

FIDEICOMISO FINANCIERO

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II

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

FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II
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 AUDITORÍA 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 II (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 II 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	43.414.682	66.085.989	178.992.161
Créditos				
Cesión de derechos de cobro FONASA	5 y 11	98.914.384	91.557.827	71.368.020
Pérdidas de créditos esperadas	3.2	(494.572)	(457.789)	(356.840)
Otros créditos				
Honorarios pagados por adelantado	6	398.181	367.527	
Resultados financieros a vencer	7	1.071.846	1.007.325	954.529
Total de activo corriente		143.304.521	158.560.879	250.957.870
Activo no corriente				
Créditos				
Cesión de derechos de cobro FONASA	5 y 11	830.207.931	808.303.206	795.876.395
Pérdidas de créditos esperadas	3.2	(4.151.040)	(4.041.516)	(3.979.382)
Otros créditos				
Resultados financieros a vencer	7	8.874.251	9.206.375	9.611.429
Total de activo no corriente		834.931.142	813.468.065	801.508.442
Total de activo		978.235.663	972.028.944	1.052.466.312
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas financieras				
Títulos de deuda	7	39.435.986	34.382.384	20.621.438
Intereses a pagar	7	3.939.309	3.818.243	3.683.085
Otras deudas y provisiones				
Otras cuentas por pagar		142.446	131.915	123.549
Total del pasivo corriente		43.517.741	38.332.542	24.428.072
Pasivo no corriente				
Deudas financieras				
Títulos de deuda	7	748.425.904	729.266.252	715.995.562
Total del pasivo no corriente		748.425.904	729.266.252	715.995.562
Total del pasivo		791.943.645	767.598.794	740.423.634
Patrimonio neto fiduciario				
Certificados de participación	8	840.000.393	840.000.393	840.000.393
Pagos por participación	8	(692.944.955)	(653.155.696)	(531.893.281)
Resultados acumulados		39.236.580	17.585.453	3.935.566
Total del patrimonio neto fiduciario		186.292.018	204.430.150	312.042.678
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		978.235.663	972.028.944	1.052.466.312

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
FERRERE
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Estado de resultado 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	9 y 11	57.896.159	55.911.987
Gastos por intereses y similares	10	(47.933.214)	(46.439.567)
Ingreso neto por intereses y similares		9.962.945	9.472.420
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	11	(1.118.370)	(1.052.370)
Impuestos, tasas y timbres	3.4.e	(573.337)	(536.604)
Honorarios profesionales y otros		(1.418.186)	(976.779)
Previsión por pérdida esperada		(146.307)	(163.083)
Gastos de administración		(3.256.200)	(2.728.836)
Resultado operativo		6.706.745	6.743.584
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		-19.518	(24.266)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		14.963.900	6.930.569
Resultados financieros netos		14.944.382	6.906.303
Resultado del ejercicio		21.651.127	13.649.887
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		21.651.127	13.649.887

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
FERRERE
 Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

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	Pago por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2016		840.000.393	(531.893.281)	3.935.566	312.042.678
Movimientos del ejercicio 2017					
Pago por participación	8		(121.262.415)		(121.262.415)
Resultado integral del ejercicio	8	840.000.393	(653.155.696)	13.649.887	13.649.887
Saldos al 31 de diciembre de 2017		840.000.393	(653.155.696)	17.585.453	204.430.150
Movimientos del ejercicio 2018					
Pago por participación	8		(39.789.259)		(39.789.259)
Resultado integral del ejercicio	8	-	(39.789.259)	21.651.127	21.651.127
Saldos al 31 de diciembre de 2018		840.000.393	(692.944.955)	39.236.580	186.292.018

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
FERRERE
Inicialado para identificación

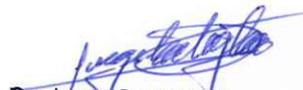
Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio	21.651.127	13.649.887
Ajustes por:		
Intereses ganados y similares	(57.896.159)	(55.911.987)
Intereses perdidos y similares	47.933.214	46.439.567
Resultados financieros	(11.079.239)	(8.401.918)
Previsión por pérdida esperada	146.307	163.083
Variación en rubros operativos		
Cesión derechos de cobro FONASA	98.981.439	76.889.034
Gastos pagados por adelantado	(30.654)	(367.527)
Otras cuentas a pagar	10.530	8.366
Efectivo proveniente de actividades operativas	<u>99.716.565</u>	<u>72.468.505</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento		
Pago de intereses títulos de deuda	(46.755.880)	(45.314.220)
Amortización títulos de deuda	(35.842.733)	(18.798.042)
Pago plan de inversiones	(28.814.784)	(40.107.144)
Devolución de fondos remanentes a ASESP	(10.974.475)	(4.572.978)
Desafectación plan de inversiones	-	(76.582.293)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento	<u>(122.387.872)</u>	<u>(185.374.677)</u>
Variación neta de efectivo	<u>(22.671.307)</u>	<u>(112.906.172)</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>66.085.989</u>	<u>178.992.161</u>
Efectivo al final del ejercicio	<u>43.414.682</u>	<u>66.085.989</u>

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
FERRERE
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

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

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 8 de abril de 2016 entre República Administradora de Fondos de Inversión (en adelante "República AFISA." o la "Administradora") y Asociación Española Primera de Socorros Mutuos (en adelante "Asociación Española" o el "Fideicomitente"), se constituyó el Fideicomiso Financiero Asociación Española (en adelante el "Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

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

Asimismo, República AFISA, en su calidad de fiduciario del Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC, constituyó a favor del Fideicomiso la garantía que asegura el repago de los títulos de deuda de acuerdo al expediente Nro. 2015/05/001/5224, Resolución de fecha 20 de enero de 2016, siendo por tanto el fideicomiso beneficiario de la Garantía de Estabilidad accesoria a la Garantía. El Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC fue constituido con fecha 16 de octubre de 2009, y su finalidad consiste en emitir las garantías necesarias para respaldar el cumplimiento del pago del financiamiento obtenido por las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva (dentro de las cuales se encuentra la Asociación Española), en el marco de los planes de restructuración aprobados por el MSP y el MEF, según lo previsto en la Ley 18.439.

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

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

El 03 de mayo de 2016 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2016/858).

Nota 2 - Estados financieros

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.

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

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.

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.	4.499.305	4.336.222

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	66.085.989	-	66.085.989
Honorarios pagados por adelantado	367.527	-	367.527
Resultados financieros a vencer	1.007.325	-	1.007.325
Créditos - cesión derechos de cobro	91.557.827	(457.789)	91.100.038
Total activo corriente	159.018.668	(457.789)	158.560.879
Activo no corriente			
Resultados financieros a vencer	9.206.375	-	9.206.375
Créditos - cesión derechos de cobro	808.303.206	(4.041.516)	804.261.690
Total activo no corriente	817.509.581	(4.041.516)	813.468.065
Total activo	976.528.249	(4.499.305)	972.028.944
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas financieras	38.200.627	-	38.200.627
Otras cuentas por pagar	131.915	-	131.915
Total pasivo corriente	38.332.542	-	38.332.542
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	729.266.252	-	729.266.252
Total pasivo no corriente	729.266.252	-	729.266.252
Total pasivo	767.598.794	-	767.598.794
Patrimonio			
Certificados de participación	840.000.393	-	840.000.393
Pagos por participación	(653.155.696)	-	(653.155.696)
Resultados acumulados	22.084.758	(4.499.305)	17.585.453
Total patrimonio	208.929.455	(4.499.305)	204.430.150
Total pasivo y patrimonio	976.528.249	(4.499.305)	972.028.944

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	55.911.987	-	55.911.987
Gastos por intereses y similares	(46.439.567)	-	(46.439.567)
	9.472.420	-	9.472.420
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	(1.052.370)	-	(1.052.370)
Honorarios profesionales y otros	(976.779)	-	(976.779)
Impuestos, tasas y timbre	(536.604)	-	(536.604)
Previsión por pérdidas esperadas	-	(163.083)	(163.083)
	(2.565.753)	(163.083)	(2.272.836)

Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias	(24.266)	-	(24.266)
Diferencia de cambio	6.930.569	-	6.930.569
	6.906.303	-	6.906.303
Resultado del ejercicio	13.812.970	(163.083)	13.649.887
Otro resultado integral	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	13.812.970	(163.083)	13.649.887

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 el patrimonio neto durante el período, considerado exclusivamente como inversión en dinero.

3.5 Definición de fondos

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

3.6 Criterios de valuación y exposición

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

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

Los activos y pasivos en UI 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 U\$S 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$ 28,807 por U\$S 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 (Nota 1 y 12), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

d) Otras deudas

Se presentan al costo amortizado.

e) Impuestos

De acuerdo a lo establecido en la Ley 18.439, a los futuros fideicomisos creados para reestructurar sus deudas se otorgara el mismo tratamiento fiscal que a las instituciones de Asistencia Médica Colectiva (IAMC), las cuales se encuentran exoneradas de impuestos a través de la Ley 15.181. En función de esto, el Fideicomiso 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 debe actuar como agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas o por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes.

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

f) Reconocimiento de resultados

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

3.7 Uso de estimaciones

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

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

3.8 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando el fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

3.9 Permanencia de criterios contables

Excepto por lo expresado en la Nota 3.2, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también la determinación del resultado del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

Nota 4 - Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Fideicomiso poseía en el Banco Santander S.A.

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	102.277.456	1.269.945.079	1.372.222.535
Ajustes por valor actual	(3.363.072)	(439.737.148)	(443.100.220)
Total	98.914.384	830.207.931	929.122.315

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	94.670.777	1.270.166.253	1.364.837.030
Ajustes por valor actual	(3.112.950)	(461.863.047)	(464.975.997)
Total	91.557.827	808.303.206	899.861.033

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 diciembre de 2018:

<u>Ejercicio</u>	<u>Monto anual en UI</u>
2019	25.397.928
2020	25.397.928
2021	25.397.928
2022	25.397.928
2023	25.397.928
2024	25.397.928
2025	25.397.928
2026	25.397.928
2027	25.397.928
2028	25.397.928
2029	25.397.928
2030	25.397.928
2031	25.397.928
2032	10.582.470
Total UI	340.755.534
Equivalente en \$	1.372.222.535

Evolución de la provisión por deterioro de créditos financieros

	\$
Saldo inicial al 31.12.16	(4.336.222)
Resultados	(163.083)
Saldo final al 31.12.17	(4.499.305)
Resultados	(146.307)
Saldo final al 31.12.18	(4.645.612)

Nota 6 - Honorarios pagados por adelantado

El saldo de la cuenta honorarios pagados por adelantado al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por los honorarios abonados por concepto de: entidad representante (Bolsa Electrónica de Valores S.A.), derechos de cotización (Bolsa de Valores de Montevideo), agente de pago y entidad registrante (Banco Santander S.A.) y honorarios por administración fiduciaria (República AFISA)

Nota 7 - Títulos de deuda

La apertura entre corto y largo plazo del saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	<u>31.12.2018</u>		<u>31.12.2017</u>	
	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente (\$)</u>	<u>Moneda origen (UI)</u>	<u>Equivalente (\$)</u>
Corto plazo	9.792.894	39.435.986	9.223.980	34.382.384
Largo plazo	185.851.975	748.425.904	195.644.870	729.266.252
Total títulos de deuda	195.644.869	787.861.890	204.868.850	763.648.636

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que los títulos se suscribieron a través del Banco Santander S.A., esta institución mantiene un registro con los tenedores de los mismos.

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 210.000.000 (doscientos diez millones de Unidades Indexadas), adeudándose UI 195.644.869 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (UI 204.868.850 al 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 30 de mayo de 2017 durante el cual se realizaron los pagos de los intereses generados por los títulos de deuda. Una vez terminado el período de gracia se comenzó a realizar las amortizaciones de capital conjuntamente con los pagos de intereses.

Los pagos serán en 180 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de UI 1.772.099, correspondiendo a capital e intereses, venciendo la primera de ellas el día 1 de junio de 2017.

La tasa contractual aplicable es el 6 % lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los Títulos de Deuda, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda, es del 6,3983 % anual en Unidades Indexadas.

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

Nota 8 - Operaciones patrimoniales

Según el artículo 5 del contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Asociación Española II, de fecha 8 de abril de 2016, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por los créditos transferidos de acuerdo con dicho contrato quedando afectado única y exclusivamente a los fines establecidos en el mismo. En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial equivalente al activo fideicomitado por un monto nominal total de UI 396.088.920 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.4.b, ascendió a dicha fecha a UI 246.797.624 equivalente a \$ 840.000.393.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron pagos por participación:

- i. En cumplimiento del artículo 16 del contrato del Fideicomiso, literal b) "Plan de Inversiones" se abonó la suma de \$ 28.814.784.
- ii. En cumplimiento de la cláusula 14 del Contrato de Fideicomiso, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se transfirieron al fideicomitente en concepto de fondos remantes, luego de pagos de deuda y de gastos la suma de \$ 10.974.475.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se han realizado los siguientes pagos por participación:

- i. En cumplimiento del artículo 16 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), luego de la modificación del contrato la suma total destinada para dicho plan ascendió \$ 182.205.307. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 el Fideicomiso abonó la suma de \$ 40.107.144.
- ii. En cumplimiento de la cláusula 14 del Contrato de Fideicomiso, durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 se transfirieron al fideicomitente en concepto de fondos remantes, luego de pagos de deuda y de gastos la suma de \$ 4.572.978.
- iii. Con fecha 25 de setiembre de 2017 se realizó una modificación del contrato destinando \$ 76.582.293 del plan de inversiones inicial para la cancelación de pasivos con proveedores. Dicho monto fue transferido al fideicomitente con fecha 13 de octubre de 2017.

Nota 9 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	31.12.2018	31.12.2017
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (Descuento tasa efectiva)	57.896.159	55.911.987
	57.896.159	55.911.987

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	31.12.2018	31.12.2017
Gastos por intereses	46.861.788	45.438.514
Amortización resultados financieros a vencer	1.071.426	1.001.053
	47.933.214	46.439.567

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

<u>Saldos con Asociación Española</u>	31.12.2018	31.12.2017
Activo corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA	98.914.384	91.557.827
Pérdidas de créditos esperadas	(494.572)	(457.789)
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA	830.207.931	808.303.206
Pérdidas de créditos esperadas	(4.151.040)	(4.041.516)

A continuación se exponen las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

<u>Transacciones con República AFISA</u>	31.12.2018	31.12.2017
Gastos de administración		
Honorarios de gestión	1.118.370	1.052.370
Transacciones con Asociación Española		
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	57.896.159	55.911.987

Nota 12 – Garantía

Tal como se menciona en la Nota 1, el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ministerio de Salud Pública instruyeron a República AFISA, en su calidad de fiduciario del Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC emitiera las garantías necesarias para respaldar el cumplimiento del pago de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.

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

IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Saldo de los títulos de deuda al 31.12.2018	Saldo de los títulos de deuda al 31.12.2017
Asociación Española	Fideicomiso Fin. Asociación Española II	UI	210.000.000	195.644.869	204.868.850

Si en cualquier fecha de pago los fondos percibidos por la cesión de créditos fueran insuficientes para hacer frente al pago de los títulos de deuda, y en caso que el fideicomitente no cumpla con su obligación de transferir los montos adicionales correspondientes para la amortización de dichos títulos, es el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC quien responderá en ese momento de forma de cumplir con los pagos que correspondan.

Nota 13 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

13.1 Riesgo de crédito

Por tratarse de una securitización de ingresos futuros, es inherente a la misma el riesgo de performance ya que los créditos a cobrar a la Asociación Española corresponden a las cuotas de salud por los servicios a prestar en el futuro a los usuarios del Sistema Nacional Integrado de Salud, provenientes del FONASA por parte de dicha entidad.

13.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez del Fideicomiso depende de la cobranza oportuna de los créditos que este tiene contra la Asociación Española a través de FONASA. Tal como se expuso en Nota 12, si en cualquier fecha de pago los fondos percibidos por la cesión de créditos fueran insuficientes y en caso que el fideicomitente no cumpla con su obligación de transferir los montos adicionales correspondientes para la amortización de dichos títulos, es el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC quien responderá en ese momento de forma de cumplir con los pagos que correspondan.

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

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

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más 5 años	Total
Activo						
Cuentas a cobrar FONASA	8.523.121	17.046.243	76.708.092	511.387.280	758.557.799	1.372.222.535
Total activo	8.523.121	17.046.243	76.708.092	511.387.280	758.557.799	1.372.222.535
Pasivo						
Títulos de deuda	7.136.244	14.272.488	64.226.196	34.539.714	720.760.648	1.148.935.290
Total pasivo	7.136.244	14.272.488	64.226.196	342.539.714	720.760.648	1.148.935.290
Posición	1.386.877	2.773.755	12.481.896	168.847.566	37.797.151	223.287.345

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

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más 5 años	Total
Activo						
Cuentas a cobrar FONASA	7.889.231	15.778.463	71.003.082	378.683.106	891.483.147	1.364.837.030
Total activo	7.889.231	15.778.463	71.003.082	378.683.106	891.483.147	1.364.837.030
Pasivo						
Títulos de deuda	6.605.500	13.211.001	59.449.503	317.064.014	746.421.532	1.142.751.549
Total pasivo	6.605.500	13.211.001	59.449.503	317.064.014	746.421.532	1.142.751.549
Posición	1.283.731	2.567.462	11.553.580	61.619.093	145.061.614	222.085.480

La porción de deuda neta de efectivo 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		
Efectivo	791.943.645	767.598.794
	43.414.682	66.085.989
Deuda neta	748.528.963	701.512.805
Créditos	929.122.315	899.861.033
Deuda neta sobre créditos	80,56%	77,96%


 Inicialado para identificación

13.3 Riesgo de mercado

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

13.4 Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación de la unidad indexada y del tipo de cambio del dólar estadounidense. El Fideicomiso tiene créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI) y disponibilidades en dólares estadounidenses.

La posición en Unidades Indexadas es la siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Créditos	24.562.797	98.914.384	24.562.797	91.557.827
Resultados financieros a vencer	266.165	1.071.846	270.242	1.007.325
Total	24.828.962	99.986.230	24.833.039	92.565.152
Activo no corriente				
Créditos	206.160.400	830.207.931	216.848.613	808.303.206
Resultados financieros a vencer	2.203.688	8.874.251	2.469.853	9.206.375
Total	208.364.088	839.082.182	219.318.466	817.509.581
Total activo	233.193.050	939.068.412	244.151.505	910.074.733
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de Deuda	(9.792.894)	(39.435.986)	(9.223.980)	(34.382.384)
Intereses a pagar	(978.224)	(3.939.309)	(1.024.344)	(3.818.243)
Total	(10.771.118)	(43.375.295)	(10.248.324)	(38.200.627)
Pasivo no corriente				
Títulos de Deuda	(185.851.975)	(748.425.904)	(195.644.870)	(729.266.252)
Total	(185.851.975)	(748.425.904)	(195.644.870)	(729.266.252)
Total Pasivo	(196.623.093)	(791.801.199)	(205.893.194)	(767.466.879)
Posición neta activa	36.569.957	147.267.213	38.258.311	142.607.854

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 cierre de cada ejercicio 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 (aumento del 6,67% 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 \$)	11.516.296	9.939.767

La posición en dólares estadounidenses es la siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	1.032.602	33.462.486	1.914.466	55.150.023
Total activo	1.032.602	33.462.486	1.914.466	55.150.023
Posición neta activa	1.032.602	33.462.486	1.914.466	55.150.023

13.5 Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 7, la deuda del Fideicomiso es a tasa fija, por lo que el riesgo se encuentra acotado a tal situación.

13.6 Valor razonable

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

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

Nota 14 - Hechos posteriores

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERE
Instituto para identificación