

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe
de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Financiero Casa de Galicia que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Casa de Galicia al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

18 de febrero de 2019



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
Activo				
Efectivo	5.1	6.770.294	7.264.519	1.655.299
Créditos				
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	80.795.030	74.786.063	70.376.143
Pérdidas de crédito esperadas	3.1 y 10	(403.975)	(373.930)	(351.881)
Total de activo corriente		87.161.349	81.676.652	71.679.561
Créditos				
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	426.388.003	455.225.800	483.633.650
Pérdidas de crédito esperadas	3.1 y 10	(2.131.940)	(2.276.129)	(2.418.168)
Total de activo no corriente		424.256.063	452.949.671	481.215.482
Total de activo		511.417.412	534.626.323	552.895.043
Pasivo y patrimonio neto fiduciario				
Pasivo				
Deudas financieras				
Títulos de deuda	6	53.540.795	49.558.811	43.049.045
Intereses a pagar		1.468.075	1.527.000	-
Resultados financieros a devengar	3.3.c	4.412.697	4.557.893	4.721.091
Otras cuentas por pagar				
Cuentas a pagar República AFISA	10	157.215	145.522	136.941
Cuentas a pagar a Casa de Galicia	7 y 10	-	827.802	619.671
Otras		143.000	174.173	123.932
Total de pasivo corriente		59.721.782	56.791.201	48.650.680
Deudas financieras				
Títulos de deuda	6	345.955.962	365.972.776	387.441.408
Resultados financieros a devengar	3.3.c	15.110.245	18.070.962	21.294.493
Total de pasivo no corriente		361.066.207	384.043.738	408.735.901
Total de pasivo		420.787.989	440.834.939	457.386.581
Patrimonio neto fiduciario				
Certificados de participación	7	1.018.426.868	1.018.426.868	1.018.426.868
Rescate de fondos	7	(1.018.426.868)	(1.018.426.868)	(1.018.426.868)
Resultados acumulados		90.629.423	93.791.384	95.508.462
Total de patrimonio neto fiduciario		90.629.423	93.791.384	95.508.462
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		511.417.412	534.626.323	552.895.043

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 18 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	8	16.351.461	16.997.304
Gastos por intereses y similares	9	(13.245.086)	(13.849.078)
		3.106.375	3.148.226
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	10	(1.500.640)	(1.396.288)
Honorarios profesionales y otros		(913.301)	(934.937)
Impuestos	3.3.e	(528.647)	(511.078)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	3.1 y 10	114.144	119.990
Gastos de gestión		(17.272)	(9.687)
		(2.845.716)	(2.732.000)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI		6.990.124	5.657.328
Gastos y comisiones bancarias		(160.100)	(133.431)
		6.830.024	5.523.897
Resultado del ejercicio		7.090.683	5.940.123
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		7.090.683	5.940.123

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 18 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del ejercicio		7.090.683	5.940.123
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(16.351.461)	(16.997.304)
Intereses perdidos y similares		13.245.086	13.849.078
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(114.144)	(119.990)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(6.990.124)	(5.657.328)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	79.500.670	74.044.860
Otras cuentas por pagar		(21.250)	59.828
Efectivo proveniente de actividades operativas		76.359.460	71.119.267
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Rescate de fondos	7	(11.080.446)	(7.449.070)
Amortización títulos de deuda	6	(47.660.303)	(40.818.327)
Pago intereses títulos de deuda	6	(18.112.936)	(17.242.650)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(76.853.685)	(65.510.047)
Variación neta de efectivo		(494.225)	5.609.220
Efectivo al inicio del ejercicio		7.264.519	1.655.299
Efectivo al final del ejercicio		6.770.294	7.264.519

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 18 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2017		1.018.426.868	(1.018.426.868)	95.508.462	95.508.462
Movimientos ejercicio 2017					
Rescate de fondos	7			(7.657.201)	(7.657.201)
Resultado integral del ejercicio		-	-	5.940.123	5.940.123
				(1.717.078)	(1.717.078)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		1.018.426.868	(1.018.426.868)	93.791.384	93.791.384
Movimientos ejercicio 2018					
Rescate de fondos	7			(10.252.644)	(10.252.644)
Resultado integral del ejercicio		-	-	7.090.683	7.090.683
				(3.161.961)	(3.161.961)
Saldos al 31 de diciembre de 2018		1.018.426.868	(1.018.426.868)	90.629.423	90.629.423

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


Cr. Jorge Gastiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

El informe fechado el 18 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 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 restructuración aprobados por el MSP y el MEF, según lo previsto en la Ley 18.439.

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

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 18 de febrero de 2019.

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

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.

Durante el presente ejercicio, con excepción de la adopción de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que se detalla más adelante, las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- NIC 40 - Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 - 2016
- CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes

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

- NIIF 16 - Arrendamientos
- NIIF 17 - Contratos de seguros
- NIIF 9 - Enmienda asociada a prepagos
- NIC 28 - Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs - Mejoras anuales Ciclo 2015 - 2017
- NIC 19 - Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 - Tratamientos fiscales inciertos

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

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.

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

Los activos financieros que mantiene el fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a los créditos (Nota 3.3.b).

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.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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.

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 recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

Activos existentes al 1/1/2018	Nota	Atributos de riesgo de crédito	Previsión reconocida adicionalmente en:	
			1/1/2017	1/1/2018
Créditos	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

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Activo	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
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
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

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del ejercicio y otro resultado integral al 31 de diciembre de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	16.997.304	-	16.997.304
Gastos por intereses y similares	(13.849.078)	-	(13.849.078)
	3.148.226	-	3.148.226
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	(1.396.288)	-	(1.396.288)
Honorarios profesionales y otros	(934.937)	-	(934.937)
Impuestos	(511.078)	-	(511.078)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	-	119.990	119.990
Gastos de gestión	(9.687)	-	(9.687)
	(2.851.990)	119.990	(2.732.000)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI	5.657.328	-	5.657.328
Gastos y comisiones bancarias	(133.431)	-	(133.431)
	5.523.897	-	5.523.897
Resultado del ejercicio	5.820.133	119.990	5.940.123
Otro resultado integral	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	5.820.133	119.990	5.940.123

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 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 fueron los siguientes:

a. Activos y pasivos en Unidades Indexadas (UI)

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 31 de diciembre de 2018 de 1 UI = \$ 4,0270 y al 31 de diciembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,7275. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del ejercicio.

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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, por lo tanto, se encuentran valuados al costo amortizado tal como se describe en la Nota 3.1.

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 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 fideicomitado (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

d. Otras cuentas por pagar

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. Puesto a que dicho impuesto no es recuperable, se reconoce como pérdida del ejercicio 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.

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

f. Reconocimiento de resultados

Los ingresos del fideicomiso son aquellos generados por los créditos (Nota 5.2) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo o mediante la diferencia de cambio generada al encontrarse denominados en una moneda diferente a la funcional.

Los gastos por intereses del fideicomiso son aquellos generados por los títulos de deuda (Nota 6) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo o mediante la diferencia de cambio generada al encontrarse denominados en una moneda diferente a la funcional. El resto de los gastos se contabilizan en base al criterio de lo devengado en el período en que se reciben los servicios.

g. Determinación del beneficio

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

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.

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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.

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 éste tiene contra Casa de Galicia a través del FONASA.

A continuación se muestran los flujos de fondos proyectados (en valores nominales sin descontar) procedentes de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018:

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Activo						
Cesión de derechos de cobro FONASA	6.845.900	13.691.800	61.613.100	285.111.600	202.960.800	570.223.200
Total cobranzas	6.845.900	13.691.800	61.613.100	285.111.600	202.960.800	570.223.200
Pasivo						
Títulos de deuda	8.237.045	8.237.045	37.066.705	197.689.091	148.266.871	399.496.757
Intereses a pagar	2.921.014	2.860.475	12.122.964	43.951.419	10.079.767	71.935.639
Total pagos	11.158.059	11.097.520	49.189.669	241.640.510	158.346.638	471.432.396
Neto	(4.312.159)	2.594.280	12.423.431	43.471.090	44.614.162	98.790.804

El flujo negativo expuesto que surge en el período de un mes o menos, corresponde a que al 31 de diciembre de 2018 se cobró la cesión de derechos de cobro FONASA del mes de diciembre (el cual ascendió a \$ 6.835.700), pero no se pagó la cuota del título de deuda correspondiente a dicho mes (con vencimiento 30 de diciembre de 2018, día no hábil). La misma fue abonada el día 2 de enero de 2019.

La proporción de deuda neta de efectivo sobre el saldo de la cartera de créditos al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
Total pasivo	420.787.989	440.834.939
Efectivo	6.770.294	7.264.519
Total pasivo neto de efectivo	414.017.695	433.570.420
Créditos (Nota 5.2)	507.183.033	530.011.863
Deuda neta sobre créditos	82%	82%

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

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

realizó a tasa fija en Unidades Indexadas (UI), por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El Fideicomiso tiene exclusivamente créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI) sin que exista exposición a otras monedas.

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión derechos de cobro FONASA	20.063.330	80.795.030	20.063.330	74.786.063
	20.063.330	80.795.030	20.063.330	74.786.063
Activo no corriente				
Cesión derechos de cobro FONASA	105.882.295	426.388.003	122.126.305	455.225.800
	105.882.295	426.388.003	122.126.305	455.225.800
Total activo	125.945.625	507.183.033	142.189.635	530.011.863
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(13.295.455)	(53.540.795)	(13.295.456)	(49.558.811)
Resultados financieros a devengar	(1.095.778)	(4.412.697)	(1.222.775)	(4.557.893)
Intereses a pagar	(364.558)	(1.468.075)	(409.658)	(1.527.000)
	(14.755.791)	(59.421.567)	(14.927.889)	(55.643.704)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(85.909.104)	(345.955.962)	(98.181.831)	(365.972.776)
Resultados financieros a devengar	(3.752.234)	(15.110.245)	(4.848.011)	(18.070.962)
	(89.661.338)	(361.066.207)	(103.029.842)	(384.043.738)
Total pasivo	(104.417.129)	(420.487.774)	(117.957.731)	(439.687.442)
Posición neta activa	21.528.496	86.695.259	24.231.904	90.324.421

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en Unidades Indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 7,82% en la cotización de la UI en los próximos 12 meses. La tasa de sensibilidad considerada, corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por el Fiduciario como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	31.12.2018
Ganancia (en \$)	6.779.569

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.

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Valor razonable

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

Concepto	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Cesión de derechos de cobro			
FONASA	507.183.033	531.726.145	2*
Títulos de deuda	420.487.774	440.330.639	1**

* Estimado en función de la tasa de interés efectiva que surge de la cotización de los títulos de deuda al cierre del ejercicio (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 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Créditos

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de derechos de cobro			
FONASA	82.150.800	488.072.400	570.223.200
Ajustes por valor actual	(1.355.770)	(61.684.397)	(63.040.167)
	80.795.030	426.388.003	507.183.033

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

	Corriente (\$)	No corriente (\$)	Total (\$)
Cesión de 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 20.400.000 (equivalentes a \$ 79.500.670).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 20.400.000 (equivalentes a \$ 74.044.860).

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación se expone el cronograma de los fondos que restan recibir del FONASA al 31 de diciembre de 2018:

Ejercicio	Monto en UI
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	141.600.000
Equivalente en \$	570.223.200

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	13.295.455	53.540.795
Porción no corriente	85.909.104	345.955.962
	99.204.559	399.496.757

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

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	13.295.455	49.558.811
Porción no corriente	98.181.818	365.972.776
	111.477.273	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 99.204.559 al cierre del ejercicio.

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se realizaron pagos por UI 16.940.570 (equivalentes a \$ 65.773.239), correspondiendo UI 12.272.727 a capital (equivalentes a \$ 47.660.303) y UI 4.667.843 a intereses (equivalentes a \$ 18.112.936). La cuota vencida el 30 de diciembre de 2018 fue cancelada el día 2 de enero de 2019 debido a que el vencimiento fue un día no hábil.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se realizaron pagos por UI 16.004.271 (equivalentes a \$ 58.060.977), correspondiendo UI 11.249.987 a capital (equivalentes a \$ 40.818.327) y UI 4.754.285 a intereses (equivalentes a \$ 17.242.650). La cuota vencida el 30 de diciembre de 2017 fue cancelada el día 2 de enero de 2018 debido a que el vencimiento fue un día no hábil.

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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:

Ejercicio	Amortización (UI)	Intereses (UI) (tasa nominal 4,50%)
2018	1.022.727	364.558
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	12.272.743	293.150
Total	99.204.559	17.863.333
Equivalente en \$	399.496.757	71.935.639

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 tal como se expone en el Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario, se rescataron fondos por \$ 10.252.644 (\$ 7.657.201 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 fideicomitados hasta la concurrencia con los mismos; imputándose el excedente como una reducción de los resultados acumulados a la fecha.

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

En el Estado de flujos de efectivo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se expone una aplicación de fondos por un total de \$ 11.080.446 (\$ 7.449.070 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017) debido a los siguientes conceptos:

	\$	\$
	31.12.2018	31.12.2017
Rescate de fondos del ejercicio	10.252.644	7.657.201
Rescate de fondos pendientes de pago artículo 6.4	-	(827.802)
Rescate de fondos adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagos en el presente ejercicio - artículo 6.4 (*)	827.802	619.671
Total pagos asociados a rescate de fondos	11.080.446	7.449.070

(*) 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:

	\$	\$
	31.12.2018	31.12.2017
Actualización cesión de derechos de cobro (Descuento tasa efectiva)	16.351.461	16.997.304
	16.351.461	16.997.304

Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	\$
	31.12.2018	31.12.2017
Gastos por intereses	18.054.344	18.769.658
Devengamiento resultados financieros a devengar (Nota 3.3.c)	(4.809.258)	(4.920.580)
	13.245.086	13.849.078

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

Saldos con República AFISA

	\$	\$
	31.12.2018	31.12.2017
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar República AFISA	157.215	145.522

El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Saldos con Casa de Galicia	\$	\$
	31.12.2018	31.12.2017
Activo corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	80.795.030	74.786.063
Pérdidas de crédito esperadas	(403.975)	(373.930)
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	426.388.003	455.225.800
Pérdidas de crédito esperadas	(2.131.940)	(2.276.129)
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar a Casa de Galicia	-	827.802
Transacciones con República AFISA	\$	\$
	31.12.2018	31.12.2017
Gastos de administración		
Honorarios de República AFISA	1.500.640	1.396.288
Transacciones con CASMU	\$	\$
	31.12.2018	31.12.2017
Actualización cesión de derechos de cobro	16.351.461	16.997.304
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	114.144	119.990

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 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Fecha de autorización MEF/MSP	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Saldo deuda garantizada al 31.12.2018 (Nota 6)
22.06.2011	Casa de Galicia	Fideicomiso Fin. Casa de Galicia	UI	150.000.000	99.204.559

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.

Nota 12 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre 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 diciembre de 2018 de los títulos de deuda.



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración



El informe fechado el 18 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.