

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estados financieros intermedios condensados
correspondientes al período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2026 e informe de
compilación.

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

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 a los estados financieros intermedios condensados

Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero Asociación Española al 31 de marzo de 2026 y los correspondientes estados, de resultados integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado, 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 Gerencia 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 financieros, 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, 13 de abril de 2026



Cra. Lucia Chiarizia
C.J.P.P.U. 109.503



Estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2026

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2026</u>	<u>31.12.2025</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo		20.763.088	28.391.215
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5.1	9.947.797	-
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	228.616.025	226.019.235
Pérdidas de crédito esperadas		(994.480)	(983.184)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		1.375.134	281.449
Total de activo corriente		259.707.564	253.708.715
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	110.731.090	163.347.525
Pérdidas de crédito esperadas		(481.680)	(710.562)
Total de activo no corriente		110.249.410	162.636.963
Total de activo		369.956.974	416.345.678
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.3	186.101.534	181.978.543
Intereses a pagar		1.094.459	1.246.104
Resultados financieros a vencer		301.423	394.678
Otras deudas			
Cuentas a pagar Asociación Española		246.760	246.760
Otras		592.600	236.022
Total de pasivo corriente		188.336.776	184.102.107
Pasivo no corriente			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5.3	112.394.220	157.874.788
Resultados financieros a vencer		42.741	110.811
Total de pasivo no corriente		112.436.961	157.985.599
Total de pasivo		300.773.737	342.087.706
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 y 7	(147.891.095)	(147.891.095)
Resultados acumulados		69.183.237	74.257.972
Total de patrimonio neto fiduciario		69.183.237	74.257.972
Total de pasivo y patrimonio		369.956.974	416.345.678

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2026	31.03.2025
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	7	3.959.048	5.996.912
Gastos por intereses y similares		<u>(3.268.934)</u>	<u>(4.965.428)</u>
		690.114	1.031.484
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	7	(385.422)	(370.182)
Honorarios profesionales y otros		(558.285)	(507.353)
Impuestos, tasas y timbres		(516.798)	(547.269)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	<u>217.586</u>	<u>169.912</u>
		(1.242.919)	(1.254.892)
Resultados financieros			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		72.052	128.091
Gastos y comisiones bancarias		(5.538)	(5.742)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		<u>606.605</u>	<u>1.708.762</u>
		673.119	1.831.111
Resultado del período		120.314	1.607.703
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral del período		120.314	1.607.703

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2026</u>	<u>31.03.2025</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		120.314	1.607.703
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(3.959.048)	(5.996.912)
Intereses perdidos y similares		3.268.934	4.965.428
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(606.605)	(1.708.762)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(72.052)	(128.091)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(217.586)	(169.912)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	58.074.300	56.060.100
Otros créditos		(1.085.749)	(1.295.770)
Otras deudas y provisiones		356.577	(291.029)
Efectivo proveniente de actividades operativas		55.879.085	53.042.755
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
(Constitución)Liquidación neta de inversiones financieras		(9.875.744)	255.216
Efectivo (aplicado a)/proveniente de actividades de inversión		(9.875.744)	255.216
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Rescate de fondos	6.1 y 7	(5.195.049)	(6.934.071)
Amortización de títulos de deuda	5.3	(44.853.711)	(41.390.204)
Pago de intereses de títulos de deuda	5.3	(3.582.707)	(5.312.429)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(53.631.468)	(53.636.704)
Variación neta de efectivo		(7.628.127)	(338.733)
Efectivo y equivalente al inicio del período		28.391.215	22.409.787
Efectivo y equivalente al final del período		20.763.088	22.071.054

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(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 2025		912.991.895	(765.100.800)	(147.891.095)	74.257.972	74.257.972
Rescate de fondos	6.1 y 7	-	-	-	(5.195.049)	(5.195.049)
Resultado integral del período		-	-	-	120.314	120.314
		-	-	-	(5.074.735)	(5.074.735)
Saldos al 31 de marzo de 2026		912.991.895	(765.100.800)	(147.891.095)	69.183.237	69.183.237

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

(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 2024		912.991.895	(765.100.800)	(147.891.095)	105.283.514	105.283.514
Rescate de fondos	6.1 y 7	-	-	-	(6.934.071)	(6.934.071)
Resultado integral del período		-	-	-	1.607.703	1.607.703
		-	-	-	(5.326.368)	(5.326.368)
Saldos al 31 de marzo de 2025		912.991.895	(765.100.800)	(147.891.095)	99.957.146	99.957.146

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

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 fideicomitidos 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 República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso con fecha 13 de abril de 2026.

Nota 3 - Información material sobre las 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 2025.

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 2026, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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 31 de marzo de 2026 (1 UI = \$ 6,4972) y al 31 de diciembre de 2025 (1 UI = \$ 6,4234). Las diferencias de cambio y por reajustes de la UI 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 31 de marzo de 2026 (\$ 40,480 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2025 (\$ 39,041 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 valoración desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valoración 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 2026 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	9.947.797	9.880.660	2*
Cesión derechos de cobro FONASA	339.347.115	339.148.439	3**
Títulos de deuda	299.934.377	303.157.777	3***

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Cesión derechos de cobro FONASA	389.366.760	389.091.176	3**
Títulos de deuda	341.604.924	343.590.828	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, considerando que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

*** 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 31 de marzo de 2026 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros
Letras de regulación monetaria	\$	06.05.2026	5,95%	10.000.000	9.947.797
				10.000.000	9.947.797

Al 31 de diciembre de 2025 el fideicomiso no mantiene inversiones financieras medidas al costo amortizado.

5.2 Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2026 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	233.899.200	116.949.600	350.848.800
Ajustes por valor actual	(5.283.175)	(6.218.510)	(11.501.685)
Total a cobrar	228.616.025	110.731.090	339.347.115

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2025 estaba compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	231.242.400	173.431.800	404.674.200
Ajustes por valor actual	(5.223.165)	(10.084.275)	(15.307.440)
Total a cobrar	226.019.235	163.347.525	389.366.760

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con Normas Internacionales de Información Financiera, los mismos fueron descontados utilizando la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos (0,35% mensual en UI).

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 se recibieron fondos del FONASA por UI 9.000.000, equivalentes a \$ 58.074.300 (UI 9.000.000 equivalentes a \$ 56.060.100 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025).

5.3 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2026 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	28.643.344	186.101.534
Porción no corriente	17.298.870	112.394.220
	45.942.214	298.495.754

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2025 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	28.330.563	181.978.543
Porción no corriente	24.578.072	157.874.788
	52.908.635	339.853.331

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 45.942.214 al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2026 y UI 52.908.635 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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 2026 se realizaron pagos por UI 7.522.935 (equivalentes a \$ 48.436.418), correspondiendo UI 6.966.421 a capital (equivalentes a \$ 44.853.711) y UI 556.514 a intereses (equivalentes a \$ 3.582.707).

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 se realizaron pagos por UI 7.522.935 (equivalentes a \$ 46.702.633), correspondiendo UI 6.667.081 a capital (equivalentes a \$ 41.390.204) y UI 855.854 a intereses (equivalentes a \$ 5.312.429).

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Rescates de fondos

Los rescates de fondos corresponden a los remanentes transferidos a la Asociación Española de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 16 del contrato de Fideicomiso Financiero.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 se realizaron rescates de fondos por \$ 5.195.049 (\$ 6.934.071 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025), los cuales 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:

Transacciones con República AFISA	\$	
	31.03.2026	31.03.2025
Gastos de administración		
Honorarios administradora	(385.422)	(370.182)
Transacciones con Asociación Española	\$	
	31.03.2026	31.03.2025
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	3.959.048	5.996.912
Gastos de administración		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	217.586	169.912
Rescates de fondos	(5.195.049)	(6.934.071)

Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2026 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.