

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Estados financieros intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Asociación Española II al 31 de marzo de 2017 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 tres 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 contables 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, 18 de abril de 2017

Cra. María Patricia Ugartemendia



Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo			
Efectivo	4	169.349.281	178.992.161
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	5 y 10	82.185.741	71.368.020
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		789.278	-
Resultados financieros a vencer	6	985.341	954.529
Total de activo corriente		253.309.641	251.314.710
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	5 y 10	806.797.423	795.876.395
Otros créditos			
Resultados financieros a vencer	6	9.758.042	9.611.429
Total de activo no corriente		816.555.465	805.487.824
Total de activo		1.069.865.106	1.056.802.534
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	29.277.677	20.621.438
Intereses a pagar	6	3.774.435	3.683.085
Otras deudas y provisiones			
Otras cuentas por pagar		123.691	123.549
Total del pasivo corriente		33.175.803	24.428.072
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	725.609.324	715.995.562
Total del pasivo no corriente		725.609.324	715.995.562
Total del pasivo		758.785.127	740.423.634
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	7	840.000.393	840.000.393
Pagos por participación	7	(540.421.396)	(531.893.281)
Resultado integral del período/ejercicio		11.500.982	8.271.788
Total del patrimonio neto fiduciario		311.079.979	316.378.900
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		1.069.865.106	1.056.802.534

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares		
Ingresos por intereses y similares	7 y 9	13.816.818
Gastos por intereses y similares	8	<u>(11.267.242)</u>
Ingreso neto por intereses y similares		2.549.576
Gastos de administración		
Honorario de República AFISA	9	(263.093)
Impuestos, tasas y timbres	3.4.e	(231.521)
Honorarios profesionales y otros		<u>(380)</u>
Gastos de administración		(494.994)
Resultado operativo		2.054.582
Resultados financieros		
Gastos y comisiones bancarias		(4.740)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		<u>1.179.352</u>
Resultados financieros netos		1.174.612
Resultado del período		3.229.194
Otro resultado integral		-
Resultado integral del período		<u>3.229.194</u>

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Estado de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período		3.229.194
Ajustes por:		
Intereses ganados y similares		(13.816.818)
Intereses perdidos y similares		11.267.242
Resultados financieros		(1.179.352)
Variación en rubros operativos		
Cesión derechos de cobro FONASA	5	13.387.878
Gastos pagados por adelantado		(789.278)
Otras cuentas a pagar		(2.120.939)
Efectivo proveniente de actividades operativas		<u>9.977.927</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento		
Devolución de fondos remanentes a ASESP	7	(1.111.164)
Pago plan de inversiones	7	(7.415.238)
Pago de intereses títulos de deuda	6	(11.094.405)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		<u>(19.620.807)</u>
Variación neta de efectivo		<u>(9.642.880)</u>
Efectivo al inicio del período		<u>178.992.161</u>
Efectivo al final del período		<u><u>169.349.281</u></u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

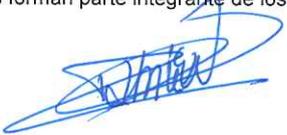
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2016		308.107.112	8.271.788	316.378.900
Pago por participación	7	(8.528.115)		(8.528.115)
Resultado integral del período			3.229.194	3.229.194
Saldos al 31 de marzo de 2017		299.578.997	11.500.982	311.079.979

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

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 3 de mayo de 2016 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 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 18 de abril 2017.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

3.2 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.

3.3 Definición de fondos

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

3.4 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 moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de marzo de 2017 (\$ 28,544 por US\$ 1), y al 31 de diciembre de 2016 (\$ 29,340 por US\$ 1). Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de marzo de 2017 de 1 UI = \$ 3,5947 y al 31 de diciembre de 2016 de 1 UI = \$ 3,5077. Las diferencias de cambio y reajustes 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 cuentas a pagar

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.

3.5 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período.

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

3.6 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.

3.7 Información comparativa

El Fideicomiso inicio actividades en mayo 2016, por lo que no corresponde la presentación de información financiera comparativa de ejercicios anteriores.

Nota 4 - Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el Fideicomiso poseía en el Banco Santander.

Nota 5 - Créditos

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

	Corto plazo (\$)	Largo plazo (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	85.140.254	1.293.387.367	1.378.527.621
Ajustes por valor actual	(2.954.513)	(486.589.944)	(489.544.457)
Total	82.185.741	806.797.423	888.983.164

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo(\$)	Largo plazo (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	74.066.692	1.284.356.499	1.358.423.191
Ajustes por valor actual	(2.698.672)	(488.480.104)	(491.178.776)
Total	71.368.020	795.876.395	867.244.415

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con normas contables adecuadas, los mismos fueron descontados utilizando como tasa, la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitida (0,518% mensual en UI).

A continuación se expone el cronograma de los fondos que restan recibir del FONASA al 31 de marzo de 2017:

Ejercicio	Monto anual en (UI)
2017	17.335.458
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
Total	383.488.920
Equivalente en \$	1.378.527.621

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	31.03.2017	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corto plazo	8.144.679	29.277.677
Porción largo plazo	201.855.321	725.609.324
Total títulos de deuda	210.000.000	754.887.001

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	31.12.2016	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corto plazo	5.878.906	20.621.438
Porción largo plazo	204.121.094	715.995.562
Total títulos de deuda	210.000.000	736.617.000

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor.

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 31 de marzo de 2017. La colocación de la deuda en el mercado se efectivizó con fecha 27 de mayo de 2016, obteniéndose el equivalente a UI 209.157.984.

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 comenzaran a realizar las amortizaciones de capital conjuntamente con los pagos de intereses.

Los pagos serán realizados 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. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 6,3983 % anual en Unidades Indexadas.

Los resultados financieros a vencer, están estrictamente relacionados con la emisión de los títulos de deuda y se devengan en el mismo período que estos.

Nota 7 - 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 fideicomitido por un monto nominal total de UI 396.088.920 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.4.b, ascendió a dicha fecha a UI 246.797.624 equivalente a \$ 840.000.393.

Durante el período finalizado al 31 marzo de 2017 se realizaron pagos por participación en cumplimiento del artículo 16 del contrato del Fideicomiso según el siguiente detalle:

- i. En cumplimiento del literal b) "Plan de Inversiones" se abonó la suma de \$ 7.415.238.
- ii. En cumplimiento de la cláusula 14 del Contrato de Fideicomiso, se han transferido al Fideicomitente el remanente de las sumas percibidas por un total durante de \$ 1.111.164.

Durante el ejercicio finalizado al 31 diciembre de 2016 se realizaron pagos por participación en cumplimiento del artículo 16 del contrato del Fideicomiso según el siguiente detalle:

- iii. Luego de realizar las retenciones establecidas sobre el recibido de la emisión, se transfirió al Fideicomitente la suma de \$ 170.899.249.
- iv. 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).
- v. 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 ejercicio en cuestión se abonó la suma de \$ 86.666.478.
- vi. En cumplimiento de la cláusula 14 del Contrato de Fideicomiso, se han transferido al Fideicomitente el remanente de las sumas percibidas por un total durante el ejercicio de \$ 2.585.971.

Nota 8 – Ingresos por intereses y similares

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

	<u>31.03.2017</u>
Actualización cesión derechos de cobro	
FONASA (Descuento tasa efectiva)	<u>13.816.818</u>
	<u>13.816.818</u>

Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	<u>31.03.2017</u>
Gastos por intereses	<u>11.182.605</u>
Amortización resultados financieros a vencer	<u>(84.637)</u>
	<u>11.267.242</u>

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 según el siguiente detalle:

<u>Saldos con Asociación Española</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo corriente		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	82.185.741	71.368.020
Activo no corriente		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	806.797.423	795.876.395
<u>Transacciones con República A.F.I.S.A.</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Gastos de administración		
Honorarios de administración	263.093	-
<u>Transacciones con Asociación Española</u>		
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	13.816.818	-

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 República 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 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Saldo de los títulos de deuda 31.03.2017 (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 12 - 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 12, el Fideicomiso tiene créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI).

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.03.2017		31.12.2016	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cuentas a cobrar	22.863.032	82.185.741	20.346.101	71.368.020
Resultados financieros a vencer	274.109	985.341	272.124	954.529
Total	23.137.141	83.171.082	20.618.225	72.322.549
Activo no corriente				
Cuentas a cobrar	224.440.882	806.797.423	226.894.089	795.876.395
Resultados financieros a vencer	2.714.564	9.758.042	2.740.094	9.611.428
Total	227.155.386	816.555.465	229.634.183	805.487.823
Total activo	250.292.527	899.726.547	250.252.408	877.810.372

Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de Deuda	(8.144.679)	(29.277.677)	(5.878.906)	(20.621.438)
Intereses a pagar	(1.050.000)	(3.774.435)	(1.050.000)	(3.683.085)
Total	(9.194.679)	(33.052.112)	(6.928.906)	(24.304.523)
Pasivo no corriente				
Títulos de Deuda	(201.855.321)	(725.609.324)	(204.121.094)	(715.995.562)
Total	(201.855.321)	(725.609.324)	(204.121.094)	(715.995.562)
Total Pasivo	(211.050.000)	(758.661.436)	(211.050.000)	(740.300.085)
Posición neta activa	39.242.527	141.065.111	39.202.408	137.510.287

Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 6 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 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 31 de marzo de 2017. El último valor razonable disponible corresponde al de la emisión inicial de fecha 27 de mayo de 2016 correspondiente a \$ 99,6 por cada \$100 de valor nominal. Dicho menor valor de la deuda en el mercado se refleja en una tasa de descuento de los pasivos financieros mayor a la nominal de los instrumentos de deuda.

Nota 13 - 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