

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros intermedios por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios

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 2016 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario 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, 25 de octubre de 2016.

Cra. María Patricia Ugartemendia



Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

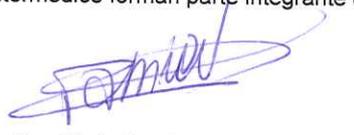
Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2016	31.12.2015
Activo			
Efectivo	5.1	985.738	1.622.711
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	69.950.800	65.057.354
Total de activo corriente		70.936.538	66.680.065
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	494.177.748	496.608.908
Total de activo no corriente		494.177.748	496.608.908
Total de activo		565.114.286	563.288.973
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	42.788.863	39.795.545
Resultados financieros a vencer	3.3.c	4.794.813	4.712.558
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	10	136.113	126.591
Cuentas a pagar a Casa de Galicia	7 y 10	-	749.087
Otras		76	469.315
Total del pasivo corriente		47.719.865	45.853.096
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	395.796.991	397.955.455
Resultados financieros a vencer	3.3.c	22.272.062	24.049.417
Total del pasivo no corriente		418.069.053	422.004.872
Total del pasivo		465.788.918	467.857.968
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)
Resultados acumulados		99.325.368	95.431.005
Total del patrimonio neto fiduciario		99.325.368	95.431.005
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		565.114.286	563.288.973

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


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

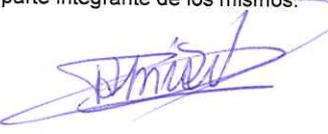
Estado de resultado integral por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	8 y 10	13.314.339	12.987.821
Gastos por intereses y similares	9	(10.885.094)	(10.591.981)
Ingreso neto por intereses y similares		2.429.245	2.395.840
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	10	(976.439)	(885.836)
Impuestos	3.3.e	(356.292)	(261.123)
Honorarios profesionales y otros		(217.679)	(606.353)
Gastos de gestión		(7.234)	(6.500)
Gastos de administración		(1.557.644)	(1.759.812)
Resultado operativo		871.601	636.028
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		(108.771)	(73.436)
Diferencia de cambio y reajustes de UI		6.729.165	6.495.420
Resultados financieros netos		6.620.394	6.421.984
Resultado del período		7.491.995	7.058.012
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		7.491.995	7.058.012

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

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Rescate de fondos</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7	1.018.426.868	(1.018.426.868)	95.431.005	95.431.005
Rescate de fondos	7			(3.597.632)	(3.597.632)
Resultado integral del período				7.491.995	7.491.995
Saldos al 30 de setiembre de 2016		<u>1.018.426.868</u>	<u>(1.018.426.868)</u>	<u>99.325.368</u>	<u>99.325.368</u>

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

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Rescate de fondos</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7	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		<u>1.018.426.868</u>	<u>(1.018.426.868)</u>	<u>95.680.146</u>	<u>95.680.146</u>

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

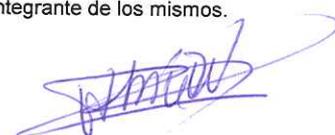
Estado de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2016	30.09.2015
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado intergal del periodo		7.491.995	7.058.012
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(13.314.339)	(12.987.821)
Intereses perdidos y similares		10.885.094	10.591.981
Resultados financieros		(6.729.165)	(6.495.420)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	51.721.310	38.642.800
Otros créditos		-	346.733
Otras cuentas por pagar		(462.017)	(36.185)
Efectivo proveniente de actividades operativas		49.592.878	37.120.100
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Rescate de fondos	7	(4.346.719)	(5.141.285)
Amortización títulos de deuda	6	(31.209.652)	(17.304.062)
Pago intereses título de deuda	6	(14.673.480)	(14.239.787)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		(50.229.851)	(36.685.134)
Variación neta de efectivo		(636.973)	434.966
Efectivo al inicio del período		1.622.711	784.569
Efectivo al final del período		985.738	1.219.535

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


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 10 de agosto de 2012 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA" 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 N° 2012/223).

El activo fideicomitado 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 reestructuración 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.

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que se cancelen en forma total los Títulos de Deuda emitidos por el Fiduciario, y se cancelen todas las demás obligaciones derivadas por el Fideicomiso. En ningún caso dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecidos en la Ley 17.703.

Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 25 de octubre de 2016.

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.

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

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

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

3.3 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 dólares estadounidenses y en Unidades Indexadas (UI)

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de setiembre de 2016 (\$ 28,437 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2015 (\$ 29,948 por US\$ 1). Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 30 de setiembre de 2016 de 1 UI = \$ 3,4865 y al 31 de diciembre de 2015 de 1 UI = \$ 3,2426. Las diferencias de cambio y reajustes 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 fideicomitado (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

d. Otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado.

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. Puesto a que dicho impuesto no es recuperable, se reconoce como pérdida del período dentro de Gastos de administración.

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, el Fideicomiso fue designado 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 integral 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 rescates de fondos.

3.4 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 período.

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

3.5 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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 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 Casa de Galicia a través del 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).

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de setiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30.09.2016		31.12.2015	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión derechos de cobro FONASA	20.063.330	69.950.800	20.063.330	65.057.354
	<u>20.063.330</u>	<u>69.950.800</u>	<u>20.063.330</u>	<u>65.057.354</u>
Activo no corriente				
Cesión derechos de cobro FONASA	141.740.355	494.177.748	153.151.455	496.608.908
	<u>141.740.355</u>	<u>494.177.748</u>	<u>153.151.455</u>	<u>496.608.908</u>
Total activo	161.803.685	564.128.548	173.214.785	561.666.262
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(12.272.727)	(42.788.863)	(12.272.727)	(39.795.545)
Resultados financieros a vencer	(1.375.251)	(4.794.813)	(1.453.327)	(4.712.558)
	<u>(13.647.978)</u>	<u>(47.583.676)</u>	<u>(13.726.054)</u>	<u>(44.508.103)</u>
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(113.522.728)	(395.796.991)	(122.727.273)	(397.955.455)
Resultados financieros a vencer	(6.388.086)	(22.272.062)	(7.416.708)	(24.049.417)
	<u>(119.910.814)</u>	<u>(418.069.053)</u>	<u>(130.143.981)</u>	<u>(422.004.872)</u>
Total pasivo	(133.558.792)	(465.652.729)	(143.870.035)	(466.512.975)
Posición neta activa	28.244.893	98.475.819	29.344.750	95.153.287

La posición en dólares estadounidenses al 30 de setiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30.09.2016		31.12.2015	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Pasivo				
Otras	-	-	(1.464)	(43.844)
Posición neta pasiva	-	-	(1.464)	(43.844)

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.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al cierre del período se detalla a continuación:

	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Cesión derechos de cobro FONASA	564.128.548	591.718.398	2*
Títulos de deuda	465.652.729	488.097.855	1**

* Estimado en función de la tasa de interés efectiva que surge de la cotización de los títulos de deuda al cierre del período (ver Nota 3.3.b).

** Corresponde a la cotización según la Bolsa Electrónica de Valores - BEVSA.

Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fideicomiso poseía en el Banco República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	71.124.600	582.594.150	653.718.750
Ajustes por valor actual	(1.173.800)	(88.416.402)	(89.590.202)
	69.950.800	494.177.748	564.128.548

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2015 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	66.149.040	591.450.240	657.599.280
Ajustes por valor actual	(1.091.686)	(94.841.332)	(95.933.018)
	65.057.354	496.608.908	561.666.262

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 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 2016 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 15.300.000 (equivalentes a \$ 51.721.310).

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 (equivalentes a \$ 38.642.800).

A continuación se expone el cronograma de los fondos que restan recibir del FONASA al 30 de setiembre de 2016:

Período	Monto en UI
Último trimestre 2016	5.100.000
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	187.500.000
Equivalente en \$	653.718.750

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	12.272.727	42.788.863
Porción no corriente	113.522.728	395.796.991
	125.795.455	438.585.854

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2015 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	12.272.727	39.795.545
Porción no corriente	122.727.273	397.955.455
	135.000.000	437.751.000

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 125.795.455 al cierre del período.

Los títulos de deuda son pagaderos en un plazo de 14 años, con un año de gracia para el pago de capital y 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, habiendo vencido la primera de ellas el 30 de enero de 2014.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 se realizaron pagos por UI 13.534.204 (equivalentes a \$ 45.883.127), correspondiendo UI 9.204.543 a capital (equivalentes a \$ 31.209.647) y UI 4.329.661 a intereses (equivalentes a \$ 14.673.480).

Durante el período de nueve meses 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 3.3.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 3.3.c).

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

Período	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 4,50%)
Último trimestre 2016	3.068.182	1.375.548
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	125.795.455	28.661.008

Nota 7 - Operaciones patrimoniales

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 fideicomitado por un monto total de UI 626.100.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.3.b, ascendió a UI 566.727.697 (equivalentes a \$ 1.429.173.906).

El patrimonio fideicomitado (\$ 1.018.426.868) 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 3.3.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 2016 tal como se expone en el Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciarios, se rescataron fondos por \$ 3.597.632 (\$ 5.551.504 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015) de acuerdo al artículo 6.4 del contrato de constitución del Fideicomiso:

La diferencia entre el importe de los rescates de fondos y el importe original de los certificados de participación reconocida contra Resultados acumulados, se debe a diferencias de cotización de la UI entre el saldo de Certificados de participación (determinado a la cotización de la UI a la fecha de constitución del Fideicomiso) y el importe de los rescates de fondos (determinados a la cotización de la UI a la fecha de cada rescate). 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.

En el Estado de flujos de efectivo durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 se expone una aplicación de fondos por un total de \$ 4.346.719 (\$ 5.141.285 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015) debido a los siguientes conceptos:

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	30.09.2016	30.09.2015
Rescate de fondos del período	3.597.632	5.551.504
Rescate de fondos pendientes de pago artículo 6.4	-	(687.120)
Rescate de fondos adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagos en el presente período - artículo 6.4 (*)	749.087	276.901
Total pagos asociados a rescate de fondos	<u>4.346.719</u>	<u>5.141.285</u>

(*) Los mismos fueron pagos en enero 2016 y 2015 respectivamente.

Nota 8 - Ingresos por intereses y similares

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

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (descuento tasa efectiva)	13.314.339	12.987.821
	<u>13.314.339</u>	<u>12.987.821</u>

Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Gastos por intereses	14.673.480	14.240.462
Devengamiento resultados financieros a vencer (Nota 3.3.c)	(3.788.386)	(3.648.481)
	<u>10.885.094</u>	<u>10.591.981</u>

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes:

Saldos con Casa de Galicia	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	30.09.2016	31.12.2015
Activo corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	69.950.800	65.057.354
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	494.177.748	496.608.908
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar Casa de Galicia	-	749.087
Saldos con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	30.09.2016	31.12.2015
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	136.113	126.591
Transacciones con República AFISA	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	30.09.2016	30.09.2015
Gastos de administración		
Honorarios de República AFISA	976.439	885.836
Transacciones con Casa de Galicia	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	30.09.2016	30.09.2015
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro FONASA	13.314.339	12.987.821

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.

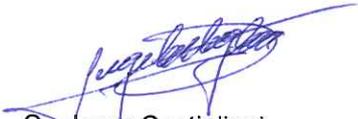
La composición de las garantías aplicables a Casa de Galicia existentes al 30 de setiembre de 2016 es la siguiente:

Fecha de autorización	MEF/MSP	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Saldo deuda garantizada al 30.09.2016
22.06.2011		Casa de Galicia	Fideicomiso Fin. Casa de Galicia	UI	150.000.000	125.795.455

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 intermedios, no existen hechos posteriores que puedan afectar al Fideicomiso en forma significativa.



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración