio		1.076.677.586	1.085.922.944	1.104.215.388

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


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General


 Cra. Fernanda Fuentes
 Sugerente de Administración


 CPA
 FERRERE
 Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de resultados integral

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	10 y 12	46.045.862	46.471.261
Gastos por intereses y similares	11	(38.972.308)	(39.265.776)
Ingreso neto por intereses y similares		7.073.554	7.205.485
Gastos de administración			
Honorarios profesionales y otros		(1.346.779)	(1.291.678)
Honorario de República AFISA	12	(894.696)	(841.896)
Impuestos, tasas y timbres		(502.937)	(526.768)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		59.324	92.985
Total gastos de administración		(2.685.088)	(2.567.357)
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		(6.843)	(5.640)
Diferencia de cambio		13.702.427	10.944.585
Resultados financieros netos		13.695.584	10.938.945
Resultado del ejercicio			
Otro resultado integral		18.084.050	15.577.073
Resultado integral del ejercicio		18.084.050	15.577.073

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Sugerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identidad

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2016		147.891.095	(74.586.306)	111.476.345	184.781.134
Movimientos del ejercicio 2017					
Devolución de fondos remanentes	9		(18.654.789)		(18.654.789)
Resultado integral del ejercicio				15.577.073	15.577.073
Saldos al 31 de diciembre de 2017		147.891.095	(93.241.095)	127.053.418	181.703.418
Movimientos del ejercicio 2018					
Devolución de fondos remanentes	9		(18.157.542)		(18.157.542)
Resultado integral del ejercicio				18.084.050	18.084.050
Saldos al 31 de diciembre de 2018		147.891.095	(111.398.637)	145.137.468	181.629.926

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

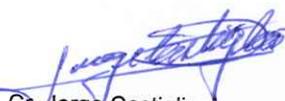

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERÉ
Inicialado para idenu...

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del ejercicio		18.084.050	15.577.073
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(46.045.862)	(46.471.261)
Intereses perdidos y similares		38.972.308	39.265.776
Resultados financieros		(13.660.404)	(10.977.440)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(59.324)	(92.985)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA		140.300.100	130.667.400
Gastos pagados por adelantado		(30.868)	(162.022)
Otras deudas y provisiones		9.699	5.257
Efectivo proveniente de actividades operativas		<u>137.569.699</u>	<u>127.811.798</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Devolución a ASEP de fondos remanentes	9	(18.157.542)	(18.654.789)
Pago de pasivos ASEP		-	(214.071)
Pago de capital de títulos de deuda		(77.463.698)	(69.062.041)
Pago de intereses de títulos de deuda		(39.419.144)	(39.831.444)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		<u>(135.040.384)</u>	<u>(127.762.345)</u>
Variación neta de efectivo		<u>2.529.315</u>	<u>49.453</u>
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio		<u>20.701.134</u>	<u>20.651.681</u>
Efectivo y equivalente al final del ejercicio		<u>23.230.449</u>	<u>20.701.134</u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Sugerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Nota 1 - Información básica

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

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

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

Asimismo, República AFISA, en su calidad de fiduciario del Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC, constituyó a favor del Fideicomiso la garantía que asegura el repago de los títulos de deuda de acuerdo al expediente Nro. 11/05/001/61/181, Resolución de fecha 24 de junio de 2011, siendo por tanto el fideicomiso beneficiario de la Garantía de Estabilidad accesoria a la Garantía. El Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC fue constituido con fecha 16 de octubre de 2009, y su finalidad consiste en emitir las garantías necesarias para respaldar el cumplimiento del pago del financiamiento obtenido por las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva (dentro de las cuales se encuentra la Asociación Española), en el marco de los planes de restructuración aprobados por el MSP y el MEF, según lo previsto en la Ley 18.439.

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

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

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

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que quede sin efecto la cesión de los Créditos de acuerdo a lo establecido en la cláusula 6 del contrato del Fideicomiso, por haberse cancelado en forma total los títulos de deuda emitidos por el Fiduciario y las demás obligaciones derivadas del contrato del Fideicomiso. En ningún caso, dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecidos por la Ley 17.703.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 28 de enero de 2019.

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.

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.

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

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	01/01/2017
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	5.443.757

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

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

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del período y otro resultado integral al 31 de diciembre de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	46.471.261	-	46.471.261
Gastos por intereses y similares	(39.265.776)	-	(39.265.776)
	7.205.485	-	7.205.485
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	(841.896)	-	(841.896)
Honorarios profesionales y otros	(1.291.678)	-	(1.291.678)
Impuestos, tasas y timbres	(526.768)	-	(526.768)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	-	92.985	92.985
	(2.660.342)	92.985	(2.567.357)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio	10.944.585	-	10.944.585
Gastos y comisiones bancarias	(5.640)	-	(5.640)
	10.938.945	-	10.938.945
Resultado del ejercicio	15.484.088	92.985	15.577.073
Otro resultado integral	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	15.484.088	92.985	15.577.073

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.
- Modificaciones a las NIC 1 y NIC 8 - Definición de Material o con Importancia Relativa – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
- Modificaciones a la NIIF 3 – Combinaciones de negocios – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
- Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

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 31 de diciembre de 2018 (1 UI = \$ 4,027) y al 31 de diciembre de 2017 (1 UI = \$ 3,7275). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio interbancario billete comprador vigente al 31 de diciembre de 2018 (\$ 32,406 por US\$ 1) y 31 de diciembre de 2017 (\$28,807 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

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 ejercicio.

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 los estados financieros, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

Nota 4 - Efectivo

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

Nota 5 - Créditos

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	144.972.000	1.123.533.000	1.268.505.000
Ajustes por valor actual	(3.274.541)	(206.941.021)	(210.215.562)
Total a cobrar	141.697.459	916.591.979	1.058.289.438

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	134.190.000	1.174.162.500	1.308.352.500
Ajustes por valor actual	(3.031.003)	(235.167.193)	(238.198.196)
Total a cobrar	131.158.997	938.995.307	1.070.154.304

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

A continuación, se expone el cronograma de los fondos que restan recibir de la FONASA al 31 de diciembre de 2018:

Ejercicio	Monto anual en UI
2019	36.000.000
2020	36.000.000
2021	36.000.000
2022	36.000.000
2023	36.000.000
2024	36.000.000
2025	36.000.000
2026	36.000.000
2027	27.000.000
Total	315.000.000
Equivalente en \$	1.268.505.000

Evolución de la provisión por deterioro de créditos financieros

	\$
Saldo inicial al 31.12.16	(5.443.757)
Resultados	92.985
Saldo final al 31.12.17	(5.350.772)
Resultados	59.324
Saldo final al 31.12.18	(5.291.447)

Nota 6 - Honorarios pagados por adelantado

El saldo de la cuenta honorarios pagados por adelantado al 31 de diciembre de cada año está compuesto por los honorarios abonados por concepto de: entidad representante (Bolsa Electrónica de Valores S.A.) y derechos de cotización (Bolsa de Valores de Montevideo).

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

	(\$)	
	31.12.2018	31.12.2017
Plan de inversiones c) artículo 13 contrato	246.760	246.760
Total	246.760	246.760

Nota 8 - Títulos de deuda

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	20.832.296	83.891.658	19.937.153	74.315.737
Porción no corriente	199.082.048	801.703.406	219.914.344	819.730.717
Total títulos de deuda	219.914.344	885.595.064	239.851.497	894.046.454

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

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 330.000.000 (trescientos treinta millones de Unidades Indexadas), adeudándose UI 219.914.344 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y UI 239.851.497 al cierre del ejercicio 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fueron de \$ 18.157.542, 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. Los rescates de fondos realizados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fueron de \$ 18.654.789.

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 que emitiera las garantías necesarias para respaldar el cumplimiento del pago de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.

La composición de las garantías aplicables a la Asociación Española existentes es la siguiente:

Fecha de traspaso	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Monto al cierre 31.12.2018	Monto al cierre 31.12.2017
04/08/2011	Asociación Española	Fid.Fin. Asociación Española	UI	330.000.000	219.914.344	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.

A continuación, se exponen los flujos de fondos que provienen de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018:

	Vencimientos contractuales					Total
	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más 5 años	
Activo						
Cuentas a cobrar FONASA	12.081.000	24.162.000	108.729.000	579.888.000	543.645.000	1.268.505.000
Total activo	12.081.000	24.162.000	108.729.000	579.888.000	543.645.000	1.268.505.000
Pasivo						
Títulos de deuda	10.098.287	20.196.574	90.884.581	484.717.765	464.521.192	1.070.418.399
Total pasivo	10.098.287	20.196.574	90.884.581	484.717.765	464.521.192	1.070.418.399

Posición	1.982.713	3.965.426	17.844.419	95.170.235	79.123.808	198.086.601
----------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-------------

A continuación, se exponen los flujos de fondos que provienen de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017:

	Vencimientos contractuales					Total
	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más 5 años	
Activo						
Cuentas a cobrar						
FONASA	11.182.500	22.365.000	100.642.500	536.760.000	637.402.500	1.308.352.500
Total activo	11.182.500	22.365.000	100.642.500	536.760.000	637.402.500	1.308.352.500
Pasivo						
Títulos de deuda	9.347.247	18.694.494	84.125.224	448.667.860	542.140.330	1.102.975.155
Total pasivo	9.347.247	18.694.494	84.125.224	448.667.860	542.140.330	1.102.975.155
Posición	1.835.253	3.670.506	16.517.276	88.092.140	95.262.170	205.377.345

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre el saldo de la cartera de créditos con atrasos menores a 90 días al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	\$	
	31.12.2018	31.12.2017
Deuda	895.047.660	904.219.526
Efectivo y equivalentes (*)	(22.983.689)	(20.454.374)
Deuda neta	872.063.971	883.765.152
Créditos	1.058.289.438	1.070.154.304
Deuda neta sobre créditos	82,40%	82,58%

(*) Sin tomar en cuenta el monto correspondiente al saldo de pasivo con la ASESF.

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

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cuentas a cobrar	35.186.854	141.697.459	35.186.854	131.158.997
Total	35.186.854	141.697.459	35.186.854	131.158.997
Activo no corriente				
Cuentas a cobrar	227.611.616	916.591.979	251.910.210	938.995.307
Total	227.611.616	916.591.979	251.910.210	938.995.307
Total activo	262.798.470	1.058.289.438	287.097.064	1.070.154.304
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de Deuda	(20.832.297)	(83.891.658)	(19.937.153)	(74.315.737)
Intereses a pagar	(806.349)	(3.247.167)	(879.452)	(3.278.156)
Resultados financieros a vencer	(283.247)	(1.140.634)	(303.649)	(1.131.851)
Total	(21.921.893)	(88.279.459)	(21.120.254)	(78.725.744)
Pasivo no corriente				
Títulos de Deuda	(199.082.048)	(801.703.406)	(219.914.344)	(819.730.717)
Resultados financieros a vencer	(1.161.376)	(4.676.862)	(1.444.623)	(5.384.831)
Total	(200.243.424)	(806.380.268)	(221.358.967)	(825.115.548)
Total Pasivo	(222.165.317)	(894.659.727)	(242.479.221)	(903.841.292)
Posición neta activa	40.633.153	163.629.711	44.617.843	166.313.012

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	-	-	-	306.506
Honorarios pagos por adelantado	13.860	449.146	-	-
Total activo	13.860	449.146	10.640	306.506
Posición neta activa	13.860	449.146	10.640	306.506

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

A continuación, se expone la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas al 31 de diciembre de 2018 ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,82% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses (6,97% al 31 de diciembre de 2017). La tasa de sensibilidad considerada corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por el fiduciario como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	31.12.2018	31.12.2017
Ganancia (en \$)	12.795.843	11.592.017

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 31 de diciembre de 2018 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable
Cesión derechos de cobro FONASA	1.058.289.438	1.051.768.454

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable
Cesión derechos de cobro FONASA	1.070.154.304	1.072.968.538

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


Inicialado para identificación