

Fideicomiso Financiero Asociación Española I

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Asociación Española I

Estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 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 I al 31 de marzo de 2020 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto, 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 financieros las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 27 de abril de 2020


Cra. Fernanda Fuentes
C.J.P.P.U.: 125.140



Estado de situación financiera intermedio al 31 de marzo de 2020

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2020	31.12.2019
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	5	26.599.192	26.497.122
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	6	157.675.810	153.601.172
Pérdidas de crédito esperadas		(748.960)	(768.006)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		1.197.820	491.369
Total de activo corriente		184.723.862	179.821.657
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	6	877.203.015	882.937.670
Pérdidas de crédito esperadas		(4.166.714)	(4.414.688)
Total de activo no corriente		873.036.301	878.522.982
Total de activo		1.057.760.163	1.058.344.639
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	7	98.619.841	95.022.238
Intereses a pagar		3.183.093	3.186.511
Resultados financieros a vencer		1.541.393	1.033.507
Otras deudas			
Honorarios a pagar Administradora			
Cuentas a pagar Asociación Española		246.760	246.760
Otras		601.745	153.261
Total del pasivo corriente		104.192.832	99.642.277
Pasivo no corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	7	769.501.137	774.030.625
Resultados financieros a vencer		3.338.456	4.036.249
Total del pasivo no corriente		772.839.593	778.066.874
Total del pasivo		877.032.425	877.709.151
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		147.891.095	147.891.095
Pagos por participación	8	(135.698.637)	(130.398.637)
Resultados acumulados		168.535.280	163.143.030
Total del patrimonio neto fiduciario		180.727.738	180.635.488
Total de pasivo y patrimonio		1.057.760.163	1.058.344.639

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Estado de resultados integral intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2020	31.03.2019
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	9	11.173.216	11.424.688
Gastos por intereses y similares		<u>(9.447.586)</u>	<u>(9.573.595)</u>
Ingreso neto por intereses y similares		1.725.630	1.851.093
Gastos de administración			
Honorarios profesionales y otros		(481.343)	(429.298)
Honorario de República AFISA	9	(261.954)	(241.650)
Impuestos, tasas y timbres		(340.970)	(312.816)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		267.020	(12.833)
Total gastos de administración		(817.247)	(996.597)
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		(1.061)	(856)
Diferencia de cambio		4.484.928	4.616.932
Resultados financieros netos		4.483.867	4.616.076
Resultado del período		5.392.250	5.470.572
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		5.392.250	5.470.572

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2020	31.03.2019
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		5.392.250	5.470.572
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(11.173.216)	(11.424.688)
Intereses perdidos y similares		9.447.586	9.573.595
Resultados financieros		(4.421.033)	(4.604.273)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(267.020)	12.833
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA		39.738.000	36.596.100
Gastos pagados por adelantado		(706.451)	(613.322)
Otras deudas y provisiones		448.484	(141.000)
Efectivo proveniente de actividades operativas		38.458.600	34.869.817
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Devolución a ASEP de fondos remanentes	8	(5.300.000)	(3.600.000)
Pago de capital de títulos de deuda		(23.520.446)	(20.717.428)
Pago de intereses de títulos de deuda		(9.536.084)	(9.707.078)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(38.356.530)	(34.024.506)
Variación neta de efectivo		102.070	845.312
Efectivo y equivalente al inicio del período		26.497.122	23.230.449
Efectivo y equivalente al final del período		26.599.192	24.075.761

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2019		<u>147.891.095</u>	<u>(130.398.637)</u>	<u>163.143.030</u>	<u>180.635.488</u>
Devolución de fondos remanentes	8		(5.300.000)		(5.300.000)
Resultado integral del período				5.392.250	5.392.250
Saldos al 31 de marzo de 2020		<u>147.891.095</u>	<u>(135.698.637)</u>	<u>168.535.280</u>	<u>180.727.738</u>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2018		<u>147.891.095</u>	<u>(111.398.637)</u>	<u>145.137.468</u>	<u>181.629.926</u>
Devolución de fondos remanentes	8		(3.600.000)		(3.600.000)
Resultado integral del período				5.470.572	5.470.572
Saldos al 31 de marzo de 2019		<u>147.891.095</u>	<u>(114.998.637)</u>	<u>150.608.040</u>	<u>183.500.498</u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020

Nota 1 - Información básica

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 27 de abril de 2020.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados previsto en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa del Fideicomiso, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser considerada a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

3.4 Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI)

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 2020 de 1 UI = \$ 4,4811 y al 31 de diciembre de 2019 de 1 UI = \$ 4,3653. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

3.5 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de marzo de 2020 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable
Cesión derechos de cobro FONASA	1.034.878.825	1.029.469.854

El valor razonable de los créditos no difiere sustancialmente del valor en libros de los mismos.

En lo referente a los títulos de deuda, el valor razonable no puede ser medido directamente según la cotización de la bolsa electrónica de valores debido a que la última cotización de los mismos corresponde a febrero de 2014.

Nota 5 - Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Nota 6 - Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2020 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	161.319.600	1.048.577.400	1.209.897.000
Ajustes por valor actual	(3.643.790)	(171.374.385)	(175.018.175)
Total a cobrar	157.675.810	877.203.015	1.034.878.825

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	157.150.800	1.060.767.900	1.217.918.700
Ajustes por valor actual	(3.549.628)	(177.830.230)	(181.379.858)
Total a cobrar	153.601.172	882.937.670	1.036.538.842

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

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se recibieron fondos del FONASA por UI 9.000.000, equivalentes a \$ 39.738.000 (UI 9.000.000 equivalentes a \$ 36.596.100 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019).

Nota 7 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	31.03.2020		31.12.2019	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	22.007.954	98.619.841	21.767.631	95.022.238
Porción no corriente	171.721.483	769.501.137	177.314.417	774.030.625
Total títulos de deuda	193.729.437	868.120.978	199.082.048	869.052.863

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

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 330.000.000 (trescientos treinta millones de Unidades Indexadas), adeudándose UI 193.729.437 al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2020 y UI 199.082.048 al cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2019.

La tasa contractual aplicable es el 4,40 % lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los Títulos de Deuda, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda es del 4,322% anual en Unidades Indexadas.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se realizaron pagos por UI 7.522.935 (equivalentes a \$ 33.056.530), correspondiendo UI 5.532.611 a capital (equivalentes a \$ 23.520.446) y UI 2.170.324 a intereses (equivalentes a \$ 9.536.084).

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se realizaron pagos por UI 7.522.935 (equivalentes a \$ 30.424.506), correspondiendo UI 5.122.615 a capital (equivalentes a \$ 20.717.428) y UI 2.400.321 a intereses (equivalentes a \$ 9.707.078).

Nota 8 - Operaciones patrimoniales

Los rescates de fondos en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 fueron de \$ 5.300.000 (\$ 3.600.000 al 31 de marzo de 2019), los mismos corresponden a los remanentes transferidos a la Asociación Española de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 16 del contrato de Fideicomiso Financiero.

Nota 9 - Transacciones con partes relacionadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes relacionadas al 31 de marzo de 2020 y 31 de marzo de 2019:

Transacciones con República AFISA	\$	
	31.03.2020	31.03.2019
Gastos de administración		
Honorarios de administración	261.954	241.650

Transacciones con Asociación Española	\$	
	31.03.2020	31.03.2019
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	11.173.216	11.424.688

Nota 10 - Contexto actual

Durante el primer trimestre del año 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus ("COVID-19") que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica regional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.

En tal sentido, con la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia estima que la situación descrita previamente no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso, éste mantiene un crédito correspondiente a la cesión de derechos de cobro FONASA, los cuales se encuentran comprometidos para el repago de los títulos de deuda.

Si bien se estima que el impacto sobre el Fideicomiso no será significativo, se deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

Nota 11 - Hechos posteriores

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración