

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2019 e Informe
de auditoría independiente

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 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. (República AFISA)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Financiero Casa de Galicia (en adelante "el Fideicomiso"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 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 a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Casa de Galicia al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

- **Estimación de las pérdidas de crédito esperadas asociadas a la cesión de derechos de cobro**

Tal como se describe en la Nota 1, el Fideicomiso mantiene un crédito correspondiente a la cesión de derechos de cobro provenientes del FONASA. En tal sentido, el Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas, la cual se estima en base a supuestos clave empleados por la Gerencia tales como probabilidad de default y tasa de recupero del crédito de acuerdo a los lineamientos revelados en la Nota 3.3.f.

Nuestros procedimientos efectuados fueron los siguientes:

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección en cuanto al modelo aplicado para el cálculo de las pérdidas de crédito esperadas, incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes.
- La revisión del modelo utilizado por la Dirección cubriendo, en particular, la coherencia matemática del mismo y la razonabilidad de los supuestos clave utilizados. En la realización de nuestra revisión hemos utilizado fuentes externas de información reconocidas (como calificadoras de riesgo) a los efectos de contrastar los datos proporcionados por la entidad.

Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

La Dirección de República AFISA, en calidad de fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad del Fideicomiso de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar el Fideicomiso, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fideicomiso.

Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.

- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

27 de febrero de 2020



Daniel Re
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Activo			
Efectivo	5.1	1.200.220	6.770.294
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	87.582.454	80.795.030
Pérdidas de crédito esperadas	3.3.f y 10	(437.912)	(403.975)
Total de activo corriente		88.344.762	87.161.349
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	389.080.405	426.388.003
Pérdidas de crédito esperadas	3.3.f y 10	(1.945.402)	(2.131.940)
Total de activo no corriente		387.135.003	424.256.063
Total de activo		475.479.765	511.417.412
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	53.574.141	53.540.795
Intereses a pagar		-	1.468.075
Resultados financieros a devengar	3.3.c	4.178.144	4.412.697
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA	10	170.421	157.215
Otras		189.312	143.000
Total de pasivo corriente		58.112.018	59.721.782
Deudas financieras			
Títulos de deuda	6	321.444.876	345.955.962
Resultados financieros a devengar	3.3.c	12.201.481	15.110.245
Total de pasivo no corriente		333.646.357	361.066.207
Total de pasivo		391.758.375	420.787.989
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		83.721.390	90.629.423
Total de patrimonio neto fiduciario		83.721.390	90.629.423
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		475.479.765	511.417.412

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


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General


 Cra. Fernanda Fuentes
 Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de febrero de 2020
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	8 y 10	15.477.788	16.351.461
Gastos por intereses y similares	9	<u>(12.535.350)</u>	<u>(13.245.086)</u>
		2.942.438	3.106.375
Gastos de administración			
Honorarios de República AFISA	10	(1.617.901)	(1.500.640)
Honorarios profesionales y otros		(997.324)	(913.301)
Impuestos	3.3.e	(606.809)	(528.647)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	3.3.f y 10	152.601	114.144
Gastos de gestión		<u>(14.852)</u>	<u>(17.272)</u>
		(3.084.285)	(2.845.716)
Resultados financieros			
Reajuste de UI		6.843.080	6.990.124
Gastos y comisiones bancarias		<u>(96.899)</u>	<u>(160.100)</u>
		6.746.181	6.830.024
Resultado del ejercicio			
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral del ejercicio		<u>6.604.334</u>	<u>7.090.683</u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de febrero de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		6.604.334	7.090.683
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(15.477.788)	(16.351.461)
Intereses perdidos y similares		12.535.350	13.245.086
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(152.601)	(114.144)
Reajuste de UI		(6.843.080)	(6.990.124)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	85.699.847	79.500.670
Otras cuentas por pagar		56.925	(21.250)
Efectivo proveniente de actividades operativas		<u>82.422.987</u>	<u>76.359.460</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Rescate de fondos	7 y 10	(13.512.367)	(11.080.446)
Amortización de títulos de deuda	6	(55.830.257)	(47.660.303)
Pago de intereses de títulos de deuda	6	(18.650.437)	(18.112.936)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		<u>(87.993.061)</u>	<u>(76.853.685)</u>
Variación neta de efectivo		<u>(5.570.074)</u>	<u>(494.225)</u>
Efectivo al inicio del ejercicio		<u>6.770.294</u>	<u>7.264.519</u>
Efectivo al final del ejercicio		<u>1.200.220</u>	<u>6.770.294</u>

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de febrero de 2020
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 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 1 de enero de 2018		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
Movimientos ejercicio 2019					
Rescate de fondos	7			(13.512.367)	(13.512.367)
Resultado integral del ejercicio				6.604.334	6.604.334
		-	-	(6.908.033)	(6.908.033)
Saldos al 31 de diciembre de 2019		1.018.426.868	(1.018.426.868)	83.721.390	83.721.390

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de febrero de 2020
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 2019

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

Con fecha 16 de octubre de 2009, se constituyó el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC, cuya finalidad consiste en emitir las garantías necesarias para respaldar el cumplimiento del pago del financiamiento obtenido por las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva (dentro de las cuales se encuentra Casa de Galicia), en el marco de los planes de reestructuración aprobados por el MSP y el MEF, según lo previsto en la Ley 18.439.

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 27 de febrero de 2020.

El informe fechado el 27 de febrero de 2020

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 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 9: Características de prepago con compensación negativa.
- Modificaciones a NIC 28: Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017: Modificaciones a la NIC 12 - Impuesto a las ganancias, NIC 23 - Costos por préstamos, NIIF 3 - Combinaciones de negocios y NIIF 11 - Acuerdos conjuntos.
- Modificaciones a la NIC 19: Modificación, reducción o liquidación del plan de beneficios a empleados.
- CINIIF 23 - Incertidumbre en el tratamiento de impuestos a las ganancias.
- NIIF 16 - Arrendamientos.

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 17 - Contratos de seguros.
- NIIF 10 y NIC 28 (modificaciones): Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIIF 3: Definición de un negocio.
- Modificaciones a NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad.
- Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

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 activos 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 2019 de 1 UI = \$ 4,3653 y al 31 de diciembre de 2018 de 1 UI = \$ 4,0270. Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del ejercicio.

El informe fechado el 27 de febrero de 2020

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 3.3.f.

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 del Impuesto al Patrimonio y del 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 27 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

f. Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

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

Cuando un activo financiero que se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

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 2019 y 31 de diciembre de 2018.

El informe fechado el 27 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Deterioro de activos financieros

El Fideicomiso reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe a continuación:

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Gerencia monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 – Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de la Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

El informe fechado el 27 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja en cuentas de un activo financiero

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

g. 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.

h. 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.

El informe fechado el 27 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.6 Permanencia de criterios contables

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 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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 3.3.f, 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 2019:

	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	7.421.010	14.842.020	66.789.090	293.348.160	146.674.080	529.074.360
Total cobranzas	7.421.010	14.842.020	66.789.090	293.348.160	146.674.080	529.074.360
Pasivo						
Títulos de deuda	4.464.511	8.929.023	40.180.602	214.296.545	107.148.336	375.019.017
Intereses a pagar	1.378.123	2.707.028	11.369.516	38.193.700	4.921.868	58.570.235
Total pagos	5.842.634	11.636.051	51.550.118	252.490.245	112.070.204	433.589.252
Neto	1.578.376	3.205.969	15.238.972	40.857.915	34.603.876	95.485.108

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

	31.12.2019	31.12.2018
Total deuda	391.758.375	420.787.989
Efectivo	1.200.220	6.770.294
Total deuda neta de efectivo	390.558.155	414.017.695
Créditos (Nota 5.2)	476.662.859	507.183.033
Deuda neta sobre créditos	82%	82%

El informe fechado el 27 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 (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 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	31.12.2019		31.12.2018	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cesión derechos de cobro FONASA	20.063.330	87.582.454	20.063.330	80.795.030
	20.063.330	87.582.454	20.063.330	80.795.030
Activo no corriente				
Cesión derechos de cobro FONASA	89.130.280	389.080.405	105.882.295	426.388.003
	89.130.280	389.080.405	105.882.295	426.388.003
Total activo	109.193.610	476.662.859	125.945.625	507.183.033
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de deuda	(12.272.727)	(53.574.141)	(13.295.455)	(53.540.795)
Intereses a pagar	-	-	(364.558)	(1.468.075)
Resultados financieros a devengar	(957.126)	(4.178.144)	(1.095.778)	(4.412.697)
	(13.229.853)	(57.752.285)	(14.755.791)	(59.421.567)
Pasivo no corriente				
Títulos de deuda	(73.636.364)	(321.444.876)	(85.909.104)	(345.955.962)
Resultados financieros a devengar	(2.795.107)	(12.201.481)	(3.752.234)	(15.110.245)
	(76.431.471)	(333.646.357)	(89.661.338)	(361.066.207)
Total pasivo	(89.661.324)	(391.398.642)	(104.417.129)	(420.487.774)
Posición neta activa	19.532.286	85.264.217	21.528.496	86.695.259

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 8,10% 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.

	31.12.2019
Ganancia (en \$)	6.906.402

El informe fechado el 27 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 ejercicio se detalla a continuación:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Nivel</u>
Cesión de derechos de cobro FONASA	476.662.859	503.920.812	2*
Títulos de deuda	391.398.642	413.350.879	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.c).

** Corresponde a la cotización al 31 de diciembre de 2019 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 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Fideicomiso poseía en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

5.2 Créditos

El saldo de los créditos al 31 de diciembre de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión de derechos de cobro FONASA	89.052.120	440.022.240	529.074.360
Ajustes por valor actual	(1.469.666)	(50.941.835)	(52.411.501)
	87.582.454	389.080.405	476.662.859

El saldo de los créditos al 31 de diciembre de 2018 estaba compuesto por lo siguiente:

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
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

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 2019 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 20.400.000 (equivalentes a \$ 85.699.847).

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).

El informe fechado el 27 de febrero de 2020

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 2019:

Ejercicio	Monto en UI
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	121.200.000
Equivalente en \$	529.074.360

Nota 6 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corriente	12.272.727	53.574.141
Porción no corriente	73.636.364	321.444.876
	85.909.091	375.019.017

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2018 estaba 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

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, adeudándose UI 85.909.091 (equivalentes a \$ 375.019.017) 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. El capital de los títulos de deuda es amortizado 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 2019 se realizaron pagos por UI 17.741.556 (equivalentes a \$ 74.480.694), correspondiendo UI 13.295.454 a capital (equivalentes a \$ 55.830.257) y UI 4.446.102 a intereses (equivalentes a \$ 18.650.437).

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.

El informe fechado el 27 de febrero de 2020

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%)
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	85.909.091	13.417.231
Equivalente en \$	375.019.017	58.570.235

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 2019, tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario, se rescataron fondos por \$ 13.512.367 (\$ 10.252.644 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018) 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 27 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

En el Estado de flujos de efectivo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 se expone una aplicación de fondos por un total de \$ 13.512.367 (\$ 11.080.446 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018) debido a los siguientes conceptos:

	\$	\$
	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Rescate de fondos del ejercicio	13.512.367	10.252.644
Rescate de fondos adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagos en el presente ejercicio - artículo 6.4 (*)	-	827.802
Total pagos asociados a rescate de fondos	<u>13.512.367</u>	<u>11.080.446</u>

(*) Los mismos fueron pagos en enero 2018.

Nota 8 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	\$
	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	15.477.788	16.351.461
	<u>15.477.788</u>	<u>16.351.461</u>

Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	\$
	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Gastos por intereses	17.182.945	18.054.344
Devengamiento resultados financieros a devengar (Nota 3.3.c)	(4.647.595)	(4.809.258)
	<u>12.535.350</u>	<u>13.245.086</u>

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Saldos con República AFISA

	\$	\$
	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Pasivo		
Otras cuentas por pagar		
Cuentas a pagar	170.421	157.215

El informe fechado el 27 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Saldos con Casa de Galicia	\$	\$
	31.12.2019	31.12.2018
Activo corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	87.582.454	80.795.030
Pérdidas de crédito esperadas	(437.912)	(403.975)
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	389.080.405	426.388.003
Pérdidas de crédito esperadas	(1.945.402)	(2.131.940)
Transacciones con República AFISA	\$	\$
	31.12.2019	31.12.2018
Gastos de administración		
Honorarios de República AFISA	1.617.901	1.500.640
Transacciones con Casa de Galicia	\$	\$
	31.12.2019	31.12.2018
Ingresos por intereses y similares		
Actualización cesión de derechos de cobro	15.477.788	16.351.461
Gastos de administración		
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	152.601	114.144
Rescates de fondos	(13.512.367)	(11.080.446)

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 2019 es la siguiente:

Fecha de autorización	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Saldo deuda garantizada al 31.12.2019 (Nota 6)
22.06.2011	Casa de Galicia	Fideicomiso Fin. Casa de Galicia	UI	150.000.000	85.909.091

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.

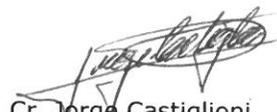
El informe fechado el 27 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 12 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Gerente de Administración

El informe fechado el 27 de febrero de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

