

Fideicomiso Financiero Asociación Española I

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Asociación Española I

Estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 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 intermedios condensados

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 30 de setiembre de 2019 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 nueve 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, 11 de octubre de 2019


Cra. Fernanda Fuentes
C.J.P.P.U.: 125140



**Estado de situación financiera intermedio
al 30 de setiembre de 2019**
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	5	26.542.413	23.230.449
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	6	150.916.415	141.697.459
Pérdidas de crédito esperadas		(754.582)	(708.487)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		334.738	449.146
Total de activo corriente		<u>177.038.984</u>	<u>164.668.567</u>
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	6	895.118.128	916.591.979
Pérdidas de crédito esperadas		(4.475.591)	(4.582.960)
Total de activo no corriente		<u>890.642.537</u>	<u>912.009.019</u>
Total de activo		<u>1.067.681.521</u>	<u>1.076.677.586</u>
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	7	92.341.878	83.891.658
Intereses a pagar		3.214.072	3.247.167
Resultados financieros a vencer		1.033.799	1.140.634
Otras deudas			
Honorarios a pagar Administradora			
Cuentas a pagar Asociación Española		246.760	246.760
Otras		391.123	141.173
Total del pasivo corriente		<u>97.227.632</u>	<u>88.667.392</u>
Pasivo no corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	7	784.227.683	801.703.406
Resultados financieros a vencer		4.164.266	4.676.862
Total del pasivo no corriente		<u>788.391.949</u>	<u>806.380.268</u>
Total del pasivo		<u>885.619.581</u>	<u>895.047.660</u>
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		147.891.095	147.891.095
Pagos por participación	8	(124.998.637)	(111.398.637)
Resultados acumulados		159.169.482	145.137.468
Total del patrimonio neto fiduciario		<u>182.061.940</u>	<u>181.629.926</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>1.067.681.521</u>	<u>1.076.677.586</u>

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Ingresos y gastos por intereses y similares					
Ingresos por intereses y similares	9	11.278.464	11.520.431	34.018.339	34.655.002
Gastos por intereses y similares		(9.621.840)	(9.847.377)	(28.707.559)	(29.305.171)
Ingreso neto por intereses y similares		1.656.624	1.673.054	5.310.780	5.349.831
Gastos de administración					
Honorarios profesionales y otros		(456.455)	(127.117)	(1.111.157)	(731.953)
Honorario de República AFISA	9	(241.650)	(223.674)	(724.950)	(671.022)
Impuestos, tasas y timbres		(90.869)	(19.090)	(403.855)	(318.128)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		20.241	(1.536)	61.273	(3.611)
Total gastos de administración		(768.733)	(371.417)	(2.178.689)	(1.724.714)
Resultados financieros					
Gastos y comisiones bancarias		(1.021)	(3.362)	(3.325)	(4.971)
Diferencia de cambio		3.772.822	4.030.246	10.903.248	11.708.010
Resultados financieros netos		3.771.801	4.026.884	10.899.923	11.703.039
Resultado del período		4.659.692	5.328.521	14.032.014	15.328.156
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		4.659.692	5.328.521	14.032.014	15.328.156

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		14.032.014	15.328.156
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(34.018.339)	(34.655.002)
Intereses perdidos y similares		28.707.559	29.305.171
Resultados financieros		(10.866.204)	(11.657.109)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(61.273)	3.611
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	6	112.251.900	104.225.700
Gastos pagados por adelantado		114.406	106.919
Otras deudas y provisiones		249.950	(131.300)
Efectivo proveniente de actividades operativas		<u>110.410.013</u>	<u>102.526.146</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Devolución a ASESP de fondos remanentes	8	(13.600.000)	(13.757.542)
Pago de capital de títulos de deuda		(64.382.664)	(57.197.132)
Pago de intereses de títulos de deuda		(29.115.384)	(29.594.471)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		<u>(107.098.049)</u>	<u>(100.549.145)</u>
Variación neta de efectivo		<u>3.311.964</u>	<u>1.977.001</u>
Efectivo y equivalente al inicio del período		<u>23.230.449</u>	<u>20.701.134</u>
Efectivo y equivalente al final del período		<u><u>26.542.413</u></u>	<u><u>22.678.135</u></u>

Las notas que acompañan a estos estados financieros intermedios condensados 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 por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2018		147.891.095	(111.398.637)	145.137.468	181.629.926
Devolución de fondos remanentes	8		(13.600.000)		(13.600.000)
Resultado integral del período				14.032.014	14.032.014
Saldos al 30 de setiembre de 2019		147.891.095	(124.998.637)	159.169.482	182.061.940

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2017		147.891.095	(93.241.095)	127.053.418	181.703.418
Devolución de fondos remanentes	8		(13.757.542)		(13.757.542)
Resultado integral del período				15.328.156	15.328.156
Saldos al 30 de setiembre de 2018		147.891.095	(106.998.637)	142.381.573	183.274.031

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019

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 reestructuración 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 11 de octubre de 2019.

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 2018.

3.2 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.

3.3 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio:

- NIIF 16 Arrendamientos y ejemplos ilustrativos para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios a los empleados - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

3.4 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha:

- NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.
- 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.

3.5 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

3.6 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.

3.7 Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI) y en Dólares Estadounidenses (US\$)

Los activos y pasivos en UI y US\$ se han convertido a pesos uruguayos utilizando la cotización de la UI y US\$ vigente al 30 de setiembre de 2019 (1 UI = \$ 4,2890 y 1 US\$ = \$ 36,939) y al 31 de diciembre de 2018 (1 UI = \$ 4,0270 y 1 US\$ = \$ 32,406). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

3.8 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 setiembre de 2019 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable
Cesión derechos de cobro FONASA	1.046.034.543	1.040.126.575

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 30 de setiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Nota 6 - Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	154.404.000	1.080.828.000	1.235.232.000
Ajustes por valor actual	(3.487.585)	(185.709.872)	(189.197.457)
Total a cobrar	150.916.415	895.118.128	1.046.034.543

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	144.972.000	1.123.533.000	1.268.505.000
Ajustes por valor actual	(3.274.541)	(206.941.021)	(210.215.562)
Total a cobrar	141.697.459	916.591.979	1.058.289.438

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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 se recibieron fondos del FONASA por UI 27.000.000, equivalentes a \$ 112.251.900 (UI 27.000.000 equivalentes a \$ 104.225.700 en el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018).

Nota 7 - Títulos de deuda

La apertura entre corriente y no corriente del saldo de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30.09.2019		31.12.2018	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción Corriente	21.529.932	92.341.878	20.832.296	83.891.658
Porción No corriente	182.846.277	784.227.683	199.082.048	801.703.406
Total títulos de deuda	204.376.209	876.569.561	219.914.344	885.595.064

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 204.376.209 al cierre del período finalizado el 30 de setiembre de 2019 y UI 219.914.344 al cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 se realizaron pagos por UI 22.568.806 (equivalentes a \$ 93.498.049), correspondiendo UI 15.538.135 a capital (equivalentes a \$ 64.382.664) y UI 7.030.671 a intereses (equivalentes a \$ 29.115.384).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 se realizaron pagos por UI 22.568.806 (equivalentes a \$ 86.791.603), correspondiendo UI 14.870.476 a capital (equivalentes a \$ 57.197.132) y UI 7.698.329 a intereses (equivalentes a \$ 29.594.471).

Nota 8 - Operaciones patrimoniales

Los rescates de fondos en el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 fueron de \$ 13.600.000 (\$ 13.757.542 al 30 de setiembre de 2018), 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 30 de setiembre de 2019 y 30 de setiembre de 2018:

	\$			
	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2018
Transacciones con República AFISA				
Gastos de administración				
Honorarios de administración	(241.650)	(223.674)	(724.950)	(671.022)
Transacciones con Asociación Española				
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	11.278.464	11.520.431	34.018.339	34.665.002

Nota 10 - 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