

FIDEICOMISO FINANCIERO

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2021
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISION LIMITADA***

FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2021

CONTENIDO

Informe de revisión limitada sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultado integral intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Notas explicativas seleccionadas a los estados financieros

Abreviaturas

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

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

Introducción

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios del FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2021, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha y sus notas explicativas.
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 Normas Contables Adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión


3. 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), adoptada por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay mediante el Pronunciamiento N°18. 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

4. En base a la revisión limitada 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 al 30 de junio de 2021 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 11 de agosto de 2021



CPA FERRERE

FELIPE QUIRÓ
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 81.166

Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		28.848.656	28.766.687
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.1	174.801.251	168.355.020
Pérdidas de crédito esperadas		(839.046)	(766.015)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		701.305	271.686
Total de activo corriente		<u>203.512.166</u>	<u>196.627.378</u>
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.1	805.630.317	841.220.124
Pérdidas de crédito esperadas		(3.867.026)	(3.827.552)
Total de activo no corriente		<u>801.763.291</u>	<u>837.392.572</u>
Total de activo		<u>1.005.275.457</u>	<u>1.034.019.950</u>
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.2	115.501.141	108.825.533
Intereses a pagar		3.024.932	3.110.703
Resultados financieros a vencer		1.057.060	1.120.004
Otras deudas			
Honorarios a pagar Administradora			
Cuentas a pagar Asociación Española		246.760	246.760
Otras		109.826	167.667
Total del pasivo corriente		<u>119.939.719</u>	<u>113.470.667</u>
Pasivo no corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.2	709.485.511	739.553.027
Resultados financieros a vencer		2.730.632	3.303.939
Total del pasivo no corriente		<u>712.216.143</u>	<u>742.856.966</u>
Total del pasivo		<u>832.155.862</u>	<u>856.327.633</u>
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		912.991.895	912.991.895
Pagos por participación		(765.100.800)	(765.100.800)
Rescate de fondos	6	(147.891.095)	(147.891.095)
Resultados acumulados		173.119.595	177.692.317
Total del patrimonio neto fiduciario		<u>173.119.595</u>	<u>177.692.317</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>1.005.275.457</u>	<u>1.034.019.950</u>

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

Estado de resultados integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Ingresos y gastos por intereses y similares					
Ingresos por intereses y similares	7	10.631.037	11.292.225	21.443.048	22.465.441
Gastos por intereses y similares		(8.865.930)	(9.604.730)	(17.874.506)	(19.052.316)
Ingreso neto por intereses y similares		1.765.107	1.687.495	3.568.542	3.413.125
Gastos de administración					
Honorarios profesionales y otros		(186.184)	(255.167)	(626.224)	(736.510)
Honorario de República AFISA	7	(287.100)	(261.954)	(574.200)	(523.908)
Impuestos, tasas y timbres		(600)	(2.760)	(375.676)	(343.730)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	(164.662)	160.355	(112.505)	427.375
Total gastos de administración		(638.546)	(359.526)	(1.688.605)	(1.176.773)
Resultados financieros					
Gastos y comisiones bancarias		(1.186)	(1.836)	(3.076)	(2.897)
Diferencia de cambio y reajuste en UI		2.607.998	6.572.701	6.067.445	11.057.629
Resultados financieros netos		2.606.812	6.570.865	6.064.369	11.054.732
Resultado del período					
Resultado del período		3.733.373	7.898.834	7.944.306	13.291.084
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		3.733.373	7.898.834	7.944.306	13.291.084

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

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		7.944.306	13.291.084
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(21.443.048)	(22.465.441)
Intereses perdidos y similares		17.874.506	19.052.316
Diferencia de cambio y reajuste en UI		(6.067.445)	(11.057.629)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		112.505	(427.375)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.1	87.806.100	80.964.300
Gastos pagados por adelantado		(422.078)	(227.611)
Otras deudas y provisiones		(57.843)	(50.916)
Efectivo proveniente de actividades operativas		85.747.004	79.078.728
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Rescate de Fondos	6	(12.517.028)	(10.772.829)
Amortización de títulos de deuda	5.2	(54.686.543)	(48.143.745)
Pago de intereses de títulos de deuda	5.2	(18.461.465)	(19.140.886)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(85.665.035)	(78.057.460)
Variación neta de efectivo		81.969	1.021.268
Efectivo y equivalente al inicio del período		28.766.687	26.497.122
Efectivo y equivalente al final del período		28.848.656	27.518.390

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

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Rescate de Fondos</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020		912.991.895	(765.100.800)	(147.891.095)	177.692.317	177.692.317
Rescate de Fondos	6	-	-	-	(12.517.028)	(12.517.028)
Resultado integral del período		-	-	-	7.944.306	7.944.306
Saldos al 30 de junio de 2021		912.991.895	(765.100.800)	(147.891.095)	173.119.595	173.119.595

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Pagos por participación</u>	<u>Rescate de Fondos</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019		912.991.895	(765.100.800)	(130.398.637)	163.143.030	180.635.488
Rescate de Fondos	6	-	-	(10.772.829)	-	(10.772.829)
Resultado integral del período		-	-	-	13.291.084	13.291.084
Saldos al 30 de junio de 2020		912.991.895	(765.100.800)	(141.171.466)	176.434.114	183.153.743

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

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

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 Nº 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 11 de agosto de 2021.

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 2020.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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) y en dólares estadounidenses (US\$)

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 30 de junio de 2021 de 1 UI = \$ 4,9678 y al 31 de diciembre de 2020 de 1 UI = \$ 4,7846. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de junio de 2021 de \$ 43,577 por US\$ 1, y al 31 de diciembre de 2020 de \$ 42,340 por US\$ 1. Las diferencias de cambio 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 cierre del período se detalla a continuación:

Al 30 de junio de 2021:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Cesión derechos de cobro FONASA	980.431.568	985.407.341	2*
Títulos de deuda	831.799.276	833.236.519	1**

Al 31 de diciembre de 2020:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Cesión derechos de cobro FONASA	1.009.575.144	1.000.151.103	2*
Títulos de deuda	855.913.206	856.862.345	1**

* Estimado en función de la tasa de interés efectiva que surge de la cotización de los títulos de deuda al cierre del período.

** Corresponde a la cotización al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 según la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA)

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

5.1 Créditos

El saldo de créditos al 30 de junio de 2021 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	178.840.800	938.914.200	1.117.755.000
Ajustes por valor actual	(4.039.549)	(133.283.883)	(137.323.432)
Total a cobrar	174.801.251	805.630.317	980.431.568

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	172.245.600	990.412.200	1.162.657.800
Ajustes por valor actual	(3.890.580)	(149.192.076)	(153.082.656)
Total a cobrar	168.355.020	841.220.124	1.009.575.144

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 se recibieron fondos del FONASA por UI 18.000.000, equivalentes a \$ 87.806.100 (UI 18.000.000 equivalentes a \$ 80.964.300 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020).

5.2 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2021 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	23.249.958	115.501.141
Porción no corriente	142.816.843	709.485.512
	166.066.801	824.986.653

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2020 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	22.744.960	108.825.533
Porción no corriente	154.569.457	739.553.027
	177.314.417	848.378.560

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 166.066.801 al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2021 y UI 177.314.417 al cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 se realizaron pagos por UI 15.045.871 (equivalentes a \$ 73.148.008), correspondiendo UI 11.247.616 a capital (equivalentes a \$ 54.686.543) y UI 3.798.254 a intereses (equivalentes a \$ 18.461.465).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se realizaron pagos por UI 15.045.871 (equivalentes a \$ 67.284.631), correspondiendo UI 10.764.317 a capital (equivalentes a \$ 48.143.745) y UI 4.281.553 a intereses (equivalentes a \$ 19.140.886).

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Los rescates de fondos en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 fueron de \$ 12.517.028 (\$ 10.772.829 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020) 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. Dichos pagos han sido imputados como devolución de los montos fideicomitados hasta la concurrencia con los mismos; imputándose el excedente (\$ 12.517.028) como una reducción de los resultados acumulados a la fecha.

Nota 7 - Transacciones con partes relacionadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
Transacciones con República AFISA				
Gastos de administración				
Honorarios de República AFISA	287.100	261.954	574.200	523.908
Transacciones con Asociación Española Primera de Socorros Mutuos				
Ingresos por intereses y similares				
Actualización cesión derechos de cobro	10.631.037	11.292.225	21.443.048	22.465.441
Gastos de administración				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(164.662)	160.355	(112.505)	427.375
Rescate de fondos	6.314.589	5.472.829	12.517.028	10.772.829

Nota 8 - 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 dado que, tal como se describe en la Nota 1, el Fideicomiso mantiene sustancialmente un crédito correspondiente a la cesión de derechos de cobro provenientes del FONASA. Asimismo, ante una insuficiencia de fondos para hacer frente al pago de los títulos de deuda, es el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC quien responderá en ese momento de forma de cumplir con la amortización vencida.

Los valores de los activos y pasivos fueron determinados tal como lo requieren las normas contables aplicables, en base a las condiciones existentes a fecha de cierre del período. A la fecha de emisión de estos estados financieros; 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 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2021 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.