

**FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ASOCIACIÓN ESPAÑOLA**

*ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024*

*CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA*

*INDEPENDIENTE*

# **FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

## **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 (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio fiduciario 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 2024, 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 2024 el 95,5% 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 de los activos titulizados. Por tanto, a efectos de

#### **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 centrado en la evaluación de las políticas

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 7).

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.

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:

- 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. 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  
4 de febrero de 2025

CPA FERRERE



VIRGINIA LAIRIHOY  
Contadora Pública  
C.U.P.P.U. 86.626



## Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	5	22.409.787	19.770.229
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	6	6.864.545	6.858.583
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	7 y 13	217.067.700	206.677.022
Pérdidas de crédito esperadas	13	(955.098)	(940.380)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		135.284	-
<b>Total de activo corriente</b>		<b>245.522.218</b>	<b>232.365.454</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	7 y 13	358.452.501	525.267.463
Pérdidas de crédito esperadas	13	(1.577.191)	(2.389.967)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>356.875.310</b>	<b>522.877.496</b>
<b>Total de activo</b>		<b>602.397.528</b>	<b>755.242.950</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	9	167.261.496	152.411.928
Intereses a pagar		1.810.044	2.282.244
Resultados financieros a vencer		632.960	754.144
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar Asociación Española	8 y 13	246.760	246.760
Otras cuentas por pagar		283.911	205.947
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>170.235.171</b>	<b>155.901.023</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	9	326.393.374	470.024.414
Resultados financieros a vencer		485.469	1.064.891
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>326.878.843</b>	<b>471.089.305</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>497.114.014</b>	<b>626.990.328</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	10.1	912.991.895	912.991.895
Pagos por participación	10.2	(765.100.800)	(765.100.800)
Rescate de fondos	10.3	(147.891.095)	(147.891.095)
Resultados acumulados		105.283.514	128.252.622
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>105.283.514</b>	<b>128.252.622</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>602.397.528</b>	<b>755.242.950</b>

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

## Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	11 y 13	28.424.681	34.643.935
Gastos por intereses y similares	12	(23.896.261)	(29.060.254)
		<b>4.528.420</b>	<b>5.583.681</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorario de República AFISA	13	(1.409.832)	(1.344.432)
Honorarios profesionales y otros		(1.617.548)	(1.678.218)
Impuestos, tasas y timbres		(779.284)	(684.506)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	13	798.058	654.757
		<b>(3.008.606)</b>	<b>(3.052.399)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		545.731	666.822
Gastos y comisiones bancarias		(26.581)	(33.241)
Reajuste de UI		5.120.761	6.084.402
		<b>5.639.911</b>	<b>6.717.983</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>			
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>7.159.725</b>	<b>9.249.265</b>

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

Fideicomiso Financiero Asociación Española

## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Rescate de Fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
<b>Saldos al 1 de enero de 2023</b>		<b>912.991.895</b>	<b>(765.100.800)</b>	<b>(147.891.095)</b>	<b>149.343.047</b>	<b>149.343.047</b>
Rescate de fondos	10.3 y 13	-	-	-	(30.339.690)	(30.339.690)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	9.249.265	9.249.265
		-	-	-	<b>(21.090.425)</b>	<b>(21.090.425)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>		<b>912.991.895</b>	<b>(765.100.800)</b>	<b>(147.891.095)</b>	<b>128.252.622</b>	<b>128.252.622</b>
Rescate de fondos	10.3 y 13	-	-	-	(30.128.833)	(30.128.833)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	7.159.725	7.159.725
		-	-	-	<b>(22.969.108)</b>	<b>(22.969.108)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>		<b>912.991.895</b>	<b>(765.100.800)</b>	<b>(147.891.095)</b>	<b>105.283.514</b>	<b>105.283.514</b>

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 2024

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		7.159.725	9.249.265
<b>Ajustes por:</b>			
Intereses ganados y similares		(28.424.681)	(34.643.935)
Intereses perdidos y similares		23.896.261	29.060.254
Reajuste de UI		(5.120.761)	(6.084.402)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(545.731)	(666.822)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(798.058)	(654.757)
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Cesión derechos de cobro FONASA	7	217.506.000	207.480.600
Otros créditos		(110.989)	(3.911)
Otras cuentas por pagar		45.827	(7.593)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>213.607.593</b>	<b>203.728.699</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Liquidación neta de inversiones financieras		539.770	2.548.438
<b>Efectivo proveniente de actividades de inversión</b>		<b>539.770</b>	<b>2.548.438</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Rescate de fondos	10.3 y 13	(30.128.833)	(30.339.690)
Amortización de títulos de deuda	9	(156.431.927)	(142.850.073)
Pago de intereses de títulos de deuda	9	(24.947.045)	(30.221.322)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(211.507.805)</b>	<b>(203.411.085)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>2.639.558</b>	<b>2.866.052</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio</b>		<b>19.770.229</b>	<b>16.904.177</b>
<b>Efectivo y equivalente al final del ejercicio</b>		<b>22.409.787</b>	<b>19.770.229</b>

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

## Fideicomiso Financiero Asociación Española

# Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 4 de agosto de 2011 entre República Administradora de Fondos de Inversión (en adelante "República AFISA" o la "Administradora") y Asociación Española Primera de Socorros Mutuos (en adelante "Asociación Española" o el "Fideicomitente"), se constituyó el Fideicomiso Financiero Asociación Española (en adelante el "Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con fecha 16 de setiembre de 2011 las partes acordaron ciertas modificaciones al contrato de fideicomiso. En particular se modificaron las cláusulas 4 (Constitución del fideicomiso), 14 (Emisión de títulos de deuda), y el Anexo D (Documento de Emisión). En todo lo no modificado por éste permanecen vigentes y válidos todos los términos y condiciones del contrato de Fideicomiso de fecha 4 de agosto de 2011.

Los activos fideicomitados son los derechos de créditos transferidos por el Fideicomitente al Fideicomiso, correspondientes a la prestación que el Fideicomitente tiene derecho a percibir en conceptos de cuotas salud por los servicios asistenciales prestados a los usuarios del Sistema Nacional Integrado de Salud, provenientes del FONASA o del fondo o entidad sucesora del mismo en el futuro.

Asimismo, República AFISA, en su calidad de fiduciario del Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC, constituyó a favor del Fideicomiso la garantía que asegura el repago de los títulos de deuda de acuerdo al expediente Nro. 11/05/001/61/181, Resolución de fecha 24 de junio de 2011, siendo por tanto el fideicomiso beneficiario de la Garantía de Estabilidad accesoria a la Garantía. El Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC fue constituido con fecha 16 de octubre de 2009, y su finalidad consiste en emitir las garantías necesarias para respaldar el cumplimiento del pago del financiamiento obtenido por las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva (dentro de las cuales se encuentra la Asociación Española), en el marco de los planes de 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 N° 2011/193).

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que quede sin efecto la cesión de los Créditos de acuerdo a lo establecido en la cláusula 6 del contrato del Fideicomiso, por haberse cancelado en forma total los títulos de deuda emitidos por el Fiduciario y las demás obligaciones derivadas del contrato del Fideicomiso. En ningún caso, dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecidos por la Ley 17.703.

### Nota 2 - Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 4 de febrero de 2025.

## Nota 3 - Información material sobre las políticas contables y otra información explicativa

### 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 contables Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

Durante el presente ejercicio las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa:

- Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a la NIC 1: Pasivos no corrientes con condiciones pactadas (covenants).
- Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiación de proveedores.
- Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y medición de instrumentos financieros.
- NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros.
- NIIF 19: Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar.

La Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

### 3.2 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 ejercicio, el capital considerado como inversión en dinero.

### 3.3 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 2024 y 31 de diciembre de 2023:

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
<b>Efectivo</b>		
Bancos	22.409.787	19.770.229
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u><b>22.409.787</b></u>	<u><b>19.770.229</b></u>

### **3.4 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 2024 (1 UI = \$ 6,1690) y 31 de diciembre de 2023 (1 UI = \$ 5,8737). 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 2024 (\$ 44,066 por US\$ 1) y 31 de diciembre de 2023 (\$ 39,022 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

#### **b. Inversiones financieras medidas al costo amortizado**

Tal como se menciona en la Nota 3.4.g, las letras de regulación monetaria se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irre recuperables. El Fideicomiso mantiene dichas inversiones dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales.

#### **c. Créditos**

Dentro del capítulo se presenta 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.

#### **d. 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 fideicomitados (ver notas 1 y 9), en las condiciones establecidas en el documento de Fideicomiso.

#### **e. Otras deudas**

Se presentan al costo amortizado.

#### **f. 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 está 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.

**g. Activos financieros**

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene el Fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden sustancialmente a las inversiones financieras medidas al costo amortizado y a los créditos (Nota 3.4.c).

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

## Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

### **Deterioro de activos financieros**

El Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe a continuación:

#### **Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### **Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Gerencia monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### **Fase 3 – Activos financieros deteriorados**

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de la Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

### **Medición de las pérdidas de crédito esperadas**

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

## **Método del interés efectivo**

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

## **Baja en cuentas de un activo financiero**

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

### **h. Reconocimiento de resultados**

Los ingresos del Fideicomiso son aquellos generados por los créditos (Nota 7) y las inversiones financieras (Nota 6) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo o mediante la diferencia de cambio generada al encontrarse denominados en una moneda diferente a la funcional.

Los gastos por intereses del Fideicomiso son aquellos generados por los títulos de deuda (Nota 8) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo o mediante la diferencia de cambio generada al encontrarse denominados en una moneda diferente a la funcional. El resto de los gastos se contabilizan en base al criterio de lo devengado en el período en que se reciben los servicios.

### **i. Determinación del beneficio**

Se ha considerado resultado integral del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a integración de certificados de participación y pagos por participación.

## **3.5 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.

## **3.6 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.

### 3.7 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.

### 3.8 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 2024, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

## 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 expuso en Nota 1, 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 2024:

	<b>1 mes o menos</b>	<b>1 a 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Activo</b>					
Cesión derechos de cobro FONASA	18.507.000	37.014.000	166.563.000	388.647.000	610.731.000
Inversiones financieras	6.900.000	-	-	-	6.900.000
<b>Total cobranzas</b>	<b>25.407.000</b>	<b>37.014.000</b>	<b>166.563.000</b>	<b>388.647.000</b>	<b>617.631.000</b>
<b>Pasivo</b>					
Títulos de deuda	13.659.595	27.469.629	126.132.272	326.393.374	493.654.870
Intereses a pagar	1.810.044	3.469.696	13.094.691	13.939.226	32.313.657
<b>Total pagos</b>	<b>15.469.639</b>	<b>30.939.325</b>	<b>139.226.963</b>	<b>340.332.600</b>	<b>525.968.527</b>
<b>Neto</b>	<b>9.937.361</b>	<b>6.074.675</b>	<b>27.336.037</b>	<b>48.314.400</b>	<b>91.662.473</b>

A continuación, se exponen los flujos de fondos que provienen de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2023:

	<b>1 mes o menos</b>	<b>1 a 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Activo</b>					
Cesión derechos de cobro FONASA	17.621.100	35.242.200	158.589.900	581.496.300	792.949.500
Inversiones financieras	6.900.000	-	-	-	6.900.000
<b>Total cobranzas</b>	<b>24.521.100</b>	<b>35.242.200</b>	<b>158.589.900</b>	<b>581.496.300</b>	<b>799.849.500</b>
<b>Pasivo</b>					
Títulos de deuda	12.446.888	25.030.860	114.934.180	470.024.414	622.436.342
Intereses a pagar	2.282.244	4.427.450	17.628.215	30.766.877	55.104.786
<b>Total pagos</b>	<b>14.729.132</b>	<b>29.458.310</b>	<b>132.562.395</b>	<b>500.791.291</b>	<b>677.541.128</b>
<b>Neto</b>	<b>9.791.968</b>	<b>5.783.890</b>	<b>26.027.505</b>	<b>80.705.009</b>	<b>122.308.372</b>

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:

	\$	
	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Deuda (*)	496.867.254	626.743.568
Efectivo e inversiones	(29.274.332)	(26.628.812)
Deuda neta	526.141.586	653.372.380
Créditos	575.520.201	731.944.485
Deuda neta sobre créditos	<b>91,42%</b>	<b>89,27%</b>

(\*) Neteado del saldo de pasivo con ASESP.

### 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 2024 y 31 de diciembre 2023 es la siguiente:

	<b>31.12.2024</b>		<b>31.12.2023</b>	
	<b>UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>	<b>UI</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Cuentas a cobrar	35.186.854	217.067.700	35.186.854	206.677.022
<b>Total</b>	<b>35.186.854</b>	<b>217.067.700</b>	<b>35.186.854</b>	<b>206.677.022</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cuentas a cobrar	58.105.447	358.452.501	89.427.016	525.267.463
<b>Total</b>	<b>58.105.447</b>	<b>358.452.501</b>	<b>89.427.016</b>	<b>525.267.463</b>
<b>Total activo</b>	<b>93.292.301</b>	<b>575.520.201</b>	<b>124.613.870</b>	<b>731.944.485</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Títulos de Deuda	(27.113.227)	(167.261.496)	(25.948.198)	(152.411.928)
Intereses a pagar	(293.410)	(1.810.044)	(388.553)	(2.282.244)
Resultados financieros a vencer	(102.603)	(632.960)	(128.393)	(754.144)
<b>Total</b>	<b>(27.509.240)</b>	<b>(169.704.500)</b>	<b>(26.465.144)</b>	<b>(155.448.316)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de Deuda	(52.908.636)	(326.393.374)	(80.021.863)	(470.024.414)
Resultados financieros a vencer	(78.695)	(485.469)	(181.298)	(1.064.891)
<b>Total</b>	<b>(52.987.331)</b>	<b>(326.878.843)</b>	<b>(80.203.161)</b>	<b>(471.089.305)</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>(80.496.571)</b>	<b>(496.583.343)</b>	<b>(106.668.305)</b>	<b>(626.537.621)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>12.795.730</b>	<b>78.936.858</b>	<b>17.945.565</b>	<b>105.406.864</b>

#### **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 al 31 de diciembre de 2024 de un aumento del 5,75% (6,44% al 31 de diciembre de 2023) en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. 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.

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Ganancia (en \$)	4.538.869	6.788.202

#### **Riesgo de tasa de interés**

Tal como se revela en la Nota 9, 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:

Al 31 de diciembre de 2024:

	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	6.864.545	6.820.466	2*
Cesión de derechos de crédito FONASA	575.520.201	574.922.790	3**
Títulos de deuda	496.583.343	503.209.684	3***

Al 31 de diciembre de 2023:

	<b>Valor en libros (\$)</b>	<b>Valor razonable (\$)</b>	<b>Nivel</b>
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	6.858.583	6.820.610	2*
Cesión de derechos de crédito FONASA	731.944.485	730.924.171	3**
Títulos de deuda	626.537.621	635.152.588	3***

\* Estimado como el valor actual descontado aplicando la curva de rendimientos en pesos publicada por la Bolsa Electrónica de Valores al cierre del ejercicio, 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 - Efectivo

Corresponde a los saldos de la cuenta corriente que, al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

## Nota 6 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2024 se componen de la siguiente forma:

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor en libros</b>
Letras de regulación monetaria	\$	24.01.2025	8,15%	6.900.000	6.864.545
				<b>6.900.000</b>	<b>6.864.545</b>

Las inversiones al 31 de diciembre de 2023 se componían de la siguiente forma:

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor en libros</b>
Letras de regulación monetaria	\$	24.01.2024	9,70%	6.900.000	6.858.583
				<b>6.900.000</b>	<b>6.858.583</b>

## Nota 7 - Créditos

El saldo de créditos al 31 de diciembre 2024 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corto plazo (\$)</b>	<b>Largo plazo (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión derechos de cobro FONASA	222.084.000	388.647.000	610.731.000
Ajustes por valor actual	(5.016.300)	(30.194.499)	(35.210.799)
<b>Total a cobrar</b>	<b>217.067.700</b>	<b>358.452.501</b>	<b>575.520.201</b>

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2023 estaba compuesto por lo siguiente:

	<b>Corto plazo (\$)</b>	<b>Largo plazo (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión derechos de cobro FONASA	211.453.200	581.496.300	792.949.500
Ajustes por valor actual	(4.776.178)	(56.228.837)	(61.005.015)
<b>Total a cobrar</b>	<b>206.677.022</b>	<b>525.267.463</b>	<b>731.944.485</b>

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con normas contables adecuadas, los mismos fueron descontados utilizando como tasa, la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitida (0,35% mensual en UI).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 36.000.000 (equivalentes a \$ 217.506.000).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 36.000.000 (equivalentes a \$ 207.480.600).

A continuación, se expone el cronograma de los fondos que restan recibir de la FONASA al 31 de diciembre de 2024:

<b>Ejercicio</b>	<b>Monto anual en UI</b>
2025	36.000.000
2026	36.000.000
2027	27.000.000
<b>Total</b>	<b>99.000.000</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>610.731.000</b>

## Nota 8 - Cuentas a pagar a Asociación Española

Corresponde a los saldos remanentes a pagar de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 13 del Contrato de Fideicomiso (Deducciones por pagos de deudas financieras e inversiones del precio a pagar al Fideicomitente). El detalle de los saldos a pagar al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	<b>(\$)</b>	
	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Plan de inversiones c) artículo 13 contrato	246.760	246.760
<b>Total</b>	<b>246.760</b>	<b>246.760</b>

## Nota 9 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 está compuesto por lo siguiente:

	31.12.2024		31.12.2023	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corto plazo	27.113.227	167.261.496	25.948.198	152.411.928
Porción largo plazo	52.908.635	326.393.374	80.021.862	470.024.414
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>80.021.862</b>	<b>493.654.870</b>	<b>105.970.060</b>	<b>622.436.342</b>

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 80.021.862 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y UI 105.970.060 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Los títulos de deuda serán pagaderos en un plazo de 16 años. Existió un plazo de gracia desde la fecha de emisión hasta el 31 de octubre de 2012 durante el cual se realizaron los pagos de los intereses generados por los títulos de deuda. Una vez terminado el período de gracia se comenzaron a realizar las amortizaciones de capital conjuntamente con los pagos de intereses.

Los pagos serán en 180 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de UI 2.507.645, comprendiendo las mismas a capital e intereses, venciendo la primera de ellas el día 1 de noviembre de 2012.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se realizaron pagos por UI 30.091.740 (equivalentes a \$ 181.378.972), correspondiendo UI 25.948.198 a capital (equivalentes a \$ 156.431.927) y UI 4.143.542 a intereses (equivalentes a \$ 24.947.045).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se realizaron pagos por UI 30.091.740 (equivalentes a \$ 173.071.395), correspondiendo UI 24.833.229 a capital (equivalentes a \$ 142.850.073) y UI 5.258.511 a intereses (equivalentes a \$ 30.221.322).

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.

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 10 - Operaciones patrimoniales

Según el artículo 7 del contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Asociación Española, de fecha 4 de agosto de 2011, 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.

### 10.1 Certificados de participación

En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial equivalente al activo fideicomitado por un monto nominal total de UI 562.100.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.4.c, ascendió a dicha fecha a UI 405.557.878 equivalente a \$ 912.991.895.

## 10.2 Pagos por participación

Con fecha 14 de noviembre de 2011, se realizó un ajuste a los saldos iniciales que corresponde a los fondos obtenidos por la emisión de los títulos de deuda, menos las deducciones establecidas en el art. 12 del contrato de Fideicomiso (Deducciones del precio a pagar al Fideicomitente). Este importe neto ascendió a \$ 765.100.800.

## 10.3 Rescate de fondos

Los rescates de fondos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron de \$ 30.128.833 (\$ 30.339.690 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023), los mismos corresponden a los remanentes transferidos a la Asociación Española de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 16 del contrato de Fideicomiso Financiero. Dichos rescates de fondos 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 de pago.

## Nota 11 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (Descuento tasa efectiva)	28.424.681	34.643.935
	<b>28.424.681</b>	<b>34.643.935</b>

## Nota 12 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Gastos por intereses	24.719.934	30.076.625
Amortización resultados financieros a vencer	(823.673)	(1.016.371)
	<b>23.896.261</b>	<b>29.060.254</b>

## Nota 13 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

<b>Saldos con partes relacionadas</b>	<b>\$</b>		
	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	
<b>Saldos con Asociación Española</b>			
<b>Créditos</b>			
Cesión derechos de cobro FONASA	217.067.700	206.677.022	
Pérdidas de crédito esperadas	(955.098)	(940.380)	
<b>Activo no corriente</b>			
<b>Créditos</b>			
Cesión derechos de cobro FONASA	358.452.501	525.267.463	
Pérdidas de crédito esperadas	(1.577.191)	(2.389.967)	
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas a pagar	246.760	246.760	
<b>Transacciones con Asociación Española</b>			
		<b>\$</b>	
		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Ingresos por intereses y similares</b>			
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (descuento tasa efectiva)	28.424.681	34.643.935	
<b>Gastos de administración</b>			
Efecto de las Pérdidas de crédito esperadas	798.058	654.757	
<b>Rescate de fondos</b>	30.128.833	30.339.690	
<b>Transacciones con República AFISA</b>			
<b>Gastos de administración</b>			
Honorarios Administradora	(1.409.832)	(1.344.432)	

## Nota 14 - Garantías recibidas

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:

<b>Fecha de autorización MEF/MSP</b>	<b>IAMC</b>	<b>Beneficiario</b>	<b>Moneda</b>	<b>Monto de capital original</b>	<b>Saldo de capital garantizado al 31.12.2024 (*)</b>
24.06.2011	Asociación Española	Fideicomiso Financiero Asociación Española	UI	330.000.000	80.021.862

(\*) El monto total garantizado al 31 de diciembre de 2024 asciende a UI 85.259.933, correspondiente a UI 80.021.862 de capital y UI 5.238.071 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 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024 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.