

**FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II**

***ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2016  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISION***

# **FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2016**

## **CONTENIDO**

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios

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 REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

### *Introducción*

Hemos realizado una revisión 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 2016, 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 y sus notas explicativas. 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 Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

### *Alcance de la revisión*

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). 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*

En base a la revisión 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 2016 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 Internacionales de Información Financiera.

### *Otros asuntos que no afectan la conclusión*

Tal como se expone en la Nota 3.9, el Fideicomiso no presenta información comparativa por tratarse del primer ejercicio económico.

Montevideo, 22 de agosto de 2016



CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público  
C.J.P.U. 42.226

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

## Estado de situación financiera al 30 de junio de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	<u>30.06.2016</u>
<b>Activo</b>		
Efectivo	4.1	233.806.874
<b>Créditos</b>		
Cesión de derechos de cobro FONASA	4.2 y 9	53.026.943
<b>Otros créditos</b>		
Honorarios pagados por adelantado	4.3 y 9	1.180.683
Resultados financieros a vencer		920.974
<b>Total de activo corriente</b>		<u>288.935.474</u>
<b>Créditos</b>		
Cesión de derechos de cobro FONASA	4.2 y 9	796.334.725
<b>Otros créditos</b>		
Resultados financieros a vencer		10.068.321
<b>Total de activo no corriente</b>		<u>806.403.046</u>
<b>Total de activo</b>		<u><u>1.095.338.520</u></u>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Deudas financieras</b>		
Títulos de deuda	5	4.976.265
Intereses a pagar		3.608.954
<b>Otras deudas y provisiones</b>		
Otras cuentas por pagar		576.049
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>9.161.268</u>
<b>Deudas financieras</b>		
Títulos de deuda	5	716.814.735
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>716.814.735</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u>725.976.003</u>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>		
Certificados de participación	6	840.000.393
Pagos por participación	6	(472.648.490)
Resultado integral del período		2.010.614
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<u>369.362.517</u>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<u><u>1.095.338.520</u></u>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

CPA  
FERRERE  
Iniciado para identificación

  
Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

## Estado del resultado integral por el período finalizado el 30 de junio de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>		
Ingresos por intereses y similares	7 y 9	5.424.300
Gastos por intereses y similares	8	<u>(4.233.297)</u>
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>1.191.003</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Impuestos, tasas y timbres		(346.333)
Honorarios profesionales y otros		(299.306)
Honorario de República AFISA	9	<u>(170.255)</u>
<b>Gastos de administración</b>		<b>(815.894)</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>375.109</b>
<b>Resultados financieros</b>		
Gastos y comisiones bancarias		(7.307)
Diferencia de cambio		1.642.812
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>1.635.505</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>2.010.614</b>
Otro resultado integral		-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>2.010.614</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
CPA  
FERRERE  
Iniciada para la...

  
Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el período finalizado el 30 de junio de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Aporte inicial del crédito fideicomitado	6	840.000.393		840.000.393
Pago por participación	6	(472.648.490)		(472.648.490)
Resultado integral del período			2.010.614	2.010.614
<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>		<b>367.351.903</b>	<b>2.010.614</b>	<b>369.362.517</b>

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

  
Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
CPA  
FERRERE  
Iniciada para la certificación

  
Cra. María Patricia Ugartemendia  
Subgerente de Administración

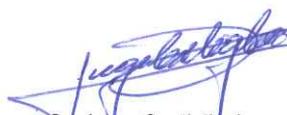
Fideicomiso Financiero Asociación Española II

## Estado de flujos de efectivo por el período finalizado el 30 de junio de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado del período		2.010.614
<b>Ajustes por:</b>		
Intereses ganados y similares		(5.424.300)
Intereses perdidos y similares		4.233.297
Resultados financieros		(1.642.812)
<b>Variación en rubros operativos</b>		
Créditos		4.329.360
Gastos pagados por adelantado		(1.180.683)
Otras deudas y provisiones		573.127
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<u>2.898.603</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>		
Emisión de títulos de deuda		712.203.851
Cancelación de préstamo puente BROU	6	(271.741.583)
Transferencia de la emisión al Fideicomitente	6	(170.899.249)
Pago plan de inversiones	6	(30.007.658)
Pago costos de estructuración		(8.170.026)
Pago de intereses títulos de deuda		(477.064)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<u>230.908.271</u>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<u>233.806.874</u>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		-
<b>Efectivo al final del período</b>		<u><u>233.806.874</u></u>

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

  
Cp. Jorge Castiglioni  
Gerente General

CPA  
FERRERÉ  
Iniciated para la certificación

  
Cra. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

## Fideicomiso Financiero Asociación Española II

# Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2016

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 8 de abril de 2016 entre República Administradora de Fondos de Inversión (en adelante "Republica 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.

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, Republica 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. 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 han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 22 de agosto de 2016.

CPA  
FERRERE  
Iniciamos para la certificación

## 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 contables financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

### 3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente periodo.

- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012-2014.
- Modificaciones a la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participaciones en negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, plantas productoras
- Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 – Aplicación de la excepción de consolidación –Obligatoria para ejercicio que se inicien el 1º de enero de 2016
- Modificaciones a la NIC 1 – Iniciativa sobre información a revelar – Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIC 27 – El método de participación en los estados financieros separados – Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2016.
- NIIF 14 - 4 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas – Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2016.

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros – Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2018.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes – Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta de aportación de activos entre un inversor y su asociada y negocio conjunto

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

### 3.4 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el período, el capital considerado como inversión en dinero.

### 3.5 Definición de fondos

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

### 3.6 Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

#### a) Activos y pasivos en unidades indexadas (UI) y en dólares estadounidenses (US\$)

Los activos y pasivos en UI se han convertido a pesos uruguayos utilizando la cotización de la UI vigente al 30 de junio de 2016 (1 UI = \$ 3,4371). 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 10), 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 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 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.

### **3.9 Información comparativa**

Por tratarse del primer ejercicio del Fideicomiso, no corresponde la presentación de información financiera comparativa de ejercicios anteriores.

## **Nota 4 - Información de partidas del Estado de situación financiera**

### **4.1 Disponibilidades**

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de junio de 2016 el Fideicomiso poseía en el banco Santander.

CBA  
FERRERE  
Iniciativa para la calificación

## 4.2 Créditos

El saldo de créditos al 30 de junio de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Corto plazo (\$)</u>	<u>Largo plazo (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión derechos de cobro FONASA	54.912.808	1.302.153.673	1.357.066.481
Ajustes por valor actual	(1.885.865)	(505.818.948)	(507.704.813)
<b>Total</b>	<b>53.026.943</b>	<b>796.334.725</b>	<b>849.361.668</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 (0,518% mensual en UI).

A continuación se expone el cronograma de los fondos que restan recibir del FONASA al 30 de junio de 2016:

<u>Ejercicio</u>	<u>Monto anual en UI</u>
2016	7.560.000
2017	21.115.458
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
<b>Total</b>	<b>394.828.920</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>1.357.066.481</b>

## 4.3 Honorarios pagados por adelantado

El saldo de la cuenta honorarios pagados por adelantado al 30 de junio de 2016 está compuesto por los honorarios abonados por concepto de administración (República AFISA), agente de pago (Banco Santander), entidad registrante (Banco Santander), entidad representante (Bolsa Electrónica de Valores S.A.) y derechos de cotización (Bolsa de Valores de Montevideo).

## Nota 5 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	<u>30.06.2016</u>	
	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
Porción corto plazo	1.447.809	4.976.265
Porción largo plazo	208.552.191	716.814.735
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>210.000.000</b>	<b>721.791.000</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 (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 el 100% al cierre del período finalizado el 30 de junio 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 comenzarán 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, comprendiendo las mismas 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.

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 6 - 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.

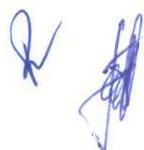
Durante el período finalizado al 30 de junio de 2016 se realizaron pagos por participación en cumplimiento del artículo 16 del contrato del Fideicomiso según el siguiente detalle:

- 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), durante el período en cuestión se abonó la suma de \$ 30.007.658.

## Nota 7 – Ingresos por intereses y similares

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

Actualización cesión derechos de cobro FONASA (Descuento tasa efectiva)	<u>30.06.2016</u>
	5.424.300
	<u>5.424.300</u>



## Nota 8 – Gastos por intereses y similares

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

	<u>30.06.2016</u>
Gastos por intereses	4.086.999
Amortización resultados financieros a vencer	146.298
	<u>4.233.297</u>

## Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes relacionadas al 30 de junio de 2016.

	<u>30.06.2016</u>
<b>Saldos con Asociación Española</b>	
<b>Activo corriente</b>	
Créditos	
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	53.026.943
<b>Activo no corriente</b>	
Créditos	
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	796.334.725
<b>Saldos con República A.F.I.S.A.</b>	
<b>Activo corriente</b>	
Otros créditos	
Honorarios pagados por adelantado	510.765
<b>Transacciones con República A.F.I.S.A.</b>	<u>30.06.2016</u>
Gastos de administración y ventas	
Honorarios de gestión de cartera	170.255
<b>Transacciones con Asociación Española</b>	<u>30.06.2016</u>
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	5.424.300



## Nota 10 – 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 junio de 2016 es la siguiente:

IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Saldo deuda garantizada al 30.06.2016 (Nota 5)
Asociación Española	Fideicomiso Fin. Asociación Española II	UI	210.000.000	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 11- 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 10, si en cualquier fecha de pago los fondos percibidos por la cesión de créditos fueran insuficientes y en caso que el fideicomitente no cumpla con su obligación de transferir los montos adicionales correspondientes para la amortización de dichos títulos, es el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC quien responderá en ese momento de forma de cumplir con los pagos que correspondan.

### Riesgo de mercado

Los activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés se encuentran expuestos o descontados a iguales tasas, de forma que el riesgo queda minimizado. La emisión se realizó a tasa fija en unidades indexadas, por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

## Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio. Tal como puede apreciarse en la Nota 11, el Fideicomiso tiene créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI).

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de junio de 2016 es la siguiente:

	30.06.2016	
	UI	Equivalente en \$
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Cuentas a cobrar	15.427.815	53.026.943
Resultados financieros a vencer	267.951	920.974
<b>Total</b>	<b>15.695.766</b>	<b>53.947.917</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Cuentas a cobrar	231.687.971	796.334.725
Resultados financieros a vencer	2.929.307	10.068.321
<b>Total</b>	<b>234.617.278</b>	<b>806.403.046</b>
<b>Total activo</b>	<b>250.313.044</b>	<b>860.350.963</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Títulos de Deuda	(1.447.809)	(4.976.265)
Intereses a pagar	(1.050.000)	(3.608.954)
<b>Total</b>	<b>(2.497.809)</b>	<b>(8.585.219)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Títulos de Deuda	(208.552.191)	(716.814.735)
<b>Total</b>	<b>(208.552.191)</b>	<b>(716.814.735)</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>(211.050.000)</b>	<b>(725.399.954)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>39.263.044</b>	<b>134.951.009</b>

## 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.

## Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al cierre se detalla a continuación:

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 2016.

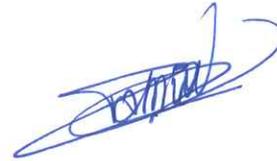
Dado que el valor razonable de la cesión de derechos de cobro FONASA se realiza en base a la cotización de BEVSA el valor razonable de dicha cesión no puede ser establecido.

## Nota 12- 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. María Patricia Ugartemendía  
Subgerente de Administración

CPA  
FERRERRE  
Iniciado para la emisión