

FIDEICOMISO FINANCIERO

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II

*ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA
INDEPENDIENTE*

FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

CONTENIDO

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas

\$	- Pesos uruguayos
UI	- Unidades Indexadas
US\$	- Dólares estadounidenses

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

A los Sres. Directores de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fideicomiso Financiero Asociación Española II (en adelante “el Fideicomiso”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2021, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto fiduciario y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Fundamento de la opinión

Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen en la sección Responsabilidad del auditor de este informe. Somos independientes de la Fiduciaria de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Estimación del deterioro de los activos titulizados

Cuestión clave de auditoría

La cartera de activos titulizados representa al 31 de diciembre de 2021 el 96% del activo del Fideicomiso a dicha fecha. El Fideicomiso utiliza dichos activos como respaldo de los Títulos de Deuda emitidos. La amortización de los títulos de deuda en cada fecha de pago ha sido fijada a través de un cronograma de pagos preestablecido, y es realizada en base a la disponibilidad de fondos provenientes del cobro

Como se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, así como también la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.

Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los activos titulizados se han

de los activos titulizados. Por tanto, a efectos de la amortización de los títulos de deuda, es necesario considerar cualquier corrección en el valor de los activos titulizados, la cual es realizada por la Fiduciaria en base a criterios de estimación (Nota 6).

La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y estimación de parte de la Gerencia de la Fiduciaria, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de auditoría.

Gestión de liquidez

Cuestión clave de auditoría

De conformidad con el contrato de fideicomiso, al momento de su constitución, se estiman flujos de caja del Fideicomiso de acuerdo a los cobros de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al cronograma de pagos establecido.

Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, la Gerencia de la Fiduciaria mantiene un control del ratio de deuda a créditos (Nota 4). Este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fideicomiso y del potencial de cumplimiento del cronograma de flujos.

Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los activos titulizados y de las amortizaciones y pagos de pasivos, la gestión de la tesorería del Fideicomiso se ha considerado una cuestión clave de auditoría.

centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la normativa contable aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos.

Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación de deterioro de los activos titulizados han consistido en:

- Solicitud de confirmación al Fideicomitente sobre la existencia de los activos titulizados.
- Análisis, verificación de consistencia en la aplicación de los criterios de provisionamiento y recálculo del deterioro de acuerdo a las políticas contables definidas por la Fiduciaria.
- Análisis de cumplimiento de pagos de parte del Fideicomitente de acuerdo al cronograma de pagos y al prospecto de emisión.
- Uso de fuentes externas de información reconocidas (calificadoras de riesgo) para verificar los datos utilizados en la estimación.

Como se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el prospecto, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre los pagos.

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Fiduciaria para el cumplimiento del contrato de Fideicomiso y los términos de los títulos de deuda, con el objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.
- Hemos verificado que el ratio de cobertura de activos sobre deuda se ha mantenido en niveles similares desde el inicio del Fideicomiso.
- Hemos verificado la suficiencia de flujos de fondos para afrontar los egresos de fondos en el orden de prelación acordado en el contrato de fideicomiso durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2021. Esto es Intereses, Capital, Gastos del Fideicomiso y pago de remanentes.
- Hemos verificado que no han existido variaciones a los cronogramas de flujos de los activos y pasivos financieros ni eventos de incumplimiento respecto de lo pactado.



Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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 las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

La Dirección de la Fiduciaria es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fideicomiso.

Responsabilidad del auditor por la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección significativa cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda su ejecución. Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo en los estados financieros debido a fraude es más elevado que el proveniente de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o el apartamiento del control interno del Fideicomiso.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos hacer énfasis en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, debemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.



- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros y de sus notas explicativas, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre la presentación fiel.

Comunicamos a la Dirección del Fideicomiso acerca de, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de la auditoría planificados, los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno identificada en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo
25 de enero de 2022

CPA FERRERE



FELIPE QUIRÓ
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 81.166

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Estado de situación financiera

al 31 de diciembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	3.5 y 5	40.771.997	40.078.008
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	6 y 12	126.763.684	117.523.160
Pérdidas de créditos esperadas	12	(608.466)	(534.730)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado	7	540.991	516.346
Resultados financieros a vencer		1.269.270	1.220.968
Total de activo corriente		168.737.476	158.803.752
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	6 y 12	876.380.051	874.092.030
Pérdidas de créditos esperadas	12	(4.206.624)	(3.977.119)
Otros créditos			
Resultados financieros a vencer		7.273.187	7.919.749
Total de activo no corriente		879.446.614	878.034.660
Total de activo		1.048.184.090	1.036.838.412
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	8	60.479.240	52.813.162
Intereses a pagar		4.242.614	4.197.412
Otras deudas y provisiones			
Otras cuentas por pagar		663.239	169.139
Total del pasivo corriente		65.385.093	57.179.713
Pasivo no corriente			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	8	788.043.599	786.669.196
Total del pasivo no corriente		788.043.599	786.669.196
Total del pasivo		853.428.692	843.848.909
Patrimonio neto fiduciario			
	9		
Certificados de participación		840.000.393	840.000.393
Pagos por participación		(691.229.294)	(688.760.219)
Rescate de fondos		(59.775.956)	(44.295.360)
Resultados acumulados		105.760.255	86.044.689
Total del patrimonio neto fiduciario		194.755.398	192.989.503
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		1.048.184.090	1.036.838.412

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

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Estado de resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	10 y 12	62.856.014	61.930.927
Gastos por intereses y similares	11	<u>(52.204.949)</u>	<u>(51.337.448)</u>
		10.651.065	10.593.479
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	12	(1.435.500)	(1.309.770)
Honorarios profesionales y otros		(1.909.493)	(1.753.083)
Impuestos, tasas y timbres		(770.065)	(693.040)
Previsión por pérdida de crédito esperada	12	<u>(303.241)</u>	<u>275.819</u>
		(4.418.299)	(3.480.074)
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		(18.093)	(17.145)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		<u>13.500.893</u>	<u>17.273.782</u>
		13.482.800	17.256.637
Resultado del ejercicio			
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		<u>19.715.566</u>	<u>24.370.042</u>

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

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pago por participación	Rescate de Fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero 2020		840.000.393	(688.481.927)	(29.993.652)	61.674.647	183.199.461
Pago por participación	9	-	(278.292)	-	-	(278.292)
Rescate de fondos	9	-	-	(14.301.708)	-	(14.301.708)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	24.370.042	24.370.042
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	9	-	(2.469.075)	-	-	(2.469.075)
Rescate de fondos	9	-	-	(15.480.596)	-	(15.480.596)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	19.715.566	19.715.566
Saldos al 31 de diciembre de 2021		840.000.393	(691.229.294)	(59.775.956)	105.760.255	194.755.398

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

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		19.715.566	24.370.042
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(62.856.014)	(61.930.927)
Intereses perdidos y similares		52.204.949	51.337.448
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(12.114.546)	(14.126.329)
Previsión por pérdida esperada		303.241	(275.819)
Devengamiento de gastos		1.286.578	-
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	6	126.312.364	117.022.648
Gastos pagados por adelantado		(1.311.223)	(75.799)
Otras cuentas a pagar		494.100	14.499
Efectivo proveniente de actividades operativas		124.035.015	116.335.763
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pago de intereses títulos de deuda	8	(50.664.456)	(49.848.596)
Amortización de títulos de deuda	8	(54.726.899)	(47.733.294)
Pagos por participación	9	(2.469.075)	(278.292)
Rescate de Fondos	9	(15.480.596)	(14.301.708)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(123.341.026)	(112.161.890)
Variación neta de efectivo		693.989	4.173.873
Efectivo al inicio del ejercicio		40.078.008	35.904.135
Efectivo al final del ejercicio		40.771.997	40.078.008

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

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 - Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 25 de enero de 2022.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 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.

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

- Modificación a la NIIF 16: reducciones el alquiler relacionadas con el COVID-19 – modificación aplazada para períodos anuales que se comiencen a partir el 1ero de junio de 2020-
- Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020 – modificaciones a la NIIF 16 - efecto inmediato (mayo 2020).
- Modificaciones a la NIIF 4 – ampliación en la exención temporal de aplicar la NIIF 9 – a partir del 25 de junio de 2020.
- Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 – Reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2 – para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2021.

La Gerencia ha determinado que la aplicación de estas modificaciones no genera un impacto significativo en los estados financieros.

3.3 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 el 1 de enero de 2021.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 8 – Venta o aportación de activos – pospuesta de forma indefinida
- Modificaciones a la NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 1: clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIIF 3: referencias al marco conceptual. – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo – productos obtenidos antes del uso previsto – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 – 2020: modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, ejemplos ilustrativos que acompañan a la NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 – Agricultura – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2022.

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

3.4 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el período, el capital considerado como inversión en dinero.

3.5 Definición de fondos

A los efectos de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, se ha definido el concepto de efectivo y equivalentes de efectivo como las disponibilidades.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	\$	
	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Efectivo		
Bancos	40.771.997	40.078.008
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>40.771.997</u>	<u>40.078.008</u>

3.6 Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a) **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 31 de diciembre de 2021 (1 UI = \$ 5,1608) 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 31 de diciembre de 2021 (\$ 44,695 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2020 (\$ 42,340 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

b) **Créditos**

Dentro del capítulo se presentan la cesión de los derechos de cobro con el FONASA efectuado por la Asociación Española. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado utilizando la tasa efectiva (al inicio) de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

c) **Títulos de Deuda**

El pasivo se encuentra valuado al costo amortizado (monto efectivamente recibido más los intereses devengados correspondientes).

La diferencia entre el valor nominal de los títulos emitidos y el importe efectivamente recibido (cuyo importe neto se presenta en el estado de situación financiera en el rubro Resultados financieros a vencer) se devenga (conjuntamente con los costos iniciales de emisión) en función del plazo e importe remanente de los títulos, a efectos de que los estados financieros recojan la tasa de interés efectiva tal como lo requieren las normas contables adecuadas.

Los títulos de deuda están garantizados y serán exclusivamente pagados con los bienes fideicomitidos (ver notas 1 y 13), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

d) **Otras deudas**

Se presentan al costo amortizado.

e) **Impuestos**

De acuerdo a lo establecido en la Ley 18.439, a los futuros fideicomisos creados para reestructurar sus deudas se otorgará el mismo tratamiento fiscal que a las instituciones de Asistencia Médica Colectiva (IAMC), las cuales se encuentran exoneradas de impuestos a través de la Ley 15.181. En función de esto, el Fideicomiso esta exonerado de impuesto al patrimonio y de impuesto a las rentas de las actividades económicas.

Como consecuencia de lo anterior, el Fideicomiso solamente será sujeto pasivo de IVA y la tasa aplicable es del 22%.

- Impuesto al Valor Agregado (IVA)

Si bien el Fideicomiso es sujeto pasivo del IVA, el mismo no tiene ingresos gravados por dicho Impuesto. Esto se debe a que su activo principal consiste en un crédito contra la Asociación Española.

- Agente de retención

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, República AFISA tiene que actuar como agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas o por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes.

El fideicomiso deberá retener estos impuestos, en tanto corresponda, cuando pague los intereses correspondientes a los títulos de deuda.

f) **Reconocimiento de resultados**

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

3.7 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia.

3.8 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando el fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

3.9 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

Riesgo de crédito

Por tratarse de una securitización de ingresos futuros, es inherente a la misma el riesgo de performance ya que los créditos a cobrar a la Asociación Española corresponden a las cuotas de salud por los servicios a prestar en el futuro a los usuarios del Sistema Nacional Integrado de Salud, provenientes del FONASA por parte de dicha entidad.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez del Fideicomiso depende de la cobranza oportuna de los créditos que este tiene contra la Asociación Española a través de FONASA. Tal como se expone en Nota 13, si en cualquier fecha de pago los fondos percibidos por la cesión de créditos fueran insuficientes y en caso que el fideicomitente no cumpla con su obligación de transferir los montos adicionales correspondientes para la amortización de dichos títulos, es el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC quien responderá en ese momento de forma de cumplir con los pagos que correspondan.

A continuación, se exponen los flujos de fondos que provienen de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2021:

	Vencimientos contractuales					Total
	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más 5 años	
Activo						
Cuentas a cobrar FONASA	10.922.802	21.845.604	98.305.221	524.294.507	709.982.145	1.365.350.279
Total activo	10.922.802	21.845.604	98.305.221	524.294.507	709.982.145	1.365.350.279
Pasivo						
Títulos de deuda	9.145.451	18.290.902	82.309.059	438.981.648	594.454.315	1.143.181.375
Total pasivo	9.145.451	18.290.902	82.309.059	438.981.648	594.454.315	1.143.181.375
Posición activa	1.777.351	3.554.702	15.996.162	85.312.859	115.527.830	222.168.904

A continuación, se exponen los flujos de fondos que provienen de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020:

	Vencimientos contractuales					Total
	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más 5 años	
Activo						
Cuentas a cobrar FONASA	10.126.577	20.253.154	91.139.195	486.075.705	779.746.444	1.387.341.075
Total activo	10.126.577	20.253.154	91.139.195	486.075.705	779.746.444	1.387.341.075
Pasivo						
Títulos de deuda	8.478.786	16.957.573	76.309.078	406.981.752	652.866.560	1.161.593.749
Total pasivo	8.478.786	16.957.573	76.309.078	406.981.752	652.866.560	1.161.593.749
Posición activa	1.647.791	3.295.581	14.830.117	79.093.953	126.879.884	225.747.326

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre el saldo de la cartera de créditos con atrasos menores a 90 días al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Deuda	853.428.692	843.848.909
Efectivo y equivalentes (*)	40.771.997	40.078.008
Deuda neta	812.656.695	803.770.901
Créditos	1.003.143.735	991.615.190
Deuda neta sobre créditos	81,01%	81,06%

(*) Neteado del saldo de pasivo con ASEP.

Riesgo de mercado

Los activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés se encuentran expuestos o descontados a iguales tasas, de forma que el riesgo queda minimizado. La emisión se realizó a tasa fija en unidades indexadas, por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio. Tal como puede apreciarse a continuación, el Fideicomiso tiene créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI) y disponibilidades en dólares estadounidenses.

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre 2020 es la siguiente:

	31.12.2021		31.12.2020	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cuentas a cobrar	24.562.797	126.763.684	24.562.797	117.523.160
Resultados financieros a vencer	245.944	1.269.270	255.187	1.220.968
Total	24.808.741	128.032.954	24.817.984	118.744.128
Activo no corriente				
Cuentas a cobrar	169.814.767	876.380.051	182.688.632	874.092.030
Resultados financieros a vencer	1.409.314	7.273.187	1.655.258	7.919.749
Total	171.224.081	883.653.238	184.343.890	882.011.779
Total activo	196.032.822	1.011.686.192	209.161.874	1.000.755.907
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de Deuda	(11.718.966)	(60.479.240)	(11.038.156)	(52.813.162)
Intereses a pagar	(822.085)	(4.242.614)	(877.275)	(4.197.412)
Total	(12.541.051)	(64.721.854)	(11.915.431)	(57.010.574)
Pasivo no corriente				
Títulos de Deuda	(152.697.954)	(788.043.599)	(164.416.920)	(786.669.196)
Total	(152.697.954)	(788.043.599)	(164.416.920)	(786.669.196)
Total Pasivo	(165.239.005)	(852.765.453)	(176.332.351)	(843.679.770)
Posición neta activa	30.793.817	158.920.739	32.829.523	157.076.137

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	31.12.2021		31.12.2020	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	547.412	24.466.577	608.203	25.751.326
Total activo	547.412	24.466.577	608.203	25.751.326
Posición neta activa	547.412	24.466.577	608.203	25.751.326

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

A continuación, se expone la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas al cierre de cada ejercicio ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 6,90% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses (aumento del 7,50% al 31 de diciembre de 2020). La tasa de sensibilidad considerada corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por el fiduciario como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	31.12.2021	31.12.2020
Ganancia (en \$)	10.965.530	11.780.710

Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 8, la deuda del Fideicomiso es a tasa fija, por lo que el riesgo se encuentra acotado a tal situación.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al cierre de cada ejercicio se detalla a continuación:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable (\$)	Nivel
Al 31 de diciembre de 2021:			
Cesión de derechos de crédito FONASA	1.003.143.735	1.004.412.319	3**
Títulos de deuda	852.765.453	845.120.602	1***
Al 31 de diciembre de 2020:			
Cesión de derechos de crédito FONASA	991.615.190	993.700.870	3**
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 ejercicio (ver Nota 3.6.c).

*** Corresponde a la cotización al 31 de diciembre de 2021 según la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA).

Nota 5 - Efectivo

Corresponde a los saldos de la cuenta corriente que, al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 el Fideicomiso poseía en el Banco Santander S.A.

Nota 6 - Créditos

El saldo de créditos al 31 de diciembre 2021 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo	Largo plazo	Total (\$)
	(\$)	(\$)	
Cesión derechos de cobro FONASA	131.073.627	1.234.276.652	1.365.350.279
Ajustes por valor actual	(4.309.943)	(357.896.601)	(362.206.544)
Total a cobrar	126.763.684	876.380.051	1.003.143.735

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

	Corto plazo	Largo plazo	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 (0,518% mensual en UI).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 25.397.928 (equivalentes a \$ 126.312.364).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 25.397.928 (equivalentes a \$ 117.022.648).

A continuación, se expone el cronograma de los fondos que restan recibir de la FONASA al 31 de diciembre de 2021:

Ejercicio	Monto anual en UI
2022	25.397.928
2023	25.397.928
2024	25.397.928
2025	25.397.928
2026	25.397.928
2027	25.397.928
2028	25.397.928
2029	25.397.928
2030	25.397.928
2031	25.397.928
2032	10.582.470
Total UI	264.561.750
Equivalente en \$	1.365.350.279

Nota 7 - Honorarios pagados por adelantado

El saldo de la cuenta honorarios pagados por adelantado al 31 de diciembre de 2021 está compuesto por los honorarios abonados por concepto de: entidad representante (Bolsa Electrónica de Valores S.A.), derechos de cotización (Bolsa de Valores de Montevideo), agente de pago y entidad registrante (Banco Santander S.A.).

Nota 8 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 está compuesto por lo siguiente:

	31.12.2021		31.12.2020	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corto plazo	11.718.966	60.479.240	11.038.157	52.813.162
Porción largo plazo	152.697.954	788.043.599	164.416.920	786.669.196
Total títulos de deuda	164.416.920	848.522.839	175.455.077	839.482.358

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que los títulos se suscribieron a través del Banco Santander S.A., esta institución mantiene un registro con los tenedores de los mismos.

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 210.000.000 (doscientos diez millones de Unidades Indexadas), adeudándose UI 164.416.920 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (UI 175.455.077 al 31 de diciembre de 2020).

En la Nota 4 se expone el riesgo de liquidez y los indicadores utilizados para medir el mismo por parte de la gerencia.

Los títulos de deuda serán pagaderos en un plazo de 16 años. Existió un plazo de gracia desde la fecha de emisión hasta el 30 de mayo de 2017 durante el cual se realizaron los pagos de los intereses generados por los títulos de deuda. Una vez terminado el período de gracia se comenzó a realizar las amortizaciones de capital conjuntamente con los pagos de intereses.

Los pagos serán en 180 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de UI 1.772.099, correspondiendo a capital e intereses, venciendo la primera de ellas el día 1 de junio de 2017.

La tasa contractual aplicable es del 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se realizaron pagos por UI 21.265.192 (equivalentes a \$ 105.391.355), correspondiendo UI 11.038.157 (equivalentes a \$ 54.726.899) a capital y UI 10.227.035 (equivalentes a \$ 50.664.456) a intereses.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se realizaron pagos por UI 21.265.192 (equivalentes a \$ 97.581.890), correspondiendo UI 10.396.899 (equivalentes a \$ 47.733.294) a capital y UI 10.868.293 (equivalentes a \$ 49.848.596) a intereses.

Los resultados financieros a vencer, están estrictamente relacionados con la emisión de los títulos de deuda y se devengan en el mismo período que estos.

Nota 9 - Operaciones patrimoniales

Según el artículo 5 del contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Asociación Española II, de fecha 8 de abril de 2016, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por los créditos transferidos de acuerdo con dicho contrato quedando afectado única y exclusivamente a los fines establecidos en el mismo. En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial equivalente al activo fideicomitado por un monto nominal total de UI 396.088.920 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.6.b, ascendió a dicha fecha a UI 246.797.624 equivalente a \$ 840.000.393.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 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 \$ 2.469.075.
- ii. En cumplimiento de la cláusula 14 del Contrato de Fideicomiso, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 se transfirieron al fideicomitente en concepto de fondos remantes, luego de pagos de deuda y de gastos la suma de \$ 15.480.596.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 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 \$ 278.292.
- ii. En cumplimiento de la cláusula 14 del Contrato de Fideicomiso, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se transfirieron al fideicomitente en concepto de fondos remantes, luego de pagos de deuda y de gastos la suma de \$ 14.301.708.

Nota 10 - Ingresos por intereses y similares

El saldo de ingresos por intereses y similares está compuesto por lo siguiente:

	\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (Descuento tasa efectiva)	62.856.014	61.930.927
	62.856.014	61.930.927

Nota 11 - Gastos por intereses y similares

El saldo de gastos por intereses y similares está compuesto por lo siguiente:

	\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Gastos por intereses	50.914.788	49.966.055
Amortización resultados financieros a vencer	1.290.161	1.371.393
	52.204.949	51.337.448

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Saldos con partes vinculadas

Saldos con Asociación Española

Créditos

	\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Cesión derechos de cobro FONASA	126.763.684	117.523.160
Pérdidas de crédito esperadas	(608.466)	(534.730)

Activo no corriente

Créditos

Cesión derechos de cobro FONASA	876.380.051	874.092.030
Pérdidas de crédito esperadas	(4.206.624)	(3.977.119)

Transacciones con partes relacionadas:

	\$	
	31.12.2021	31.12.2020
Transacciones con Asociación Española		
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (descuento tasa efectiva)	62.856.014	61.930.927
Gastos de administración		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	(303.241)	275.819
Transacciones con República AFISA		
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	(1.435.500)	(1.309.770)

Nota 13 - Garantía

Tal como se menciona en la Nota 1, el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ministerio de Salud Pública instruyeron a República AFISA en su calidad de fiduciario del Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC emitiera las garantías necesarias para respaldar el cumplimiento del pago de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.

La composición de las garantías aplicables a la Asociación Española existentes al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Fecha de traspaso	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto de capital original	Saldo de capital garantizado al 31.12.2021 (*)	Saldo de capital garantizado al 31.12.2020 (*)
04/08/2011	Asociación Española	Fid. Fin. Asociación Española II	UI	210.000.000	164.416.920	175.455.077

(*) El monto total garantizado al 31 de diciembre de 2021 asciende a UI 221.512.417, correspondiente a UI 164.416.920 de capital y UI 57.095.497 de intereses.

Al 31 de diciembre de 2020 el saldo ascendía a UI 242.777.609 correspondiente a UI 175.455.077 de capital y UI 67.322.532 de intereses.

Si en cualquier fecha de pago los fondos percibidos por la cesión de créditos fueran insuficientes para hacer frente al pago de los títulos de deuda, y en caso de que el fideicomitente no cumpla con su obligación de transferir los montos adicionales correspondientes para la amortización de dichos títulos, es el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC quien responderá en ese momento de forma de cumplir con los pagos que correspondan.

Nota 14 - 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 ejercicio. 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 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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