

FIDEICOMISO FINANCIERO

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA
INDEPENDIENTE***

FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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 2022, 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 2022, 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 2022 el 97% 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 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.

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:

- 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 2022. 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
23 de enero de 2023

CPA FERRERE

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



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2022	31.12.2021
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	5	33.472.129	40.771.997
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	6	3.278.113	-
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	7 y 13	137.608.159	126.763.684
Pérdidas de créditos esperadas	13	(632.998)	(608.466)
Otros activos			
Honorarios pagados por adelantado	8	623.174	540.991
Total de activo corriente		174.348.577	167.468.206
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	7 y 13	874.615.369	876.380.051
Pérdidas de créditos esperadas	13	(4.023.231)	(4.206.624)
Otros créditos			
Total de activo no corriente		870.592.138	872.173.427
Total de activo		1.044.940.715	1.039.641.633
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	9	69.702.507	60.479.240
Intereses a pagar		4.277.299	4.242.614
Resultados financieros a vencer		(1.313.928)	(1.269.270)
Otras deudas y provisiones			
Otras cuentas por pagar		197.619	663.239
Total del pasivo corriente		72.863.497	64.115.823
Pasivo no corriente			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	9	785.757.238	788.043.599
Resultados financieros a vencer		(6.581.473)	(7.273.187)
Total del pasivo no corriente		779.175.765	780.770.412
Total del pasivo		852.039.262	844.886.235
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación		840.000.393	840.000.393
Pagos por participación	10	(692.682.932)	(691.229.294)
Rescate de fondos	10	(78.027.534)	(59.775.956)
Resultados acumulados		123.611.526	105.760.255
Total del patrimonio neto fiduciario		192.901.453	194.755.398
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		1.044.940.715	1.039.641.633

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



Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA APISA

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	11 y 13	64.029.635	62.856.014
Gastos por intereses y similares	12	(53.276.544)	(52.204.949)
		10.753.091	10.651.065
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	13	(1.548.360)	(1.435.500)
Honorarios profesionales y otros		(1.903.020)	(1.909.493)
Impuestos, tasas y timbres		(793.389)	(770.065)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	13	158.862	(303.241)
		(4.085.907)	(4.418.299)
Resultados financieros			
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		178.113	-
Gastos y comisiones bancarias		(19.561)	(18.093)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		11.025.535	13.500.893
Resultados financieros netos		11.184.087	13.482.800
Resultado del ejercicio		17.851.271	19.715.566
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		17.851.271	19.715.566

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


Gra. María Fernanda Fuentes
Garante de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pago por participación	Rescate de Fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero 2021		840.000.393	(688.760.219)	(44.295.360)	86.044.689	192.989.503
Pago por participación	10	-	(2.469.075)	-	-	(2.469.075)
Rescate de fondos	10	-	-	(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
Pago por participación	10	-	(1.453.638)	-	-	(1.453.638)
Rescate de fondos	10	-	-	(18.251.578)	-	(18.251.578)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	17.851.271	17.851.271
Saldos al 31 de diciembre de 2022		840.000.393	(692.682.932)	(78.027.534)	123.611.526	192.901.453

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


Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		17.851.271	19.715.566
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(64.029.635)	(62.856.014)
Gastos por intereses y similares		53.276.544	52.204.949
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(13.559.843)	(12.114.546)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(178.113)	-
Provisión por pérdida esperada		(158.862)	303.241
Devengamiento de gastos		1.243.920	1.286.578
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	7	137.726.403	126.312.364
Gastos pagados por adelantado		(82.183)	(1.311.223)
Otras cuentas a pagar		(1.689.207)	494.100
Efectivo proveniente de actividades operativas		130.400.295	124.035.015
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Compra neta de inversiones financieras		(3.100.000)	-
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(3.100.000)	-
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pago de intereses títulos de deuda	9	(51.547.806)	(50.664.456)
Amortización de títulos de deuda	9	(63.347.141)	(54.726.899)
Pagos por participación	10	(1.453.638)	(2.469.075)
Rescate de fondos	10	(18.251.578)	(15.480.596)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(134.600.163)	(123.341.026)
Variación neta de efectivo		(7.299.868)	693.989
Efectivo al inicio del ejercicio		40.771.997	40.078.008
Efectivo al final del ejercicio		33.472.129	40.771.997

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



Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero Asociación Española II

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022

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 23 de enero de 2023.

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:

- 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 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

- 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 2024.
- Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2024.
- Modificación a la NIIF 17 - Aplicación Inicial de las NIIF 17 y NIIF 9— Información Comparativa – para los períodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2023.
-
- Modificaciones a la NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 8 - Definición de Estimaciones Contables - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 1 y NIIF 2 - Información a Revelar sobre Políticas Contables - para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2023.

La Gerencia de la Fiduciaria 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 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Efectivo		
Bancos	33.472.129	40.771.997
Total efectivo y equivalentes de efectivo	33.472.129	40.771.997

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 2022 (1 UI = \$ 5,6023) y al 31 de diciembre de 2021 (1 UI = \$ 5,1608). 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 2022 (\$ 44,695 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2021 (\$ 44,695 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 3.6.g, los depósitos a plazo fijo 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 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.

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 fideicomitidos (ver notas 1 y 14), 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 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.

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 los créditos (Nota 3.6.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 2022 y 31 de diciembre de 2021.

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 9) 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.

3.7 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.

3.8 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.

3.9 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.

3.10 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 2022, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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 14, 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 2022:

	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	11.857.234	23.714.469	106.715.109	569.147.248	628.433.420	1.339.867.480
Total activo	11.857.234	23.714.469	106.715.109	569.147.248	628.433.420	1.339.867.480
Pasivo						
Títulos de deuda	9.927.832	19.855.664	89.350.489	476.535.942	526.175.103	1.121.845.030
Total pasivo	9.927.832	19.855.664	89.350.489	476.535.942	526.175.103	1.121.845.030
Posición activa	1.929.402	3.858.805	17.364.620	92.611.306	102.258.317	218.022.450

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

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:

	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Deuda	852.039.262	844.886.235
Efectivo y equivalentes (*)	36.750.242	40.771.997
Deuda neta	815.289.020	804.114.238
Créditos	1.012.223.528	1.003.143.735
Deuda neta sobre créditos	80,54%	80,16%

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 2022 y 31 de diciembre 2021 es la siguiente:

	31.12.2022		31.12.2021	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cuentas a cobrar	24.562.797	137.608.159	24.562.797	126.763.684
Total	24.562.797	137.608.159	24.562.797	126.763.684
Activo no corriente				
Cuentas a cobrar	156.117.196	874.615.369	169.814.767	876.380.051
Total	156.117.196	874.615.369	169.814.767	876.380.051
Total activo	180.679.993	1.012.223.528	194.377.564	1.003.143.735
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de Deuda	(12.441.766)	(69.702.507)	(11.718.966)	(60.479.240)
Intereses a pagar	(763.490)	(4.277.299)	(822.085)	(4.242.614)
Resultados financieros a vencer	234.533	1.313.928	245.944	1.269.270
Total	(12.970.723)	(72.665.878)	(12.295.107)	(63.452.584)
Pasivo no corriente				
Títulos de Deuda	(140.256.187)	(785.757.238)	(152.697.954)	(788.043.599)
Resultados financieros a vencer	1.174.780	6.581.473	1.409.314	7.273.187
Total	(139.081.407)	(779.175.765)	(151.288.640)	(780.770.412)
Total Pasivo	(152.052.130)	(851.841.643)	(163.583.747)	(844.222.996)
Posición neta activa	28.627.863	160.381.885	30.793.817	158.920.739

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	31.12.2022		31.12.2021	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	502.755	20.145.886	547.412	24.466.577
Total activo	502.755	20.145.886	547.412	24.466.577
Posición neta activa	502.755	20.145.886	547.412	24.466.577

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 7,30% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses (aumento del 6,90% al 31 de diciembre de 2021). 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.

	31.12.2022	31.12.2021
Ganancia (en \$)	11.707.877	10.965.530

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:

Al 31 de diciembre de 2022:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable (\$)	Nivel
Cesión de derechos de crédito FONASA	1.012.223.528	1.104.256.137	3**
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	3.278.113	3.278.113	2*
Títulos de deuda	851.841.643	927.662.133	3***

Al 31 de diciembre de 2021:

	Valor en libros (\$)	Valor razonable (\$)	Nivel
Cesión de derechos de crédito FONASA	1.003.143.735	1.004.412.319	3**
Títulos de deuda	844.222.996	845.120.602	1****

* Estimado como el valor actual descontado aplicando las tasas de interés aplicables para depósitos a plazo fijo a vencimientos 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.

*** 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.

**** 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 2022 y al 31 de diciembre de 2021 el Fideicomiso poseía en el Banco Santander S.A.

Nota 6 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2022 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa	Valor nominal	Valor en libros
Depósito a plazo fijo	\$	31.01.2023	10,30%	3.100.000	3.278.113
				3.100.000	3.278.113

Al 31 de diciembre 2021 el Fideicomiso no mantenía inversiones financieras medidas al costo amortizado.

Nota 7 - Créditos

El saldo de créditos al 31 de diciembre 2022 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo (\$)	Largo plazo (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	142.286.812	1.197.580.668	1.339.867.480
Ajustes por valor actual	(4.678.653)	(322.965.299)	(327.643.952)
Total a cobrar	137.608.159	874.615.369	1.012.223.528

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2021 estaba 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

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 2022 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 25.397.928 (equivalentes a \$ 137.726.403).

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).

A continuación, se expone el cronograma de los fondos que restan recibir de la FONASA al 31 de diciembre de 2022:

Ejercicio	Monto anual en UI
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	239.163.822
Equivalente en \$	1.339.867.480

Nota 8 - Honorarios pagados por adelantado

El saldo de la cuenta honorarios pagados por adelantado al 31 de diciembre de 2022 está compuesto por los honorarios abonados por concepto de: entidad representante (Bolsa Electrónica de Valores S.A.), agente de pago y entidad registrante (Banco Santander S.A.).

Nota 9 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 está compuesto por lo siguiente:

	31.12.2022		31.12.2021	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corto plazo	12.441.766	69.702.507	11.718.966	60.479.240
Porción largo plazo	140.256.187	785.757.238	152.697.954	788.043.599
Total títulos de deuda	152.697.954	855.459.745	164.416.920	848.522.839

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 152.697.954 al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 (UI 164.416.920 al 31 de diciembre de 2021).

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 2022 se realizaron pagos por UI 21.265.192 (equivalentes a \$ 114.894.947), correspondiendo UI 11.718.966 (equivalentes a \$ 63.347.141) a capital y UI 9.546.226 (equivalentes a \$51.547.806) a intereses.

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.

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 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 fideicomitido 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 2022 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 \$ 1.453.638.
- ii. En cumplimiento de la cláusula 14 del Contrato de Fideicomiso, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se transfirieron al fideicomitente en concepto de fondos remantes, luego de pagos de deuda y de gastos la suma de \$ 18.251.578.

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.

Nota 11 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (Descuento tasa efectiva)	64.029.635	62.856.014
	64.029.635	62.856.014

Nota 12 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Gastos por intereses	51.920.109	50.914.788
Amortización resultados financieros a vencer	1.356.435	1.290.161
	53.276.544	52.204.949

Nota 13 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Saldos con partes vinculadas

Saldos con Asociación Española

Créditos

Cesión derechos de cobro FONASA
Pérdidas de crédito esperadas

	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
	137.608.159	126.763.684
	(632.998)	(608.466)

Activo no corriente

Créditos

Cesión derechos de cobro FONASA
Pérdidas de crédito esperadas

	874.615.369	876.380.051
	(4.023.231)	(4.206.624)

Transacciones con partes relacionadas:

	\$	
	31.12.2022	31.12.2021
Transacciones con Asociación Española		
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (descuento tasa efectiva)	64.029.635	62.856.014
Gastos de administración		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	158.862	(303.241)
Transacciones con República AFISA		
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	(1.548.360)	(1.435.500)

Nota 14 - 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.

Fecha de Autorización MEF/MSP	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto de capital original	Saldo de capital garantizado al 31.12.2022 (*)	Saldo de capital garantizado al 31.12.2021 (*)
20/1/2016	Asociación Española	Fid. Fin. Asociación Española II	UI	210.000.000	152.697.954	164.416.920

(*) El monto total garantizado al 31 de diciembre de 2022 asciende a UI 200.247.225, correspondiente a UI 152.697.954 de capital y UI 47.549.271 de intereses.

Al 31 de diciembre de 2021 el saldo ascendía a UI 221.512.417 correspondiente a UI 164.416.920 de capital y UI 57.095.497 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 2022 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



Cra. María Fernanda Fuentes
Gerente de Administración
REPÚBLICA AFISA