

FIDEICOMISO FINANCIERO

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2023
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISION LIMITADA***

FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2023

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 2023, 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 2023 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, 1 de agosto de 2023

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 2023

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		18.810.004	16.904.177
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	6.657.163	8.740.200
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	204.893.048	197.127.310
Pérdidas de crédito esperadas		(932.263)	(906.786)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		803.144	-
Total de activo corriente		230.231.096	221.864.901
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	609.072.662	669.199.612
Pérdidas de crédito esperadas		(2.771.281)	(3.078.318)
Total de activo no corriente		606.301.381	666.121.294
Total de activo		836.532.477	887.986.195
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.3	147.814.481	139.123.197
Intereses a pagar		2.530.563	2.686.909
Resultados financieros a vencer		825.125	979.788
Otras deudas			
Cuentas a pagar Asociación Española		246.760	246.760
Otras		127.711	195.441
Total del pasivo corriente		151.544.640	143.232.095
Pasivo no corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.3	542.344.960	593.676.068
Resultados financieros a vencer		1.342.013	1.734.985
Total del pasivo no corriente		543.686.973	595.411.053
Total del pasivo		695.231.613	738.643.148
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		912.991.895	912.991.895
Pagos por participación		(765.100.800)	(765.100.800)
Rescate de fondos	6.1	(147.891.095)	(147.891.095)
Resultados acumulados		141.300.864	149.343.047
Total del patrimonio neto fiduciario		141.300.864	149.343.047
Total de pasivo y patrimonio		836.532.477	887.986.195

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

Estado de resultado integral intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
Ingresos y gastos por intereses y similares					
Ingresos por intereses y similares	7	8.933.387	10.015.443	18.157.004	20.212.072
Gastos por intereses y similares		(7.489.151)	(8.420.657)	(15.149.594)	(16.932.531)
		1.444.236	1.594.786	3.007.410	3.279.541
Gastos de administración					
Honorarios profesionales y otros		(193.277)	(190.196)	(687.841)	(655.486)
Honorario de República AFISA	7	(336.108)	(309.672)	(672.216)	(619.344)
Impuestos, tasas y timbres		(16.560)	(12.420)	(512.745)	(416.698)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	170.435	269.900	281.560	315.559
		(375.510)	(242.388)	(1.591.242)	(1.375.969)
Resultados financieros					
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		181.469	147.791	309.674	147.791
Gastos y comisiones bancarias		(4.468)	(4.391)	(20.164)	(10.397)
Reajuste de UI		2.370.690	3.310.824	5.114.184	7.678.366
		2.547.691	3.454.224	5.403.694	7.815.760
Resultado del período		3.616.417	4.806.622	6.819.862	9.719.332
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		3.616.417	4.806.622	6.819.862	9.719.332

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados 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 2023

(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 2022		912.991.895	(765.100.800)	(147.891.095)	149.343.047	149.343.047
Rescate de fondos	6.1	-	-	-	(14.862.045)	(14.862.045)
Resultado integral del período		-	-	-	6.819.862	6.819.862
Saldos al 30 de junio de 2023		912.991.895	(765.100.800)	(147.891.095)	141.300.864	141.300.864

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

(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 2021		912.991.895	(765.100.800)	(147.891.095)	166.907.105	166.907.105
Rescate de fondos	6.1	-	-	-	(15.233.898)	(15.233.898)
Resultado integral del período		-	-	-	9.719.332	9.719.332
Saldos al 30 de junio de 2022		912.991.895	(765.100.800)	(147.891.095)	161.392.539	161.392.539

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados 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 2023

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>30.06.2022</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		6.819.862	9.719.332
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(18.157.004)	(20.212.072)
Intereses perdidos y similares		15.149.594	16.932.531
Reajuste de UI		(5.114.184)	(7.678.366)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(309.674)	(147.791)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(281.560)	(315.559)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	102.832.200	95.432.400
Otros créditos		(809.687)	(474.450)
Otras deudas y provisiones		(80.190)	(60.989)
Efectivo proveniente de actividades operativas		100.049.357	93.195.036
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación neta de inversiones financieras		2.392.711	(10.163.536)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades de inversión		2.392.711	(10.163.536)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Rescate de fondos	6.1	(14.862.045)	(15.233.898)
Amortización de títulos de deuda	5.3	(69.932.821)	(62.032.094)
Pago de intereses de títulos de deuda	5.3	(15.741.375)	(17.373.240)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(100.536.241)	(94.639.232)
Variación neta de efectivo		1.905.827	(11.607.732)
Efectivo y equivalente al inicio del período		16.904.177	29.200.606
Efectivo y equivalente al final del período		18.810.004	17.592.874

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados 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 2023

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, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso con fecha 1 de agosto de 2023.

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 2022.

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 2023, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

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 30 de junio de 2023 de 1 UI = \$ 5,8230 y al 31 de diciembre de 2022 de 1 UI = \$ 5,6023. 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 30 de junio de 2023 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	6.657.163	6.747.873	2*
Cesión derechos de cobro FONASA	813.965.710	812.687.854	3**
Títulos de deuda	694.857.142	704.935.221	3***

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2022 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	8.740.200	8.738.426	2*
Cesión derechos de cobro FONASA	866.326.922	868.731.418	3**
Títulos de deuda	738.200.946	742.814.167	3***

* Estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre del período, para plazos similares a los remanentes de estos valores.

** Estimado como el valor actual de los flujos futuros de fondos, descontados a la misma tasa utilizada para determinar el valor razonable de los títulos de deuda.

*** Estimado en función de la tasa de interés de la curva en unidades indexadas de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustado por el spread de tasas existentes de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.

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

5.1 Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 30 de junio de 2023 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros
Letras de regulación monetaria	\$	26.10.2023	11,05%	6.900.000	6.657.163
				6.900.000	6.657.163

Las inversiones al 31 de diciembre de 2022 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros
Letras de regulación monetaria	\$	20.01.2023	10,60%	2.800.000	2.784.585
Letras de regulación monetaria	\$	25.01.2023	11,45%	6.000.000	5.955.615
				8.800.000	8.740.200

5.2 Créditos

El saldo de créditos al 30 de junio de 2023 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	209.628.000	681.291.000	890.919.000
Ajustes por valor actual	(4.734.952)	(72.218.338)	(76.953.290)
Total a cobrar	204.893.048	609.072.662	813.965.710

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2022 estaba compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	201.682.800	756.310.500	957.993.300
Ajustes por valor actual	(4.555.490)	(87.110.888)	(91.666.378)
Total a cobrar	197.127.310	669.199.612	866.326.922

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 2023 se recibieron fondos del FONASA por UI 18.000.000, equivalentes a \$ 102.832.200 (UI 18.000.000 equivalentes a \$ 95.432.400 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022).

5.3 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2023 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	25.384.592	147.814.481
Porción no corriente	93.138.410	542.344.960
	118.523.002	690.159.441

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2022 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	24.833.229	139.123.197
Porción no corriente	105.970.060	593.676.068
Total títulos de deuda	130.803.289	732.799.264

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 118.523.002 al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2023 y UI 130.803.289 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

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 2023 se realizaron pagos por UI 15.045.871 (equivalentes a \$ 85.674.196), correspondiendo UI 12.280.287 a capital (equivalentes a \$ 69.932.821) y UI 2.765.584 a intereses (equivalentes a \$ 15.741.375).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 se realizaron pagos por UI 15.045.871 (equivalentes a \$ 79.405.334), correspondiendo UI 11.752.615 a capital (equivalentes a \$ 62.032.094) y UI 3.293.256 a intereses (equivalentes a \$ 17.373.240).

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Rescate de fondos

Los rescates de fondos en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 fueron de \$ 14.862.045 (\$ 15.233.898 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio 2022) 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 rescates de fondos han sido imputados como devolución de los montos fideicomitados hasta la concurrencia con los mismos; imputándose el excedente 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	
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
Transacciones con República AFISA				
Gastos de administración				
Honorarios de República AFISA	(336.108)	(309.672)	(672.216)	(619.344)
Transacciones con Asociación Española				
Ingresos por intereses y similares				
Actualización cesión derechos de cobro	8.933.387	10.015.443	18.157.004	20.212.072
Gastos de administración				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	170.435	269.900	281.560	315.559
Rescate de fondos	6.928.949	7.731.069	14.862.045	15.233.898

Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2023 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.