

## **Fideicomiso Financiero Casa de Galicia**

Estados financieros intermedios  
condensados por el período de seis meses  
finalizado el 30 de junio de 2019 e informe  
de revisión limitada independiente

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

# Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 e informe de revisión limitada independiente

## **Contenido**

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios condensados

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado de resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados

## Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios condensados

Señores  
Directores de  
República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (República AFISA)

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso Financiero Casa de Galicia que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2019 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios condensados, que se adjuntan. La Dirección de República AFISA, fiduciario del Fideicomiso, es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios condensados (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisión.

### Alcance de la revisión limitada

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

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

### Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros intermedios condensados no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Casa de Galicia al 30 de junio de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios condensados (NIC 34).

15 de agosto de 2019



**Daniel Re**  
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

Estado de situación financiera intermedio condensado  
al 30 de junio de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2019	31.12.2018
<b>Activo</b>			
Efectivo		6.332.617	6.770.294
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	5.1	84.185.733	80.795.030
Pérdidas de crédito esperadas		(420.929)	(403.975)
Otros activos		168.714	-
<b>Total de activo corriente</b>		<b>90.266.135</b>	<b>87.161.349</b>
Créditos			
Cesión de derechos de cobro FONASA	5.1	409.406.947	426.388.003
Pérdidas de crédito esperadas		(2.047.035)	(2.131.940)
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>407.359.912</b>	<b>424.256.063</b>
<b>Total de activo</b>		<b>497.626.047</b>	<b>511.417.412</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.2	55.787.729	53.540.795
Intereses a pagar		1.435.066	1.468.075
Resultados financieros a devengar		4.286.390	4.412.697
Otras cuentas por pagar			
Cuentas a pagar República AFISA		163.812	157.215
Otras		75.000	143.000
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>61.747.997</b>	<b>59.721.782</b>
Deudas financieras			
Títulos de deuda	5.2	334.726.417	345.955.962
Resultados financieros a devengar		13.637.193	15.110.245
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>348.363.610</b>	<b>361.066.207</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>410.111.607</b>	<b>420.787.989</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>	6		
Certificados de participación		1.018.426.868	1.018.426.868
Rescate de fondos		(1.018.426.868)	(1.018.426.868)
Resultados acumulados		87.514.440	90.629.423
<b>Total de patrimonio neto fiduciario</b>		<b>87.514.440</b>	<b>90.629.423</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>497.626.047</b>	<b>511.417.412</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

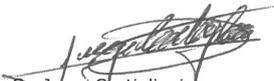
El informe fechado el 15 de agosto de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Estado de resultado integral intermedio condensado  
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>					
Ingresos por intereses y similares	7	3.894.897	4.104.981	7.865.369	8.281.839
Gastos por intereses y similares		<u>(3.160.035)</u>	<u>(3.328.894)</u>	<u>(6.304.359)</u>	<u>(6.634.242)</u>
		<b>734.862</b>	<b>776.087</b>	<b>1.561.010</b>	<b>1.647.597</b>
<b>Gastos de administración</b>					
Honorario de República AFISA	7	(401.139)	(371.796)	(792.723)	(735.546)
Honorarios profesionales y otros		(159.357)	(156.485)	(469.261)	(418.366)
Impuestos		(88.252)	(81.795)	(329.715)	(305.554)
Gastos de gestión		(2.880)	(8.520)	(2.880)	(8.520)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	7	50.312	47.630	67.952	39.954
		<b>(601.316)</b>	<b>(570.966)</b>	<b>(1.526.627)</b>	<b>(1.428.032)</b>
<b>Resultados financieros</b>					
Gastos y comisiones bancarias		(23.366)	(41.268)	(46.398)	(81.180)
Diferencia de cambio y reajuste de UI		1.246.546	1.057.786	3.532.567	3.898.184
		<b>1.223.180</b>	<b>1.016.518</b>	<b>3.486.169</b>	<b>3.817.004</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>1.356.726</b>	<b>1.221.639</b>	<b>3.520.552</b>	<b>4.036.569</b>
Otro resultado integral		-	-	-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>1.356.726</b>	<b>1.221.639</b>	<b>3.520.552</b>	<b>4.036.569</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 15 de agosto de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

## Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		3.520.552	4.036.569
<b>Ajustes por:</b>			
Intereses ganados y similares		(7.865.369)	(8.281.839)
Intereses perdidos y similares		6.304.359	6.634.242
Diferencia de cambio y reajuste de UI		(3.532.567)	(3.898.184)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(67.952)	(39.954)
<b>Variación en rubros operativos</b>			
Cesión derechos de cobro FONASA	5.1	41.975.337	38.945.470
Otros activos		(168.714)	(172.972)
Otras cuentas por pagar		(61.900)	(97.495)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>40.103.746</b>	<b>37.125.837</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Rescate de fondos	6 y 7	(6.635.535)	(5.852.599)
Amortización de títulos de deuda	5.2	(25.168.091)	(23.347.023)
Pago de intereses de títulos de deuda	5.2	(8.737.797)	(9.135.092)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(40.541.423)</b>	<b>(38.334.714)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(437.677)</b>	<b>(1.208.877)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>6.770.294</b>	<b>7.264.519</b>
<b>Efectivo al final del período</b>		<b>6.332.617</b>	<b>6.055.642</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 15 de agosto de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>		1.018.426.868	(1.018.426.868)	90.629.423	90.629.423
<b>Movimientos del período</b>					
Rescate de fondos	6	-	-	(6.635.535)	(6.635.535)
Resultado integral del período		-	-	3.520.552	3.520.552
		-	-	<b>(3.114.983)</b>	<b>(3.114.983)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>		<b>1.018.426.868</b>	<b>(1.018.426.868)</b>	<b>87.514.440</b>	<b>87.514.440</b>

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

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Rescate de fondos	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>		1.018.426.868	(1.018.426.868)	93.791.384	93.791.384
<b>Movimientos del período</b>					
Rescate de fondos	6	-	-	(5.024.797)	(5.024.797)
Resultado integral del período		-	-	4.036.569	4.036.569
		-	-	<b>(988.228)</b>	<b>(988.228)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>		<b>1.018.426.868</b>	<b>(1.018.426.868)</b>	<b>92.803.156</b>	<b>92.803.156</b>

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

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 15 de agosto de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Fideicomiso Financiero Casa de Galicia

# Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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" o "el Fideicomitente"), 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 18.349.

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 condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 15 de agosto de 2019.

El informe fechado el 15 de agosto de 2019  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 3 - Principales políticas contables

### 3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

### 3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

### 3.3 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa del Fideicomiso, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser considerada a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

### 3.4 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 30 de junio de 2019 de UI 1 = \$ 4,1960 y al 31 de diciembre de 2018 de UI 1 = \$ 4,0270. Las diferencias de cambio y reajustes han sido imputadas al resultado del período.

### 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 15 de agosto de 2019  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

### Valor razonable

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

	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Nivel</b>
Cesión derechos de cobro FONASA	493.592.680	519.745.366	2*
Títulos de deuda	409.872.795	430.429.886	1**

\* Estimado en función de la tasa de interés efectiva que surge de la cotización de los títulos de deuda al cierre del período.

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

## Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

### 5.1 Créditos

El saldo de créditos al 30 de junio de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión derechos de cobro FONASA	85.598.400	465.756.000	551.354.400
Ajustes por valor actual	(1.412.667)	(56.349.053)	(57.761.720)
	<b>84.185.733</b>	<b>409.406.947</b>	<b>493.592.680</b>

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

	<b>Corriente (\$)</b>	<b>No corriente (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cesión 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)
	<b>80.795.030</b>	<b>426.388.003</b>	<b>507.183.033</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 de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se recibieron fondos provenientes de la cesión de derechos del FONASA por UI 10.200.000 (equivalentes a \$ 41.975.337).

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

### 5.2 Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2019 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Moneda origen (UI)</b>	<b>Equivalente (\$)</b>
Porción corriente	13.295.455	55.787.729
Porción no corriente	79.772.740	334.726.417
	<b>93.068.195</b>	<b>390.514.146</b>

El informe fechado el 15 de agosto de 2019  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

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

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se realizaron pagos por UI 8.267.335 (equivalentes a \$ 33.905.888), correspondiendo UI 6.136.364 a capital (equivalentes a \$ 25.168.091) y UI 2.130.971 a intereses (equivalentes a \$ 8.737.797).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se realizaron pagos por UI 8.537.935 (equivalentes a \$ 32.482.115), correspondiendo UI 6.136.364 a capital (equivalentes a \$ 23.347.023) y UI 2.401.571 a intereses (equivalentes a \$ 9.135.092).

La 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.

## Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario, se rescataron fondos por \$ 6.635.535 (\$ 5.024.797 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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.

En el estado de flujos de efectivo durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se expone una aplicación de fondos por un total de \$ 6.635.535 (\$ 5.852.599 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018) debido a los siguientes conceptos:

	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Rescate de fondos del período	6.635.535	5.024.797
Rescate de fondos adeudados al cierre del ejercicio anterior y pagos en el presente período - artículo 6.4 (*)	-	827.802
<b>Total pagos asociados a rescate de fondos</b>	<b>6.635.535</b>	<b>5.852.599</b>

(\*) El pago fue realizado en enero 2018.

El informe fechado el 15 de agosto de 2019  
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 7 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen las transacciones con partes vinculadas:

	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
\$				
<b>Transacciones con República AFISA</b>				
<b>Gastos de administración</b>				
Honorarios de República AFISA	401.139	371.796	792.723	735.546
<b>Transacciones con Casa de Galicia</b>				
<b>Ingresos por intereses y similares</b>				
Actualización cesión derechos de cobro FONASA	3.894.897	4.104.981	7.865.369	8.281.839
<b>Gastos de administración</b>				
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas	50.312	47.630	67.952	39.954
<b>Rescate de fondos</b>	3.469.986	2.712.881	6.635.535	5.852.599

## Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2019 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.

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente General

  
Cra. Fernanda Fuentes  
Gerente de Administración

El informe fechado el 15 de agosto de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

