

FIDEICOMISO FINANCIERO

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II

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

FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II

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 del 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 de FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II (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 del patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha y sus notas explicativas seleccionadas.
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 II al 30 de junio de 2021 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios del patrimonio neto 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 QUIRO
Socio
Contador Público
C.J.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		38.168.934	40.078.008
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	5.1	122.023.064	117.523.160
Pérdidas de créditos esperadas		(585.711)	(534.730)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		999.127	516.346
Resultados financieros a vencer		<u>1.260.191</u>	<u>1.220.968</u>
Total de activo corriente		<u>161.865.605</u>	<u>158.803.752</u>
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	5.1	876.078.958	874.092.030
Pérdidas de créditos esperadas		(4.205.179)	(3.977.119)
Otros créditos			
Resultados financieros a vencer		<u>7.806.330</u>	<u>7.919.749</u>
Total de activo no corriente		<u>879.680.109</u>	<u>878.034.660</u>
Total de activo		<u>1.041.545.714</u>	<u>1.036.838.412</u>
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.2	56.501.116	52.813.162
Intereses a pagar		4.223.091	4.197.412
Otras deudas y provisiones			
Otras cuentas por pagar		<u>111.090</u>	<u>169.139</u>
Total del pasivo corriente		<u>60.835.297</u>	<u>57.179.713</u>
Pasivo no corriente			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.2	<u>788.117.144</u>	<u>786.669.196</u>
Total del pasivo no corriente		<u>788.117.144</u>	<u>786.669.196</u>
Total del pasivo		<u>848.952.441</u>	<u>843.848.909</u>
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		840.000.393	840.000.393
Pagos por participación	6.1	(691.229.294)	(688.760.219)
Rescate de fondos	6.2	(52.234.281)	(44.295.360)
Resultados acumulados		<u>96.056.455</u>	<u>86.044.689</u>
Total del patrimonio neto fiduciario		<u>192.593.273</u>	<u>192.989.503</u>
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		<u>1.041.545.714</u>	<u>1.036.838.412</u>

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

Estado de resultado 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	15.680.115	15.597.040	31.346.884	30.808.324
Gastos por intereses y similares		<u>(13.020.539)</u>	<u>(12.814.059)</u>	<u>(25.755.419)</u>	<u>(25.314.451)</u>
		2.659.576	2.782.981	5.591.465	5.493.873
Gastos de administración					
Honorario de República AFISA	7	(358.875)	(327.442)	(717.750)	(654.885)
Honorarios profesionales y otros		(342.195)	(425.186)	(800.357)	(823.453)
Impuestos, tasas y timbres		(70.531)	(155.034)	(458.957)	(509.037)
Previsión por pérdida de crédito esperada	7	<u>(251.923)</u>	<u>83.270</u>	<u>(279.041)</u>	<u>264.896</u>
		(1.023.524)	(824.392)	(2.256.105)	(1.722.479)
Resultados financieros					
Gastos y comisiones bancarias		(3.448)	(2.613)	(12.414)	(6.239)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		<u>2.287.340</u>	<u>5.525.294</u>	<u>6.688.820</u>	<u>13.009.529</u>
		2.283.892	5.522.681	6.676.406	13.003.290
		3.919.944	7.481.270	10.011.766	16.774.684
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral del período		<u>3.919.944</u>	<u>7.481.270</u>	<u>10.011.766</u>	<u>16.774.684</u>

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 del período		10.011.766	16.774.684
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(31.346.884)	(30.808.324)
Intereses perdidos y similares		25.755.419	25.314.451
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(5.914.395)	(9.942.870)
Previsión por pérdida esperada		279.041	(264.896)
Devengamiento de gastos		535.936	1.074.871
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.1	61.947.029	57.120.152
Gastos pagados por adelantado		(1.018.717)	(1.884.734)
Otras cuentas a pagar		(58.136)	(2.117)
Efectivo proveniente de actividades operativas		60.191.059	57.381.217
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pago de intereses títulos de deuda	5.2	(25.258.778)	(24.645.196)
Amortización de títulos de deuda	5.2	(26.433.359)	(22.903.419)
Pagos por participación	6.1	(2.469.075)	-
Rescate de Fondos	6.2	(7.938.921)	(6.955.523)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(62.100.133)	(54.504.138)
Variación neta de efectivo		(1.909.074)	2.877.079
Efectivo al inicio del período		40.078.008	35.904.135
Efectivo al final del período		38.168.934	38.781.214

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)

	Nota	Certificados de participación	Pago por participación	Rescate de Fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2020		840.000.393	(688.760.219)	(44.295.360)	86.044.689	192.989.503
Pago por participación	6.1	-	(2.469.075)	-	-	(2.469.075)
Rescate de fondos	6.2	-	-	(7.938.921)	-	(7.938.921)
Resultado integral del período		-	-	-	10.011.766	10.011.766
Saldos al 30 de junio de 2021		840.000.393	(691.229.294)	(52.234.281)	96.056.455	192.593.273

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)

	Nota	Certificados de participación	Pago por participación	Rescate de Fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2019		840.000.393	(688.481.926)	(29.993.653)	61.674.647	183.199.461
Rescate de fondos	6.2	-	-	(6.955.523)	-	(6.955.523)
Resultado integral del período		-	-	-	16.774.684	16.774.684
Saldos al 30 de junio de 2020		840.000.393	(688.481.926)	(36.949.176)	78.449.331	193.018.622

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

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

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 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 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 31 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 activos y pasivos en UI se han convertido a pesos uruguayos utilizando la cotización de la UI vigente al 30 de junio de 2021 (1 UI = 4,9678) y al 31 de diciembre de 2020 (1 UI = 4,7846). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio interbancario billete comprador vigente al 30 de junio de 2021 (\$ 43,577 por U\$S 1) y al 31 de diciembre de 2020 (\$ 42,340 por U\$S 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

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	998.102.022	1.000.043.395	2*
Títulos de deuda	848.841.351	837.858.677	1**

Al 31 de diciembre de 2020:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Cesión derechos de cobro FONASA	991.615.190	993.700.870	2*
Títulos de deuda	843.679.770	836.124.429	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	126.171.827	1.251.203.948	1.377.375.775
Ajustes por valor actual	(4.148.763)	(375.124.990)	(379.273.753)
Total a cobrar	122.023.064	876.078.958	998.102.022

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	121.518.926	1.265.822.149	1.387.341.075
Ajustes por valor actual	(3.995.766)	(391.730.119)	(395.725.885)
Total a cobrar	117.523.160	874.092.030	991.615.190

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 (6,3983 % anual en UI).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 se recibieron fondos del FONASA por UI 12.698.964, equivalentes a \$ 61.947.029 (UI 12.698.964 equivalentes a \$ 57.120.152 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	11.373.469	56.501.117
Porción no corriente	158.645.103	788.117.144
	170.018.572	844.618.261

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	11.038.157	52.813.162
Porción no corriente	164.416.920	786.669.196
	175.455.077	839.482.358

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que Banco Santander 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 210.000.000 (doscientos diez millones de Unidades Indexadas), adeudándose UI 170.018.572 al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2021 y se adeudaban UI 175.455.077 al 31 de diciembre de 2020).

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 se realizaron pagos por UI 10.632.596 (equivalentes a \$ 51.692.137), correspondiendo UI 5.436.505 a capital (equivalentes a \$ 26.433.359) y UI 5.196.091 a intereses (equivalentes a \$ 25.258.778).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se realizaron pagos por UI 10.632.596 (equivalentes a \$ 47.548.615), correspondiendo UI 5.120.673 a capital (equivalentes a \$ 22.903.419) y UI 5.511.923 a intereses (equivalentes a \$ 24.645.196).

Nota 6 - Operaciones patrimoniales

6.1 Pagos por participación

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 se realizaron pagos por \$ 2.469.075, en cumplimiento del artículo 16 del contrato del Fideicomiso, literal b) "Plan de Inversiones". Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 no se realizaron pagos por participación.

6.2 Rescate de fondos

Los rescates de fondos en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 fueron de \$ 7.938.921 (\$ 6.955.523 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 14 del contrato de Fideicomiso Financiero.

Nota 7 - Transacciones con partes relacionadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	\$			
	<u>Trimestre finalizado el</u>		<u>Semestre finalizado el</u>	
	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>
Transacciones con República AFISA				
Gastos de administración				
Honorarios de República AFISA	358.875	327.442	717.750	654.885
Transacciones con Asociación Española				
Ingresos por intereses y similares				
Actualización cesión derechos de cobro	15.680.115	15.597.040	31.346.884	30.808.324
Gastos de administración				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	251.923	(83.270)	279.041	(264.896)

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.


C. Jorge Castiglioni
Gerente General
REPÚBLICA AFISA


Cra. María Fernández Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA