Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 30 de Setiembre de 2015 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros intermedios por el período finalizado el 30 de setiembre de 2015 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de resultados integral

Estado de situación financiera

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

REPUBLICA AFISA

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Informe de Compilación

Señores
Directores de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Casa de Galicia al 30 de setiembre de 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, sus anexos y notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 19 de octubre de 2015.

Cra. María Patricia Ugartemendia

Mª Patricia Ugartemendía Chies.
Contadora Pública
MAT. 67.921

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 140 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
014295 38

25 de Mayo N° 552 – C.P. 11000 - Telefax: (598) 2915.9066 – ext. 307 y 322
fideicomiso@fideicomiso.com.uy - Montevideo - Uruguay

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estado de resultado integral
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2015	30.09.2014
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	8	12.987.821	20.388.334
Gastos por intereses y similares	9	(10.591.981)	(10.375.261)
Ingreso neto por intereses y similares		**2.395.840**	**10.013.073**
Gastos de administración y ventas			
Honorario de República A.F.I.S.A.	10	(885.836)	(1.382.030)
Honorarios profesionales y otros		(606.353)	(463.590)
Impuestos		(261.123)	(365.540)
Gastos de gestión		(6.500)	(6.480)
Gastos de administración y ventas		**(1.759.812)**	**(2.217.640)**
Resultado operativo		**636.028**	**7.795.433**
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		(73.436)	(200)
Diferencia de cambio		6.495.420	24.312.799
Resultados financieros netos		**6.421.984**	**24.312.599**
Resultado del período		**7.058.012**	**32.108.032**
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		**7.058.012**	**32.108.032**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2015

(en pesos uruguayos)

Activo	**Nota**	**30.09.2015**	**31.12.2014**
Disponibilidades	5.1	1.219.535	784.569
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	61.021.124	48.960.192
Otros créditos			
Gastos pagados por adelantado		-	346.733
Total de activo corriente		62.240.659	50.091.494
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	499.481.482	497.705.055
Total de activo no corriente		499.481.482	497.705.055
Total de activo		**561.722.141**	**547.796.549**
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras	6		
Títulos de deuda		35.271.732	22.224.000
Resultados financieros a vencer		4.709.189	4.584.865
Otras deudas y provisiones			
Cuentas a pagar República A.F.I.S.A.	10	124.285	80.632
Cuentas a pagar a Casa de Galicia	7	687.120	276.901
Otras		65.255	140.825
Total del pasivo corriente		40.857.581	27.307.223
Deudas financieras	6		
Títulos de deuda		400.469.831	400.032.000
Resultados financieros a vencer		24.714.583	26.283.688
Total del pasivo no corriente		425.184.414	426.315.688
Total del pasivo		**466.041.995**	**453.622.911**
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	7	1.018.426.868	1.018.426.868
Rescate de fondos	7	(1.018.426.868)	(1.018.426.868)
Rescate de fondos del período	7	(5.551.504)	-
Resultados de ejercicios anteriores		94.173.638	59.067.290
Resultado integral del período/ejercicio		7.058.012	35.106.348
Total del patrimonio neto fiduciario		**95.680.146**	**94.173.638**
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		**561.722.141**	**547.796.549**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2014		1.018.426.868	(1.018.426.868)	94.173.638	94.173.638
Rescate de fondos	7			(5.551.504)	(5.551.504)
Resultado integral del período				7.058.012	7.058.012
Saldos al 30 de setiembre de 2015		**1.018.426.868**	**(1.018.426.868)**	**95.680.146**	**95.680.146**

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2014

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2013		1.018.426.868	(519.764.132)	90.656.487	589.319.223
Rescate de fondos	7		(429.607.103)		(429.607.103)
Resultado integral del período				32.108.032	32.108.032
Saldos al 30 de setiembre de 2014		**1.018.426.868**	**(949.371.235)**	**122.764.519**	**191.820.152**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estado de flujos de efectivo
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2015	30.09.2014
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		7.058.012	32.108.032
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(12.987.821)	(20.388.334)
Intereses perdidos y similares		10.591.981	10.375.261
Resultados financieros		(6.495.420)	(24.312.799)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA		38.642.800	461.685.927
Otros créditos		346.733	197.367
Otras deudas y provisiones		(36.185)	(374.705)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) actividades operativas		**37.120.100**	**459.290.749**
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Rescate de fondos	7	(5.141.285)	(426.439.718)
Amortizacion titulos de deuda	6	(17.304.062)	(15.973.875)
Pago intereses título de deuda	6	(14.239.787)	(13.850.122)
Efectivo (aplicado a)/ proveniente de actividades de financiamiento		**(36.685.134)**	**(456.263.715)**
Variación neta de efectivo		**434.966**	**3.027.034**
Efectivo y equivalente al inicio del período		**784.569**	**47.280.305**
Efectivo y equivalente al final del período		**1.219.535**	**50.307.339**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 10 de agosto de 2012 entre República Administradora de Fondos de Inversión (en adelante "Republica A.F.I.S.A." o la "Administradora") y Asociación Civil Mutualista Casa de Galicia (en adelante "Casa de Galicia"), se constituyó el Fideicomiso Financiero Casa de Galicia (en adelante el "Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

El 14 de diciembre de 2012 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2012/223).

El activo fideicomitido consiste en los derechos de créditos transferidos por el Fideicomitente al Fideicomiso, correspondientes a la prestación que el Fideicomitente tiene derecho a percibir en concepto de cuotas de salud por los servicios prestados a los usuarios del Sistema Nacional Integrado de Salud, provenientes del FONASA o del fondo o entidad sucesora del mismo en el futuro.

Con fecha 16 de octubre de 2009, se constituyó el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC, cuya 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 Casa de Galicia), en el marco de los planes de restructuración aprobados por el MSP y el MEF, según lo previsto en la Ley 18.349.

República AFISA opera como Fiduciario del Fideicomiso, así como agente de pago del mismo. Casa de Galicia opera como Fideicomitente del Fideicomiso.

La Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) ha sido designada como entidad registrante y entidad representante de los titulares de los títulos de deuda. La misma por ser entidad registrante, será la encargada de llevar un registro de titulares de los títulos de deuda de la emisión.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República A.F.I.S.A. con fecha 19 de octubre de 2015.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/2011 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.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

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

- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución definidos a empleados.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2010-2012.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2011-2013.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes.
- Modificaciones a la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, activos biológicos para producir frutos.

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

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

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

Para la preparación del Estado de flujos de efectivo se definió como fondos las disponibilidades.

3.6 Criterios de valuación y exposición

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

a. Activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades indexadas (UI)

Los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de setiembre de 2015 ($ 29,126 por US$ 1) y al 31 de diciembre de 2014 ($ 24,369 por US$ 1). La cotización de la Unidad Indexada (UI) al 30 de setiembre de 2015 es 1 UI = $ 3,1835 y al 31 de diciembre de 2014 es de 1 UI = $ 2,9632. Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

b. Créditos

Dentro del capítulo se presenta la cesión de los derechos de cobro con el FONASA efectuada por Casa de Galicia. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado, desde la fecha de constitución del Fideicomiso, utilizando la tasa efectiva de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

c. Títulos de deuda

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

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

Los títulos de deuda están garantizados y serán exclusivamente pagados con el activo fideicomitido (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

d. Otras deudas y provisiones

Se presentan al costo amortizado.

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.

e. Impuestos

De acuerdo a lo establecido en la Ley 18.439, a los futuros fideicomisos creados para reestructurar sus deudas se otorgará el mismo tratamiento fiscal que a las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva (IAMC), las cuales se encuentran exoneradas de impuestos a través de la Ley 15.181. En función de esto, el Fideicomiso 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 una cesión de derechos de cobro de Casa de Galicia.

- Agente de retención

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

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

f. Reconocimiento de resultados

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

g. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del período y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes y retiros.

3.6 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad 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 período.

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

3.7 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período finalizado el 30 de setiembre de 2015, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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 la cesión de créditos de derechos de cobro realizada por Casa de Galicia corresponde 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.

En caso de no cumplimiento, el Fideicomiso posee la garantía de pago de parte del Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC (ver Nota 11).

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento 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 Casa de Galicia a través de FONASA.

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. El Fideicomiso tiene esencialmente créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI), siendo marginal la exposición a otras monedas.

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de setiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30.09.2015		31.12.2014	
	UI	Equivalente en $	UI	Equivalente en $
Activo				
Activo corriente				
Cesión derechos de cobro FONASA	19.167.936	61.021.124	16.522.743	48.960.192
	19.167.936	61.021.124	16.522.743	48.960.192
Activo no corriente				
Cesión derechos de cobro FONASA	156.896.963	499.481.482	167.962.019	497.705.055
	156.896.963	499.481.482	167.962.019	497.705.055
Total activo	**176.064.899**	**560.502.606**	**184.484.762**	**546.665.247**
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(11.079.545)	(35.271.732)	(7.500.000)	(22.224.000)
Resultados financieros a vencer	(1.479.249)	(4.709.189)	(1.547.268)	(4.584.865)
	(12.558.794)	**(39.980.921)**	**(9.047.268)**	**(26.808.865)**
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(125.795.455)	(400.469.831)	(135.000.000)	(400.032.000)
Resultados financieros a vencer	(7.763.337)	(24.714.583)	(8.870.035)	(26.283.688)
	(133.558.792)	(425.184.414)	(143.870.035)	(426.315.688)
Total pasivo	**(146.117.586)**	**(465.165.335)**	**(152.917.303)**	**(453.124.553)**
Posición neta activa	**29.947.313**	**95.337.271**	**31.567.459**	**93.540.694**

La posición en dólares estadounidenses al 30 de setiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30.09.2015		31.12.2014	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Pasivo				
Otras	(600)	(17.476)	(1.464)	(35.676)
Posición neta pasiva	**(600)**	**(17.476)**	**(1.464)**	**(35.676)**

Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 6, la deuda del Fideicomiso es a tasa fija, por lo cual no existe riesgo de fluctuación del costo por interés que pudiera afectar el flujo financiero.

Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

5.1 Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fideicomiso poseía en el Banco República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2015 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo ($)	Largo plazo ($)	Total ($)
Cesión derechos de cobro FONASA	62.078.250	596.906.250	658.984.500
Ajustes por valor actual	(1.057.126)	(97.424.768)	(98.481.894)
	61.021.124	**499.481.482**	**560.502.606**

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2014 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo ($)	Largo plazo ($)	Total ($)
Cesión derechos de cobro FONASA	49.781.760	600.936.960	650.718.720
Ajustes por valor actual	(821.568)	(103.231.905)	(104.053.473)
	48.960.192	**97.705.055**	**546.665.247**

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con normas internacionales de información financiera, los mismos fueron descontados utilizando como tasa, la tasa efectiva de retorno de los títulos de deuda emitidos (3,13% anual en UI).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 12.600.000 (equivalente a $ 38.642.800)

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2014 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 162.258.610 (equivalentes a $ 459.796.029) cuando correspondería haber recibido UI 162.950.000 (equivalentes a $ 461.685.875). La diferencia de UI 691.390 (equivalente a $ 1.889.846) fue aportada directamente al Fideicomiso por Casa de Galicia.

A continuación se expone el cronograma de los fondos que restan recibir del FONASA al 30 de setiembre de 2015:

Ejercicio	Monto anual en UI
2015	4.200.000
2016	20.400.000
2017	20.400.000
2018	20.400.000
2019	20.400.000
2020	20.400.000
2021	16.800.000
2022	16.800.000
2023	16.800.000
2024	16.800.000
2025	16.800.000
2026	16.800.000
Total	**207.000.000**
Equivalente en $	**658.984.500**

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2015 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente ($)
Porción corto plazo	11.079.545	35.271.732
Porción largo plazo	125.795.455	400.469.831
	136.875.000	**435.741.563**

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2014 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente ($)
Porción corto plazo	7.500.000	22.224.000
Porción largo plazo	135.000.000	400.032.000
	142.500.000	**422.256.000**

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que los títulos se suscribieron a través de la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM), esta institución mantiene un registro con los tenedores de los mismos.

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 150.000.000 (ciento cincuenta millones de unidades indexadas), adeudándose UI 138.750.000 al cierre del período.

El valor integrado como contrapartida de la emisión ascendió a UI 164.227.052 (equivalentes a $ 414.755.420), determinando la prima de emisión en UI 14.227.052 (diferencia entre el valor integrado y el valor nominal de la emisión).

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de 14 años. Existe un año de gracia para el pago de capital, con pago de intereses en cuotas mensuales pagaderas a partir del 30 de enero de 2013. Los títulos de deuda son pagaderos en 156 cuotas mensuales y consecutivas, venciendo la primera de ellas el día 30 de enero de 2014.

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2015 se realizaron pagos por UI 10.255.235 (equivalentes a $ 31.543.841), correspondiendo UI 5.625.000 a capital (equivalentes a $ 17.304.063) y UI 4.630.235 a intereses (equivalentes a $ 14.240.011).

La tasa contractual aplicable es del 4,50% efectiva 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 3,13% anual en Unidades Indexadas (ver Nota 3.6.c).

Los resultados financieros a vencer, están estrictamente relacionados con la emisión de los títulos de deuda y se devengan en el mismo período (ver Nota 3.6.c).

El cronograma de pago de los títulos de deuda es el siguiente:

Ejercicio	Amortización (UI)	Intereses (UI) (Tasa nominal 4,50%)
2015	1.875.000	1.502.078
2016	12.272.727	5.705.142
2017	12.272.727	5.163.942
2018	12.272.727	4.622.743
2019	12.272.727	4.081.544
2020	12.272.727	3.540.345
2021	12.272.727	2.999.146
2022	12.272.727	2.457.946
2023	12.272.727	1.916.747
2024	12.272.727	1.375.548
2025	12.272.727	834.349
2026	12.272.727	293.150
Total	**136.875.000**	**34.492.680**

Nota 7 - Operaciones patrimoniales y remanente de la emisión

Según el artículo 4 del contrato de constitución del Fideicomiso, de fecha 10 de agosto de 2012, el patrimonio neto fiduciario 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 total de UI 626.100.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.6.b, ascendió a UI 566.727.697 (equivalentes a $ 1.429.173.906).

El patrimonio fideicomitido fue determinado a la fecha de constitución del Fideicomiso como la diferencia entre el valor descontado de la cesión de los créditos aportados según se describe en la Nota 3.6.b ($ 1.429.173.906) y el valor de las cuentas a pagar en cumplimiento de la cláusula 6.2 del contrato de constitución del Fideicomiso ($ 410.747.038).

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015 tal como se expone en el Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario, se rescataron fondos por $ 5.141.285 ($ 429.607.103 durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2014) de acuerdo al siguiente detalle según lo establecido en el contrato de constitución del Fideicomiso:

	$ 30.09.2015	$ 30.09.2014
Rescate de fondos según artículo 4.6 (*)	-	425.503.726
Rescate de fondos según artículo 6.4	5.141.285	4.103.377
Total rescate de fondos	**5.141.285**	**429.607.103**

(*) Equivalentes a 5 mensualidades de UI 16.539.724 y 6 mensualidades de UI 16.870.518.

En el Estado de flujos de efectivo durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015 se expone una aplicación de fondos por un total de $ 5.141.285 ($ 426.439.718 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2014) debido a los siguientes conceptos:

	$	$
	30.09.2015	**30.09.2014**
Rescate de fondos del ejercicio	5.551.504	429.607.103
Rescate de fondos pendientes de pago artículo 4.6	-	(48.971.740)
Rescate de fondos pendientes de pago artículo 6.4	(687.120)	(571.721)
Rescate de fondos adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagos en el presente ejercicio - artículo 4.6 (**)	-	45.308.919
Rescate de fondos adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagos en el presente ejercicio - artículo 6.4 (**)	276.901	1.067.157
Total pagos asociados a rescate de fondos	**5.141.285**	**426.439.718**

Nota 8 - Ingresos por intereses y similares

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

	30.09.2015	**30.09.2014**
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (descuento tasa efectiva)	12.987.821	20.388.334
	12.987.821	**20.388.334**

Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	30.09.2015	**30.09.2014**
Gastos por intereses	14.240.462	13.850.785
Amortización resultados financieros a vencer	(3.648.481)	(3.475.524)
	10.591.981	**10.375.261**

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Saldos con República AFISA	$	$
	30.09.2015	**31.12.2014**
Pasivo		
Otras deudas y provisiones		
Cuentas a pagar	124.285	80.632

Saldos con Casa de Galicia		
	30.09.2015	**31.12.2014**
Activo corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	61.021.124	48.960.192
Activo no corriente		

Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	499.481.482	497.705.055
Pasivo		
Otras deudas y provisiones		
Cuentas a pagar Casa de Galicia	687.120	276.901
Transacciones con República AFISA		
	30.09.2015	**30.09.2014**
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	885.836	1.382.030

Nota 11 - Garantías recibidas

Tal como se menciona en la Nota 1, el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC emitió 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 Casa de Galicia existentes al 30 de setiembre de 2015 es la siguiente:

Fecha de autorización MEF/MSP	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original
22/06/2011	Casa de Galicia	Fideicomiso Fin. Casa de Galicia	UI	138.750.000

De esta forma, ante una insuficiencia de fondos para hacer frente al pago de los títulos de deuda, 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 la amortización vencida.

Nota 12 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectar al Fideicomiso en forma significativa.

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración