Deloitte.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 e informe de revisión limitada independiente

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

Estado de situación financiera intermedio

Estado de resultado integral intermedio

Estado de flujos de efectivo intermedio

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio

Notas a los estados financieros intermedios

Deloitte S.C.
Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317
www.deloitte.com/uy

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios del Fideicomiso Financiero Casa de Galicia que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2018, los correspondientes estados intermedios de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), “Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad” emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros intermedios no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Casa de Galicia al 30 de junio de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

22 de agosto de 2018

Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 160 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
038963 32

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 10.00 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
128422 20

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada limitada por garantía en el Reino Unido y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no provee servicios a clientes. Por favor ver Acerca de Deloitte por una descripción más detallada acerca de DTTL y sus firmas miembro.

© 2018 Deloitte S.C. Todos los derechos reservados.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Activo			
Efectivo	5.1	6.055.642	7.264.519
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	78.084.474	74.786.063
Pérdidas de crédito esperadas	3.1	(390.422)	(373.930)
Otros créditos		172.972	-
Total de activo corriente		**83.922.666**	**81.676.652**
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	443.936.684	455.225.800
Pérdidas de crédito esperadas		(2.219.683)	(2.276.129)
Total de activo no corriente		**441.717.001**	**452.949.671**
Total de activo		**525.639.667**	**534.626.323**
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	51.744.593	49.558.811
Intereses a pagar		1.506.586	1.527.000
Resultados financieros a devengar	3.3.c	4.507.046	4.557.893
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	10	151.940	145.522
Cuentas a pagar a Casa de Galicia	7 y 10	-	827.802
Otras		70.000	174.173
Total de pasivo corriente		**57.980.165**	**56.791.201**
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	358.231.757	365.972.776
Resultados financieros a devengar	3.3.c	16.624.589	18.070.962
Total de pasivo no corriente		**374.856.346**	**384.043.738**
Total de pasivo		**432.836.511**	**440.834.939**
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		92.803.156	93.791.384
Total de patrimonio neto fiduciario		**92.803.156**	**93.791.384**
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		**525.639.667**	**534.626.323**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 22 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estado de resultado integral intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	8 y 10	8.281.839	8.619.368
Gastos por intereses y similares	9	(6.634.242)	(6.963.542)
		1.647.597	**1.655.826**
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	10	(735.546)	(688.989)
Honorarios profesionales y otros		(418.366)	(432.449)
Impuestos	3.3.e	(305.554)	(296.541)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	3.1	39.954	42.260
Gastos de gestión		(8.520)	(1.139)
		(1.428.032)	**(1.376.858)**
Resultado operativo		**219.565**	**278.968**
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		3.898.184	3.317.268
Gastos y comisiones bancarias		(81.180)	(69.285)
		3.817.004	**3.247.983**
Resultado del período		**4.036.569**	**3.526.951**
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		**4.036.569**	**3.526.951**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 22 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estado de flujos de efectivo intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		4.036.569	3.526.951
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(8.281.839)	(8.619.368)
Intereses perdidos y similares		6.634.242	6.963.542
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(3.898.184)	(3.317.268)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(39.954)	(42.260)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	38.945.470	36.536.060
Otros créditos		(172.972)	(167.620)
Otras cuentas por pagar		(97.495)	(52.197)
Efectivo proveniente de actividades operativas		**37.125.837**	**34.827.840**
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Rescate de fondos	7	(5.852.599)	(4.436.070)
Amortización títulos de deuda	6	(23.347.023)	(22.024.966)
Pago intereses títulos de deuda	6	(9.135.092)	(9.508.166)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		**(38.334.714)**	**(35.969.202)**
Variación neta de efectivo		**(1.208.877)**	**(1.141.362)**
Efectivo al inicio del período		**7.264.519**	**1.655.299**
Efectivo al final del período		**6.055.642**	**513.937**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 22 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2018	7	1.018.426.868	(1.018.426.868)	93.791.384	93.791.384
Movimientos del período					
Rescate de fondos	7			(5.024.797)	(5.024.797)
Resultado integral del período				4.036.569	4.036.569
				(988.228)	**(988.228)**
Saldos al 30 de junio de 2018		**1.018.426.868**	**(1.018.426.868)**	**92.803.156**	**92.803.156**

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2017	7	1.018.426.868	(1.018.426.868)	95.508.462	95.508.462
Movimientos del período					
Rescate de fondos	7			(3.816.399)	(3.816.399)
Resultado integral del período				3.526.951	3.526.951
				(289.448)	**(289.448)**
Saldos al 30 de junio de 2017		**1.018.426.868**	**(1.018.426.868)**	**95.219.014**	**95.219.014**

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

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 22 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

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 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.

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 República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 22 de agosto de 2018.

El informe fechado el 22 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Impacto en la aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Durante el presente ejercicio, el Fideicomiso ha comenzado la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada en julio de 2014). Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, para el cálculo del deterioro de activos y en la contabilidad de cobertura en general. Los detalles de estos nuevos requisitos, así como su impacto en el Fideicomiso se describen a continuación.

El Fideicomiso ha aplicado la NIIF 9 de conformidad con las disposiciones de transición establecidas en la NIIF 9.

La fecha de la aplicación inicial (es decir, la fecha en que el Fideicomiso ha evaluado sus activos financieros existentes y pasivos financieros en términos de los requerimientos de la NIIF 9) es el 1 de enero de 2018. En consecuencia, el Fideicomiso ha aplicado los requerimientos de la NIIF 9 a los instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018 y no han sido aplicados los requisitos para los instrumentos que ya se han dado de baja en cuentas al 1 de enero de 2018. Importes comparativos en la relación con los instrumentos que no se han dado de baja al 1 de enero de 2018 se han reexpresado según corresponda.

Clasificación y medición de los 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.

<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>

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 a los activos fideicomitidos (Nota 3.3.b).

El informe fechado el 22 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los activos financieros descritos anteriormente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 eran clasificados como mantenidos hasta su vencimiento los cuales según la NIC 39, se midieron al costo amortizado. A pesar de existir un cambio normativo, los mismos continúan siendo medidos al costo amortizado según la NIIF 9 ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

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 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/período.

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 después:

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. El fideicomiso 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.

El informe fechado el 22 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 que 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 recuperase 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.

Activos existentes al 1/1/2018	Nota	Atributos de riesgo de crédito	Previsión reconocida adicionalmente en:	
			1/1/2017	1/1/2018
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	Crédito considerado de riesgo crediticio bajo a la fecha de cada cierre, conclusión que se basa en la calificación otorgada por calificadoras de riesgos y a las garantías constituidas a favor del Fideicomiso.	2.770.049	2.650.059

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Activo			
Efectivo	7.264.519	-	7.264.519
Cesión derechos de cobro FONASA	74.786.063	-	74.786.063
Pérdidas de crédito esperadas	-	(373.930)	(373.930)
Total de activo corriente	**82.050.582**	**(373.930)**	**81.676.652**
Cesión derechos de cobro FONASA	455.225.800	-	455.225.800
Pérdidas de crédito esperadas	-	(2.276.129)	(2.276.129)
Total de activo no corriente	**455.225.800**	**(2.276.129)**	**452.949.671**
Total de activo	**537.276.382**	**(2.650.059)**	**534.626.323**
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	49.558.811	-	49.558.811
Intereses a pagar	1.527.000	-	1.527.000
Resultados financieros a devengar	4.557.893	-	4.557.893
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	145.522	-	145.522
Cuentas a pagar a Casa de Galicia	827.802	-	827.802
Otras	174.173	-	174.173
Total de pasivo corriente	**56.791.201**	**-**	**56.791.201**

El informe fechado el 22 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Deudas financieras			
Títulos de deuda	365.972.776	-	365.972.776
Resultados financieros a devengar	18.070.962	-	18.070.962
Total de pasivo no corriente	**384.043.738**	**-**	**384.043.738**
Total de pasivo	**440.834.939**	**-**	**440.834.939**
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	1.018.426.868	-	1.018.426.868
Rescate de fondos	(1.018.426.868)	-	(1.018.426.868)
Resultados acumulados	96.441.443	(2.650.059)	93.791.384
Total de patrimonio neto fiduciario	**96.441.443**	**(2.650.059)**	**93.791.384**
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario	**537.276.382**	**(2.650.059)**	**534.626.323**

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del período y otro resultado integral al 30 de junio de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	8.619.368	-	8.619.368
Gastos por intereses y similares	(6.963.542)	-	(6.963.542)
	1.655.826	**-**	**1.655.826**
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	(688.989)	-	(688.989)
Impuestos	(296.541)	-	(296.541)
Honorarios profesionales y otros	(432.449)	-	(432.449)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	-	42.260	42.260
Gastos de gestión	(1.139)	-	(1.139)
	(1.419.118)	**42.260**	**(1.376.858)**
Resultado operativo	**236.708**	**42.260**	**278.968**
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias	(69.285)	-	(69.285)
Diferencia de cambio y reajuste de UI	3.317.268	-	3.317.268
	3.247.983	**-**	**3.247.983**
Resultado del período	**3.484.691**	**42.260**	**3.526.951**
Otro resultado integral	-	-	-
Resultado integral del período	**3.484.691**	**42.260**	**3.526.951**

El informe fechado el 22 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Definición de fondos

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

3.3 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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 junio de 2018 ($ 31,466 por US$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 ($ 28,807 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 junio de 2018 de 1 UI = $ 3,8919 y al 31 de diciembre de 2017 de 1 UI = $ 3,7275. 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 intermedio en el rubro Resultados financieros a devengar) 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 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.

El informe fechado el 22 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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, 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 integral 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 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 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.

El informe fechado el 22 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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.

3.6 Permanencia de criterios contables

Salvo por lo expresado en la Nota 3.1, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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).

Asimismo, tal como se revela en la Nota 3.1, se ha calculado y contabilizado el efecto de las pérdidas de crédito esperadas requerida por la NIIF 9.

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 Fideicomiso tiene esencialmente créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI).

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	30.06.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en $	UI	Equivalente en $
Activo				
Activo corriente				
Cesión derechos de cobro FONASA	20.063.330	78.084.474	20.063.330	74.786.063
	20.063.330	**78.084.474**	**20.063.330**	**74.786.063**
Activo no corriente				
Cesión derechos de cobro FONASA	114.066.827	443.936.684	122.126.305	455.225.800
	114.066.827	**443.936.684**	**122.126.305**	**455.225.800**
Total activo	**134.130.157**	**522.021.158**	**142.189.635**	**530.011.863**
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(13.295.458)	(51.744.593)	(13.295.456)	(49.558.811)
Intereses a pagar	(387.108)	(1.506.586)	(409.658)	(1.527.000)
Resultados financieros a devengar	(1.158.058)	(4.507.046)	(1.222.775)	(4.557.893)
	(14.840.624)	**(57.758.225)**	**(14.927.889)**	**(55.643.704)**
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(92.045.468)	(358.231.757)	(98.181.831)	(365.972.776)
Resultados financieros a devengar	(4.271.587)	(16.624.589)	(4.848.011)	(18.070.962)
	(96.317.055)	**(374.856.346)**	**(103.029.842)**	**(384.043.738)**
Total pasivo	**(111.157.679)**	**(432.614.571)**	**(117.957.731)**	**(439.687.442)**
Posición neta activa	**22.972.478**	**89.406.587**	**24.231.904**	**90.324.421**

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	522.021.158	545.797.935	2*
Títulos de deuda	432.614.571	451.881.369	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 intermedio

5.1 Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

El informe fechado el 22 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

5.2 Créditos

El saldo de créditos al 30 de junio de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente ($)	No corriente ($)	Total ($)
Cesión derechos de cobro FONASA	79.394.760	511.395.660	590.790.420
Ajustes por valor actual	(1.310.286)	(67.458.976)	(68.769.262)
	78.084.474	**443.936.684**	**522.021.158**

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente ($)	No corriente ($)	Total ($)
Cesión derechos de cobro FONASA	76.041.000	527.814.000	603.855.000
Ajustes por valor actual	(1.254.937)	(72.588.200)	(73.843.137)
	74.786.063	**455.225.800**	**530.011.863**

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 10.200.000 (equivalentes a $ 38.945.470).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 10.200.000 (equivalentes a $ 36.536.060).

A continuación, se expone el cronograma de los fondos que restan recibir del FONASA al 30 de junio de 2018:

Período	Monto en UI
Segundo semestre 2018	10.200.000
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	**151.800.000**
Equivalente en $	**590.790.420**

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente ($)
Porción corriente	13.295.458	51.744.593
Porción no corriente	92.045.468	358.231.757
	105.340.926	**409.976.350**

El informe fechado el 22 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2017 estaba compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente ($)
Porción corriente	13.295.456	49.558.811
Porción no corriente	98.181.831	365.972.776
	111.477.287	**415.531.587**

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 105.340.926 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se realizaron pagos por UI 8.537.935 (equivalentes a $ 32.482.115), correspondiendo UI 6.136.364 a capital (equivalentes a $ 23.347.023) y UI 2.401.571 a intereses (equivalentes a $ 9.135.092). La cuota vencida el 30 de junio fue cancelada el día 2 de julio de 2018 debido a que el vencimiento fue un día no hábil.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 se realizaron pagos por UI 8.785.982 (equivalentes a $ 31.533.132), correspondiendo UI 6.136.362 a capital (equivalentes a $ 22.024.966) y UI 2.649.620 a intereses (equivalentes a $ 9.508.166).

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 devengar, 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%)
Segundo semestre 2018	7.159.110	2.630.829
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	**105.340.926**	**20.129.604**

El informe fechado el 22 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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 fideicomitido 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 fideicomitido ($ 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, tal como se expone en el Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario, se rescataron fondos por $ 5.024.797 ($ 3.816.399 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017) según lo establecido en el 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 fideicomitidos 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se expone una aplicación de fondos por un total de $ 5.852.599 ($ 4.436.070 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017) debido a los siguientes conceptos:

	$	$
	30.06.2018	**30.06.2017**
Rescate de fondos del período	5.024.797	3.816.399
Rescate de fondos adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagos en el presente período - artículo 6.4 (*)	827.802	619.671
Total pagos asociados a rescate de fondos	**5.852.599**	**4.436.070**

(*) Los mismos fueron pagos en enero 2018 y 2017 respectivamente.

Nota 8 - Ingresos por intereses y similares

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

	30.06.2018	**30.06.2017**
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (descuento tasa efectiva)	8.281.839	8.619.368
	8.281.839	**8.619.368**

Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	30.06.2018	**30.06.2017**
Gastos por intereses	9.114.676	9.508.166
Devengamiento resultados financieros a devengar (Nota 3.3.c)	(2.480.434)	(2.544.624)
	6.634.242	**6.963.542**

El informe fechado el 22 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 30 de junio de 2018, 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2017:

Saldos con Casa de Galicia	**$**	**$**
	30.06.2018	**31.12.2017**
Activo corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	78.084.474	74.786.063
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	443.936.684	455.225.800
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar Casa de Galicia	-	827.802

Saldos con República AFISA	**$**	**$**
	30.06.2018	**31.12.2017**
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	151.940	145.522

Transacciones con República AFISA	**$**	**$**
	30.06.2018	**30.06.2017**
Gastos de administración		
Honorarios de República AFISA	735.546	688.989

Transacciones con Casa de Galicia	**$**	**$**
	30.06.2018	**30.06.2017**
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión derechos de cobro FONASA	8.281.839	8.619.368

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 junio de 2018 es la siguiente:

Fecha de autorización MEF/MSP	**IAMC**	**Beneficiario**	**Moneda**	**Monto original**	**Saldo deuda garantizada al 30.06.2018**
22.06.2011	Casa de Galicia	Fideicomiso Fin. Casa de Galicia	UI	150.000.000	105.340.926

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, de acuerdo a lo establecido por la Ley 18.439.

El informe fechado el 22 de agosto de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 12 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados integrales de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso, con excepción a lo informado en la nota 6 sobre la cancelación de la cuota con vencimiento 30 de junio de 2018 de los títulos de deuda.

Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General

Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 22 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.