

## Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

# Estados financieros intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros

## Informe de Compilación

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

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Casa de Galicia al 31 de marzo de 2018 y los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto, sus anexos y notas explicativas por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

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

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

Montevideo, 16 de abril de 2018.

  
Cra. Fernanda Fuentes  
C.J.P.P.U.: 125140



## Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Activo</b>			
Efectivo	5.1	6.376.278	7.264.519
<b>Créditos</b>			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	77.181.624	74.786.063
Otros créditos		259.458	-
<b>Total de activo corriente</b>		<b>83.817.360</b>	<b>82.050.582</b>
<b>Créditos</b>			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2 y 10	454.365.351	455.225.800
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>454.365.351</b>	<b>455.225.800</b>
<b>Total de activo</b>		<b>538.182.711</b>	<b>537.276.382</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Deudas financieras</b>			
Títulos de deuda	6	51.146.292	49.558.811
Intereses a pagar		1.532.540	1.527.000
Resultados financieros a vencer	3.3.c	4.577.700	4.557.893
<b>Otras cuentas por pagar</b>			
Cuentas a pagar República AFISA	10	150.183	145.522
Cuentas a pagar a Casa de Galicia	7 y 10	-	827.802
Otras		422.049	174.173
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>57.828.764</b>	<b>56.791.201</b>
<b>Deudas financieras</b>			
Títulos de deuda	6	365.892.698	365.972.776
Resultados financieros a vencer	3.3.c	17.509.116	18.070.962
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>383.401.814</b>	<b>384.043.738</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>441.230.578</b>	<b>440.834.939</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
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		96.952.133	96.441.443
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>96.952.133</b>	<b>96.441.443</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>538.182.711</b>	<b>537.276.382</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General


  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

## Estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	8	4.176.858	4.340.617
Gastos por intereses y similares	9	<u>(3.305.348)</u>	<u>(3.464.998)</u>
		<b>871.510</b>	<b>875.619</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Honorario de República AFISA	10	(363.750)	(340.803)
Honorarios profesionales y otros		(261.881)	(283.638)
Impuestos	3.3.e	<u>(223.759)</u>	<u>(219.941)</u>
		<b>(849.390)</b>	<b>(844.382)</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>22.120</b>	<b>31.237</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Gastos y comisiones bancarias		(39.912)	(35.035)
Diferencia de cambio y reajustes de UI		<u>2.840.398</u>	<u>2.283.042</u>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>2.800.486</b>	<b>2.248.007</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>2.822.606</b>	<b>2.279.244</b>
Otro resultado integral		-	
<b>Resultado integral del período</b>		<b><u>2.822.606</u></b>	<b><u>2.279.244</u></b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

Estado de flujos de efectivo  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado integral del período		2.822.606	2.279.244
<b>Ajustes por:</b>			
Intereses ganados y similares		(4.176.858)	(4.340.617)
Intereses perdidos y similares		3.305.348	3.464.998
Resultados financieros		(2.840.138)	(2.248.007)
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.2	19.222.920	18.063.011
Otros créditos		(259.458)	(251.432)
Otras cuentas por pagar		<u>252.537</u>	<u>(153.589)</u>
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>18.326.957</b>	<b>16.813.608</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Rescate de fondos	7	(3.139.718)	(2.378.172)
Amortización títulos de deuda	6	(11.508.341)	(10.895.543)
Pago intereses título de deuda	6	<u>(4.567.139)</u>	<u>(4.763.994)</u>
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(19.215.198)</b>	<b>(18.037.709)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(888.241)</b>	<b>(1.224.101)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>7.264.519</b>	<b>1.655.299</b>
<b>Efectivo al final del período</b>		<b><u>6.376.278</u></b>	<b><u>431.198</u></b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración



Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Rescate de fondos</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>1.018.426.868</b>	<b>(1.018.426.868)</b>	<b>96.441.443</b>	<b>96.441.443</b>
Rescate de fondos	7			(2.311.916)	(2.311.916)
Resultado integral del período				2.822.606	2.822.606
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>		<b>1.018.426.868</b>	<b>(1.018.426.868)</b>	<b>96.952.133</b>	<b>96.952.133</b>

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Rescate de fondos</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>1.018.426.868</b>	<b>(1.018.426.868)</b>	<b>98.278.511</b>	<b>98.278.511</b>
Rescate de fondos	7			(1.758.501)	(1.758.501)
Resultado integral del período				2.279.244	2.279.244
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>		<b>1.018.426.868</b>	<b>(1.018.426.868)</b>	<b>98.799.254</b>	<b>98.799.254</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración

## Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

# Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2018

### Nota 1 - Información básica

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

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

El activo 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 18.349.

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

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

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

### Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 16 de abril de 2018.



## Nota 3 - Principales políticas contables

### 3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

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

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 dólares estadounidenses y en Unidades Indexadas (UI)

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de marzo de 2018 (\$ 28,389 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2017 (\$28,807 por US\$ 1). Los créditos y pasivos sujetos a cláusulas de ajuste de acuerdo a la evolución del valor de la UI han sido ajustados considerando la cotización al 31 de marzo de 2018 de 1 UI = \$ 3,8469 y al 31 de diciembre de 2017 de 1 UI = \$ 3,7275. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

#### b. Créditos

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

#### c. Títulos de deuda

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

La diferencia entre el valor nominal de los títulos emitidos y el importe efectivamente recibido (cuyo importe neto se presenta en el Estado de situación financiera 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.

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, República AFISA tiene que actuar como agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas o por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes.

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

#### **f. Reconocimiento de resultados**

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

#### **g. Determinación del beneficio**

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

### **3.4 Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período.

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

### **3.5 Medición del valor razonable**

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.



Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

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**

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período finalizado el 31 de marzo de 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

## **Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo**

A continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

### **Riesgo de crédito**

Por tratarse de una securitización de ingresos futuros, es inherente a la misma el riesgo de performance ya que la cesión de créditos de derechos de cobro realizada por Casa de Galicia corresponde a las cuotas de salud por los servicios a prestar en el futuro a los usuarios del Sistema Nacional Integrado de Salud, provenientes del FONASA por parte de dicha entidad.

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

### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez del Fideicomiso depende de la cobranza oportuna de los créditos que este tiene contra Casa de Galicia a través del FONASA.

### **Riesgo de mercado**

Los activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés se encuentran expuestos o descontados a iguales tasas, de forma que el riesgo queda minimizado. La emisión se realizó a tasa fija en Unidades Indexadas, por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación.

## Riesgo de tipo de cambio e inflación

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

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

	31.03.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Cesión derechos de cobro FONASA	20.063.330	77.181.624	20.063.330	74.786.063
	<b>20.063.330</b>	<b>77.181.624</b>	<b>20.063.330</b>	<b>74.786.063</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cesión derechos de cobro FONASA	118.112.077	454.365.351	122.126.305	455.225.800
	<b>118.112.077</b>	<b>454.365.351</b>	<b>122.126.305</b>	<b>455.225.800</b>
<b>Total activo</b>	<b>138.175.407</b>	<b>531.546.975</b>	<b>142.189.635</b>	<b>530.011.863</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Títulos de deuda	(13.295.457)	(51.146.292)	(13.295.456)	(49.558.811)
Intereses a pagar	(398.383)	(1.532.540)	(409.658)	(1.527.000)
Resultados financieros a devengar	(1.189.971)	(4.577.700)	(1.222.775)	(4.557.893)
	<b>(14.883.811)</b>	<b>(57.256.532)</b>	<b>(14.927.889)</b>	<b>(55.643.704)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de deuda	(95.113.650)	(365.892.698)	(98.181.831)	(365.972.776)
Resultados financieros a devengar	(4.551.487)	(17.509.116)	(4.848.011)	(18.070.962)
	<b>(99.665.137)</b>	<b>(383.401.814)</b>	<b>(103.029.842)</b>	<b>(384.043.738)</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>(114.548.948)</b>	<b>(440.658.346)</b>	<b>(117.957.731)</b>	<b>(439.687.442)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>23.626.459</b>	<b>90.888.629</b>	<b>24.231.904</b>	<b>90.324.421</b>

## Riesgo de tasa de interés

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

## Valor razonable

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

	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Cesión derechos de cobro FONASA	531.546.975	554.994.472	2*
Títulos de deuda	440.658.346	459.665.913	1**

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

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

## Nota 5 - Información de partidas del Estado de situación financiera

### 5.1 Efectivo

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

### 5.2 Créditos

El saldo de créditos al 31 de marzo de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión derechos de cobro FONASA	78.476.760	525.101.850	603.578.610
Ajustes por valor actual	(1.295.136)	(70.736.499)	(72.031.635)
	<b>77.181.624</b>	<b>454.365.351</b>	<b>531.546.975</b>

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

	<u>Corriente (\$)</u>	<u>No corriente (\$)</u>	<u>Total (\$)</u>
Cesión derechos de cobro FONASA	76.041.000	527.814.000	603.855.000
Ajustes por valor actual	(1.254.937)	(72.588.200)	(73.843.137)
	<b>74.786.063</b>	<b>455.225.800</b>	<b>530.011.863</b>

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

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2018 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 5.100.000 (equivalentes a \$ 19.222.920).

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 5.100.000 (equivalentes a \$ 18.063.011).

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

<u>Ejercicio</u>	<u>Monto en UI</u>
2018	15.300.000
2019	20.400.000
2020	20.400.000
2021	16.800.000
2022	16.800.000
2023	16.800.000
2024	16.800.000
2025	16.800.000
2026	16.800.000
<b>Total</b>	<b>156.900.000</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>603.578.610</b>



## Nota 6 - Títulos de deuda

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

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	13.295.457	51.146.292
Porción no corriente	95.113.650	365.892.698
	<b>108.409.107</b>	<b>417.038.990</b>

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

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	13.295.456	49.558.811
Porción no corriente	98.181.831	365.972.776
	<b>111.477.287</b>	<b>415.531.587</b>

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 108.409.107 al cierre del período.

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

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2018 se realizaron pagos por UI 4.285.880 (equivalentes a \$ 16.075.480), correspondiendo UI 3.068.182 a capital (equivalentes a \$ 11.508.341) y UI 1.217.698 a intereses (equivalentes a \$ 4.567.139). La cuota vencida el 30 de marzo fue cancelada el día 2 de abril de 2018 debido a que el vencimiento fue un día no hábil.

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017 se realizaron pagos por UI 4.409.905 (equivalentes a \$ 15.659.537), correspondiendo UI 3.068.182 a capital (equivalentes a \$ 10.895.543) y UI 1.341.723 a intereses (equivalentes a \$ 4.763.994).

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:

<b>Ejercicio</b>	<b>Amortización (UI)</b>	<b>Intereses (UI) (tasa nominal 4,50%)</b>
2018	10.227.273	3.814.703
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	12.272.745	293.150
<b>Total</b>	<b>108.409.107</b>	<b>21.313.477</b>

## Nota 7 - Operaciones patrimoniales

Según el artículo 4 del contrato de constitución del Fideicomiso, de fecha 10 de agosto de 2012, el patrimonio neto fiduciario está constituido por los créditos transferidos de acuerdo con dicho contrato quedando afectado única y exclusivamente a los fines establecidos en el mismo. En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial equivalente al activo fideicomitado por un monto total de UI 626.100.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.3.b, ascendió a UI 566.727.697 (equivalentes a \$ 1.429.173.906).

El patrimonio fideicomitado (\$ 1.018.426.868) fue determinado a la fecha de constitución del Fideicomiso como la diferencia entre el valor descontado de la cesión de los créditos aportados según se describe en la Nota 3.3.b (\$ 1.429.173.906) y el valor de las cuentas a pagar en cumplimiento de la cláusula 6.2 del contrato de constitución del Fideicomiso (\$ 410.747.038).

La diferencia entre el importe de los rescates de fondos y el importe original de los certificados de participación reconocida contra Resultados acumulados, se debe a diferencias de cotización de la UI entre el saldo de certificados de participación (determinado a la cotización de la UI a la fecha de constitución del Fideicomiso) y el importe de los rescates de fondos (determinados a la cotización de la UI a la fecha de cada rescate). Dichos rescates de fondos han sido imputados como devolución de los montos fideicomitados hasta la concurrencia con los mismos; imputándose el excedente como una reducción de los resultados acumulados a la fecha.

En el Estado de flujos de efectivo durante el período finalizado el 31 de marzo de 2018 se expone una aplicación de fondos por un total de \$ 3.139.718 (\$ 2.378.172 durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017) debido a los siguientes conceptos:

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Rescate de fondos del período	2.311.916	1.758.501
Rescate de fondos adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagos en el presente período - artículo 6.4 (*)	827.802	619.671
<b>Total pagos asociados a rescate de fondos</b>	<b>3.139.718</b>	<b>2.378.172</b>

(\*) 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:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (descuento tasa efectiva)	4.176.858	4.340.617
	<u>4.176.858</u>	<u>4.340.617</u>

## Nota 9 - Gastos por intereses y similares

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Gastos por intereses	4.572.239	4.763.994
Devengamiento resultados financieros a devengar (Nota 3.3.c)	(1.266.891)	(1.298.996)
	<u>3.305.348</u>	<u>3.464.998</u>

## Nota 10 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes:

<b>Transacciones con República AFISA</b>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Gastos de administración</b>		
Honorarios de República AFISA	363.750	340.803
<b>Transacciones con Casa de Galicia</b>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Ingresos por intereses y similares</b>		
Actualización cesión derechos de cobro FONASA	4.176.858	4.340.617
<b>Saldos con República AFISA</b>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Pasivo</b>		
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Cuentas a pagar República AFISA	150.183	145.522
<b>Saldos con Casa de Galicia</b>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Activo corriente</b>		
<b>Créditos</b>		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	77.181.624	74.786.063
<b>Activo no corriente</b>		
<b>Créditos</b>		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	454.365.351	455.225.800
<b>Pasivo</b>		
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Cuentas a pagar Casa de Galicia	-	827.802



## 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 marzo de 2018 es la siguiente:

<b>Fecha de autorización MEF/MSP</b>	<b>IAMC</b>	<b>Beneficiario</b>	<b>Moneda</b>	<b>Monto original</b>	<b>Saldo deuda garantizada al 31.03.2018</b>
22.06.2011	Casa de Galicia	Fideicomiso Fin. Casa de Galicia	UI	150.000.000	108.409.107

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 marzo 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 marzo de 2018 de los títulos de deuda.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Subgerente de Administración