

## Fideicomiso Financiero Asociación Española II

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

# 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 II 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 condensado al 31 de marzo de 2020

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2020	31.12.2019
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	5	38.923.617	35.904.135
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	6	110.068.351	107.223.979
Pérdidas de créditos esperadas		(522.825)	(536.120)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		1.158.547	440.548
Resultados financieros a vencer		1.178.637	1.280.091
<b>Total de activo corriente</b>		<b>150.806.327</b>	<b>144.312.633</b>
<b>Activo no corriente</b>			
<b>Créditos</b>			
Cesión de derechos de cobro FONASA	6	859.624.582	850.309.474
Pérdidas de créditos esperadas	3.2	(4.083.217)	(4.251.548)
Otros créditos			
Resultados financieros a vencer		8.433.554	8.339.668
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>863.974.919</b>	<b>854.397.594</b>
<b>Total de activo</b>		<b>1.014.781.246</b>	<b>998.710.227</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
<b>Deudas financieras</b>			
Titulos de deuda	7	47.291.886	45.385.582
Intereses a pagar		4.107.170	4.056.498
Otras deudas y provisiones			
Otras cuentas por pagar		166.959	154.641
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>51.566.015</b>	<b>49.596.721</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
<b>Deudas financieras</b>			
Titulos de deuda	7	774.142.109	765.914.045
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>774.142.109</b>	<b>765.914.045</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>825.708.124</b>	<b>815.510.766</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación		840.000.393	840.000.393
Pagos por participación	8	(721.895.332)	(718.475.579)
Resultados acumulados		70.968.061	61.674.647
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>189.073.122</b>	<b>183.199.461</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>1.014.781.246</b>	<b>998.710.227</b>

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 resultado 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
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares		15.211.284	14.770.848
Gastos por intereses y similares		(12.500.392)	(11.982.539)
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>2.710.892</b>	<b>2.788.309</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorario de República AFISA	9	(327.443)	(302.063)
Impuestos, tasas y timbres		(354.003)	(325.917)
Honorarios profesionales y otros		(398.267)	(361.191)
Provisión por pérdida esperada		181.626	(67.057)
<b>Gastos de administración</b>		<b>(898.087)</b>	<b>(1.056.228)</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.812.805</b>	<b>1.732.081</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Gastos y comisiones bancarias		(3.626)	(3.123)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		7.484.235	4.749.137
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>7.480.609</b>	<b>4.746.014</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>9.293.414</b>	<b>6.478.095</b>
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>9.293.414</b>	<b>6.478.095</b>

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
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		9.293.414	6.478.095
<b>Ajustes por:</b>			
Intereses ganados y similares			
Intereses perdidos y similares		(15.211.284)	(14.770.848)
Resultados financieros		12.500.392	11.982.539
Previsión por pérdida esperada		(3.930.716)	(3.828.726)
		(181.624)	67.058
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Cesión derechos de cobro FONASA		28.035.080	25.818.476
Gastos pagados por adelantado		(717.999)	(667.279)
Otras cuentas a pagar		12.318	(141.494)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<u>29.799.581</u>	<u>24.937.821</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Pago de intereses títulos de deuda		(12.193.790)	(11.820.022)
Pago de capital títulos de deuda		(11.166.556)	(9.680.328)
Pago plan de inversiones	8	-	(7.783.120)
Devolución de fondos remanentes a ASEP	8	(3.419.753)	(2.938.638)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<u>(26.780.099)</u>	<u>(32.222.108)</u>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<u>3.019.482</u>	<u>(7.284.287)</u>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<u>35.904.135</u>	<u>43.414.682</u>
<b>Efectivo al final del período</b>		<u><u>38.923.617</u></u>	<u><u>36.130.395</u></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

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

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pago por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2019		840.000.393	(718.475.579)	61.674.647	183.199.461
Pago por participación	8		(3.419.753)		(3.419.753)
Resultado integral del período				9.293.414	9.293.414
Saldos al 31 de marzo de 2020		840.000.393	(721.895.332)	70.968.061	189.073.122

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

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pago por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2018		840.000.393	(692.944.955)	39.236.580	186.292.018
Pago por participación	8		(10.721.758)		(10.721.758)
Resultado integral del período				6.478.095	6.478.095
Saldos al 31 de marzo de 2019		840.000.393	(703.666.713)	45.714.675	182.048.355

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 II

### 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 8 de abril de 2016 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.

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. 2015/05/001/5224, Resolución de fecha 20 de enero de 2016, 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 Banco Santander 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 03 de mayo de 2016 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2016/858).

#### 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 de los títulos de deuda no puede ser medido según la cotización de la Bolsa Electrónica de Valores debido a que no existe cotización al 31 de marzo de 2020 ni al 31 de diciembre de 2019. El último valor razonable disponible corresponde a la emisión inicial de fecha 27 de mayo de 2016 correspondiente a \$ 99,6 por cada \$ 100 de valor nominal. Dicho menor valor de la deuda en el mercado se refleja en una tasa de descuento de los pasivos financieros mayor a la nominal de los instrumentos de deuda.

Los créditos cedidos se encuentran descontados por esta tasa efectiva inicial, de forma de reflejar en parte el valor de mercado de los mismos.

## Nota 5 - Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el Fideicomiso poseía en el Banco Santander S.A.

## 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	113.810.655	1.270.885.649	1.384.696.304
Ajustes por valor actual	(3.742.304)	(411.261.067)	(415.003.371)
<b>Total</b>	<b>110.068.351</b>	<b>859.624.582</b>	<b>969.692.933</b>

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	110.869.575	1.265.760.982	1.376.630.557
Ajustes por valor actual	(3.645.596)	(415.451.508)	(4.787.667)
<b>Total</b>	<b>107.223.979</b>	<b>850.309.474</b>	<b>957.533.453</b>

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se recibieron fondos del FONASA por UI 6.349.482, equivalentes a \$ 28.035.080 (UI 6.349.842 equivalentes a \$ 25.818.476 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019).

## Nota 7 - Títulos de deuda

La apertura entre corriente y no corriente del saldo de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	31.03.2020		31.12.2019	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción Corriente	10.553.633	47.291.886	10.396.899	45.385.582
Porción No corriente	172.757.160	774.142.109	175.455.076	765.914.045
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>183.310.793</b>	<b>821.433.995</b>	<b>185.851.975</b>	<b>811.299.627</b>

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 210.000.000 (doscientos diez millones de Unidades Indexadas), adeudándose UI 183.310.793 al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2020 y se adeudaban UI 185.851.975 al 31 de diciembre de 2019).

La tasa contractual aplicable es el 6 % 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 6,3983 % anual en Unidades Indexadas.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se realizaron pagos por UI 5.316.298 (equivalentes a \$ 23.360.346), correspondiendo UI 2.541.182 a capital (equivalentes a \$ 11.166.556) y UI 2.775.116 a intereses (equivalentes a \$ 12.193.790).

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se realizaron pagos por UI 5.316.298 (equivalentes a \$ 21.500.350), correspondiendo UI 2.393.553 a capital (equivalentes a \$ 9.680.328) y UI 2.922.745 a intereses (equivalentes a \$ 11.820.022).

## Nota 8 - Operaciones patrimoniales

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se realizaron pagos por participación:

- i. En cumplimiento de la cláusula 14 del Contrato de Fideicomiso, durante el período finalizado el 31 de marzo de 2020 se transfirieron al fideicomitente en concepto de fondos remantes, luego de pagos de deuda y de gastos la suma de \$ 3.419.753.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se realizaron pagos por participación:

- i. En cumplimiento del artículo 16 del contrato del Fideicomiso, literal b) "Plan de Inversiones" se abonó la suma de \$ 7.783.120.
- ii. En cumplimiento de la cláusula 14 del Contrato de Fideicomiso, durante el período finalizado el 31 de marzo de 2019 se transfirieron al fideicomitente en concepto de fondos remantes, luego de pagos de deuda y de gastos la suma de \$ 2.938.638.

## Nota 9 - Transacciones con partes relacionadas

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

<b>Transacciones con República AFISA</b>	\$	
	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Honorarios de gestión	327.443	302.063
<b>Transacciones con Asociación Española</b>		
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	15.211.284	14.770.848

## 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 otros hechos posteriores que puedan afectar al fideicomiso en forma significativa.



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración