

# **CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.**

## **Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio económico de doce meses iniciado el 1° de Julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018, presentados en forma comparativa.

# **CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.**

## **Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio económico de doce meses iniciado el 1° de Julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018, presentados en forma comparativa.

## **Índice**

- Memoria.
- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Evolución del Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Contables
- Anexos
- Informe de los Auditores
- Informe de la Sindicatura Colegiada

## MEMORIA

Señores Accionistas de

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

Presente

---

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la siguiente Memoria, correspondiente al Ejercicio Económico n° 22 iniciado el 1° de Julio de 2017 y finalizado el 30 de Junio de 2018.

### I.- Introducción

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias en vigencia, se presenta la Memoria, el Balance General, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, las Notas y los Anexos que lo complementan, todos ellos correspondiente al Ejercicio Económico n° 22, finalizado el 30 de Junio de 2018.

### II Consideraciones Generales

En el período de doce meses comprendido entre junio del 2017 y del 2018 se sucedieron relevantes acontecimientos en nuestro país. Entre ellos destacamos:

- El **PBI** promedio de los tres trimestres comprendidos entre junio de 2017 y marzo de 2018 alcanzó \$ 717.603 millones, lo que representa un incremento interanual de 4,19%.
- El **Estimador Mensual Industrial** cerró el mes de junio con un descenso de 8,10% interanual en términos desestacionalizados. Con respecto a la **utilización de la capacidad instalada de la industria**, esta se ubica en 66,07% promedio en los doce meses a mayo, un aumento de 2,03 puntos porcentuales interanual.
- La **balanza comercial** de los doce meses comprendidos entre junio del 2017 y del 2018 acumuló un **déficit** de u\$s 10.927 millones, que se compara con el déficit de u\$s 1.173 millones apuntado un año atrás. En este lapso, las exportaciones subieron 3,52%, a u\$s 59.998 millones, mientras que las importaciones se incrementaron 19,95%, a u\$s 70.925 millones.

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

- En los últimos doce meses se acumuló un **déficit primario** de \$ 365.682 millones, lo que implica una baja desde el déficit de \$ 382.465 millones registrado un año antes. En tanto, el **resultado fiscal** pasó de un rojo de \$ 487.494 millones a uno de \$ 624.689 millones, lo que implica una suba de 28,14%. Los **gastos corrientes** crecieron a un ritmo de 13,23%; mientras que los **ingresos corrientes** lo hicieron un 21,40%.
- Las **Reservas Internacionales** se ubicaron al último día de junio del 2018 en u\$s 61.881 millones, lo que representa un incremento del 28,93% respecto de los u\$s 47.995 millones registrado un año atrás.
- El **tipo de cambio nominal** del peso contra el dólar finalizó junio en 28,86 \$/u\$s, según el valor de referencia del BCRA, lo que representa una depreciación interanual de 73,88%.
- El índice **Merval** acumuló en el período bajo análisis una suba del 18,82%; finalizando en 26.037,01 puntos.
- La **tasa de desocupación**, cuyo último dato disponible corresponde al primer trimestre de 2018, se ubicó en el 9,10% de la PEA.
- El nuevo **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** registró un 3,70% m/m durante junio del 2018, acumulando 16,00% en lo que va del año.

## **Contexto internacional**<sup>1</sup>

Los niveles de crecimiento alcanzados en 2017 superaron los pronósticos en economías emergentes y en desarrollo como Brasil, China y México, y también en varias economías avanzadas como Alemania, Canadá, España, Francia e Italia. El incremento fue del 3,80%, el más rápido desde 2011. Se prevé que llegue al 3,90% tanto en 2018 como en 2019, apoyado por condiciones financieras propicias. Esta revisión refleja la intensificación del ímpetu mundial y el impacto que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados.

Los precios del petróleo han ascendido, tras interrupciones no previstas en la costa del Golfo de Estados Unidos y en Libia, el mar del Norte y Venezuela; una prórroga hasta fines del 2018 del acuerdo sobre las metas de producción concertado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP); y el fortalecimiento del crecimiento económico mundial. La demanda de metales básicos (especialmente aluminio) fue vigorosa, en tanto que la oferta se vio limitada en parte debido a los recortes de la capacidad de producción de China.

El nivel general de inflación de precios al consumidor ha repuntado nuevamente, como consecuencia del encarecimiento del petróleo registrado desde septiembre. En tanto, la inflación subyacente, que excluye los precios de los combustibles y los alimentos, se mantiene

---

<sup>1</sup> En base a World Economic Outlook (WEO) Update de Abril 2018, elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

atenuada en términos generales. En Estados Unidos, donde el desempleo se encuentra cerca de mínimos registrados en la década de 1960, la inflación subyacente del gasto de consumo personal ha comenzado a afirmarse. En China se mantiene más o menos estable en torno al 2,00%.

A pesar de las turbulencias que vivieron los mercados financieros a comienzos de febrero, los descensos en dichos mercados a comienzos de marzo y algunos aumentos en los rendimientos de los bonos como consecuencia del alza del crecimiento y la inflación, los mercados ahora parecen más optimistas. La confianza en la solidez mundial se han afianzado y las condiciones financieras siguen siendo holgadas y propicias para la recuperación. En Estados Unidos, la Reserva Federal subió las tasas de interés a corto plazo, pero los mercados todavía esperan una normalización muy paulatina de la política monetaria estadounidense. El Banco de Inglaterra aumentó la tasa de política monetaria por primera vez desde 2008, motivado por la disminución de la capacidad ociosa en la economía y el aumento de la inflación por encima de la meta tras la depreciación de la libra esterlina; a su vez, el Banco Central Europeo (BCE) disminuyó en enero el ritmo mensual del programa de compra de activos de € 60.000 millones a € 30.000 millones. Las compras continuarían hasta finales de septiembre de 2018 o, si es necesario, más adelante. En otras economías avanzadas, Canadá subió su tasa de política monetaria 1,25% durante el mes de enero.

El pronóstico de crecimiento de Estados Unidos indica que aumentará de 2,30% en 2017 a 2,90% en 2018, para después moderarse levemente a 2,70% en 2019. La revisión al alza obedece a una actividad más vigorosa de lo previsto en 2017, una demanda externa más firme y el efecto macroeconómico previsto de la reforma tributaria aprobada en diciembre de 2017, sobre todo el recorte de las tasas impositivas que pagan las empresas y la autorización temporal de contabilizar la inversión integralmente como gasto, lo cual se prevé estimulará la actividad en el corto plazo. El producto de muchas de las economías de la zona del euro han sido revisadas al alza, especialmente las de Alemania, Italia y los Países Bajos, gracias al repunte de la demanda externa e interna. A su vez, también se revisó al alza el pronóstico de crecimiento de Canadá en 2017, ya que la vigorosa demanda interna empujó el crecimiento y los indicadores apuntan a una actividad resiliente en el segundo trimestre.

Por otro lado, las economías emergentes y en desarrollo alcanzarían un crecimiento de 4,90% en 2018 y de 5,10% en 2019. Aunque la alta tasa de crecimiento se debe sobre todo al ininterrumpido vigor económico en las economías emergentes de Asia, el repunte proyectado del crecimiento es también consecuencia de perspectivas más favorables para los exportadores de materias primas después de tres años de actividad económica muy débil. Se prevé que el crecimiento de China se modere ligeramente, aunque con una ligera revisión al alza del pronóstico para 2018 y 2019, como consecuencia del afianzamiento de la demanda externa. En tanto, para las economías emergentes y en desarrollo de Europa, cuyo crecimiento superó 5,00% según los últimos datos, la actividad en los próximos dos años sería más dinámica de lo proyectado, impulsada por las mejores de las perspectivas de crecimiento en

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

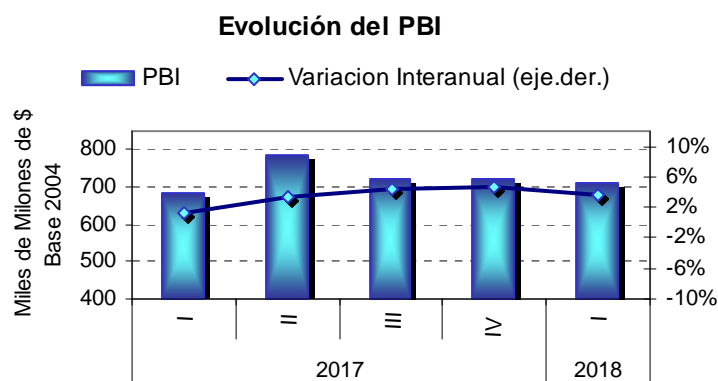
Polonia y en Turquía. Por su parte, la actividad económica de América Latina irá recuperándose poco a poco en 2018–19, a medida que países como Argentina y Brasil se recuperen de la recesión. Mientras tanto, el pronóstico de crecimiento de México aumentó, empujado por el fortalecimiento de la demanda estadounidense, al afianzamiento de la recuperación en Brasil y los efectos favorables del incremento en los precios de las materias primas y la distensión de las condiciones financieras en algunos países exportadores de materias primas. En la región de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán, el crecimiento también repuntaría en 2018 y 2019, pero se mantiene moderado en torno al 3,50%.

En este contexto, los principales riesgos a tener en cuenta están equilibrados a corto plazo, pero se inclinan a la baja a mediano plazo. Un peligro notable para el crecimiento es el endurecimiento de las condiciones internacionales de financiamiento, actualmente favorables, a corto plazo o más adelante.

## Ámbito Local

### Producción

El Producto Bruto Interno (**PBI**) promedio de los tres trimestres comprendidos entre junio de 2017 y marzo de 2018 alcanzó \$ 717.603 millones (pesos constantes base 2004), lo que representa un incremento interanual de 4,19%.



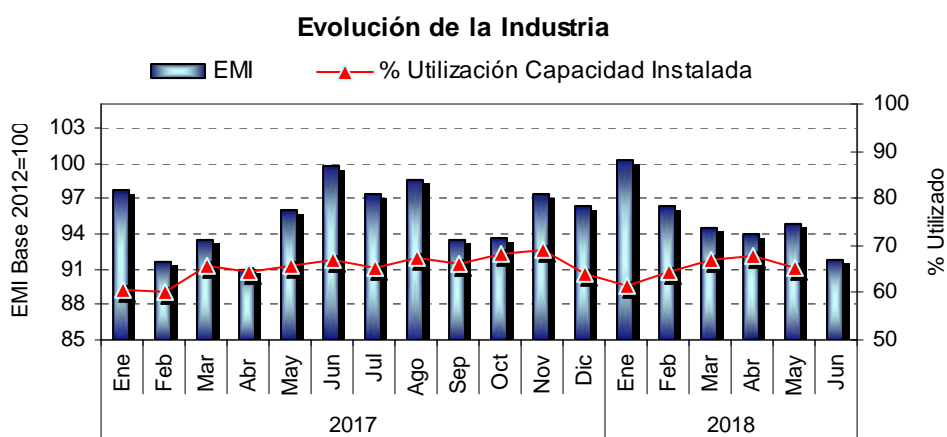
Fuente: Arpenta S.A. en base a INDEC.

La expansión del PBI en los nueve meses bajo análisis estuvo impulsada por los sectores productores de servicios, los cuales representan el 60,75% del mismo; donde los principales rubros del sector fueron: comercio mayorista y minorista y reparaciones; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; y transporte y comunicaciones. En cuanto a los sectores productores de bienes, éstos representaron el 39,25% del Producto; y las principales actividades fueron la industria manufacturera; construcción; agricultura, ganadería, caza y silvicultura; y explotación de minas y canteras.

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

En relación al desarrollo de la industria, el **Estimador Mensual Industrial** (EMI, base 2012=100) de la producción manufacturera de junio del 2018 muestra una caída del 8,10% en términos desestacionalizados con relación a igual mes de 2017. En el acumulado del corriente año, la actividad registró un crecimiento de 1,00% con respecto al año 2017. Por otra parte, en el semestre, los sectores que señalaron mayores incrementos fueron: industrias metales básicas (+16,20%); industria automotriz (+14,70%) y productos minerales no metálicos (+6,80%). Mientras que, en el otro extremo, se registraron importantes descensos en industria textil (-7,40%); refinación de petróleo (-5,60%) e industria del tabaco (-5,40%).

Con respecto a la **utilización de la capacidad instalada de la industria**, esta se ubica en 66,07% promedio en el período de doce meses a mayo del 2018, lo cual implica una suba de 2,03 puntos porcentuales respecto del nivel alcanzado en el mismo período un año atrás; destacándose los descensos registrados en metalmecánica excluida industria automotriz; productos alimenticios y bebidas; y refinación de petróleo. Por su parte, los sectores que incrementaron el uso de la capacidad instalada fueron: productos del tabaco; edición e impresión; industrias metálicas básicas e industria automotriz.



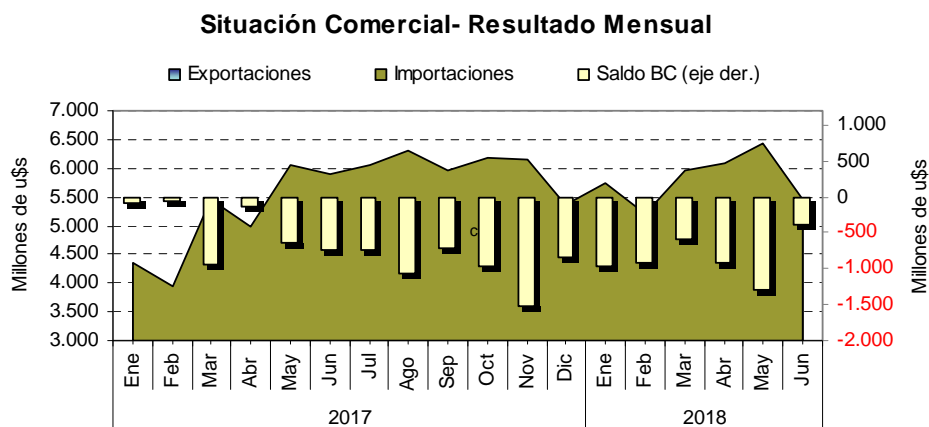
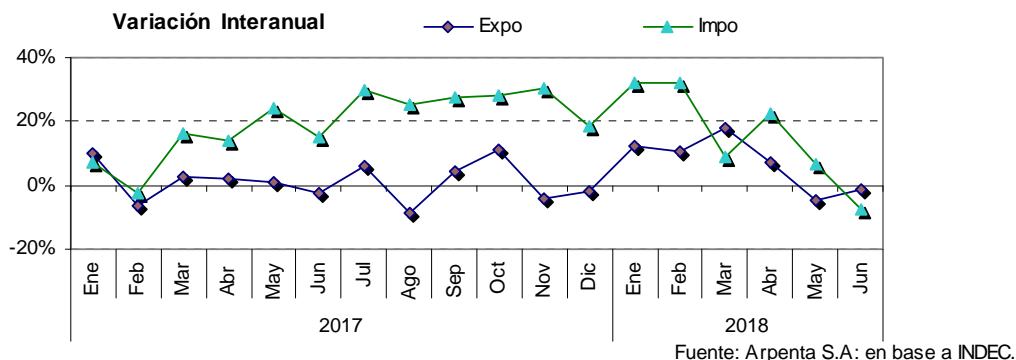
Fuente: Arpenta S.A. en base a INDEC.

## Balanza Comercial

En materia de comercio exterior, en el período comprendido entre junio del 2017 y del 2018, la **balanza comercial** acumuló un déficit de u\$s 10.927 millones, que se compara con el déficit de u\$s 1.173 millones evidenciado un año atrás.

Es importante notar que las exportaciones se incrementaron 3,52% interanual en el periodo, a u\$s 59.998 millones, mientras que las importaciones subieron un 19,95%, a u\$s 70.925 millones. En el año 2017, los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente de acuerdo al valor absoluto, fueron: el MERCOSUR (20,56%), la Unión Europea (14,78%), NAFTA (11,10%), ASEAN (10,05%) y China (8,07%). Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: el MERCOSUR (26,88%), China (18,85%), la Unión Europea (17,78%) y el NAFTA (16,39%).

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.



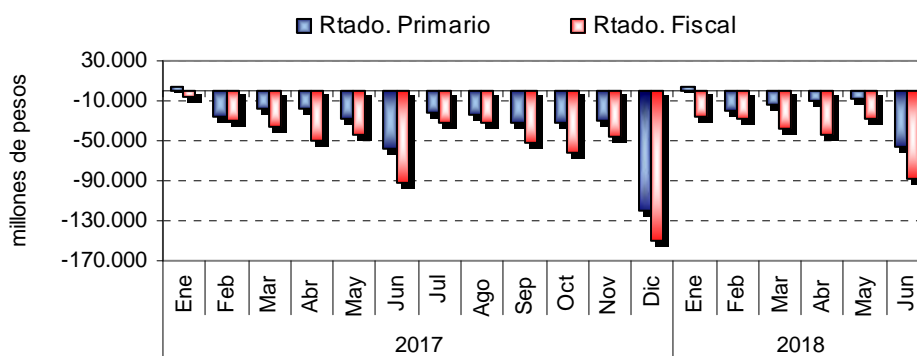
## Balance Fiscal

En el acumulado de los últimos doce meses hasta junio del 2018 se registró un **déficit primario** de \$ 365.682 millones, lo que implica una baja desde el déficit de \$ 382.465 millones señalado un año atrás. En el mismo sentido se movió el **resultado fiscal**, que pasó de un rojo de \$ 487.494 millones a uno de \$ 624.689 millones, lo que significa una suba de 28,14% de déficit.



# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

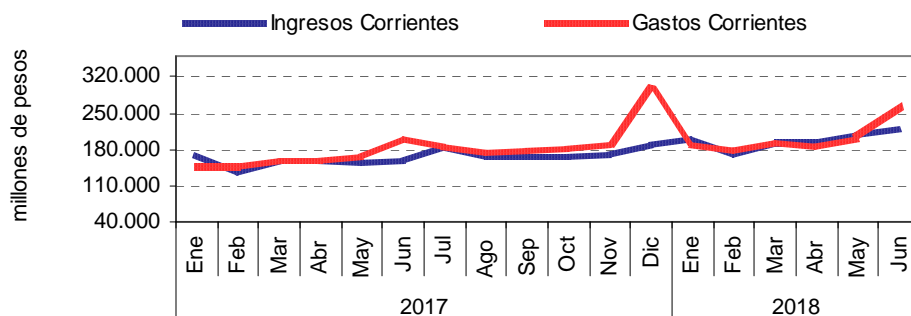
## Evolución de la Situación Fiscal- Rtdo. Mensual



Fuente: Arpenta S.A. en base a MECON.

Los **gastos corrientes** se expandieron a un ritmo de 13,94% interanual en el período bajo estudio, hasta \$ 2.425.859 millones, mientras que los **ingresos corrientes** lo hicieron un 21,40%, hasta \$ 2.247.254 millones.

## Ingresos y Gastos Corrientes



Fuente: Arpenta S.A. en base a MECON.

## Plano Monetario, Financiero y Cambiario<sup>2</sup>

Durante el primer semestre del año, la inflación se aceleró, alcanzando un promedio mensual de 2,80%, como consecuencia de la depreciación del peso a partir de fines de abril. La misma estuvo fundamentada en un retiro de capitales de los países emergentes, profundizado en el caso de Argentina por una situación de vulnerabilidad producida por los déficits de cuenta corriente y fiscal existentes; y por una fuerte sequía que redujo las exportaciones del complejo sojero.

Frente a esta situación, el Banco Central inicialmente fue incrementando la tasa de política monetaria y permitiendo un aumento de la tasa de interés de las Lebacs. Adicionalmente, Argentina decidió acelerar el cronograma de reducción del déficit fiscal y

<sup>2</sup> En base al Informe sobre Bancos de Mayo de 2018; al Informe de Política Monetaria de Julio de 2018 y al Informe de Política Monetaria, Cambiaria, Financiera y Crediticia -Objetivos y Planes para 2017-, elaborados por el BCRA.

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

recibió un apoyo de u\$s 55.600 millones del Fondo Monetario Internacional (FMI), y otras agencias multilaterales, bajo la forma de un acuerdo de tipo Stand-By.

En materia de actividad económica, la mencionada sequía ha producido una muy significativa contracción del sector agropecuario en el segundo trimestre, que llevaría a una caída del PBI en el mismo. El patrón de las sequías anteriores (2009 y 2012) sugiere que en el tercer trimestre el nivel del producto agrícola debería volver al del primer trimestre de 2018, aportando positivamente al PBI. El escenario base del BCRA tiene a los sectores no agropecuarios mostrando una contracción en el tercer trimestre, producto del efecto ingreso de la mayor inflación, y al sector agropecuario compensando dicha caída.

Aunque la entidad monetaria anticipa un escenario de inflación moderándose a partir del tercer trimestre, se estima la necesidad de mantenerse el actual sesgo contractivo de la política monetaria hasta que la trayectoria de la inflación y la inflación esperada se alineen con la meta del 17% en diciembre de 2019.

Con el fin de generar un control más firme de la liquidez en el mercado de dinero, fundamental para minimizar la volatilidad en el mercado cambiario y reforzar el compromiso anti-inflacionario del BCRA, se incrementaron los encajes bancarios escalonadamente para los depósitos a la vista y a plazo. Parte de este incremento podrá ser integrado mediante Bonos del tesoro Nacional en pesos a tasa fija con vencimiento en noviembre de 2020 valuados a precio de mercado.

Asimismo, se redujo el límite de la posición global neta positiva de moneda extranjera computada en saldos diarios de 10% a 5% de la responsabilidad patrimonial computable (RPC) o de los recursos propios líquidos (lo que sea menor) de las entidades. Por otra parte, se dispusieron una serie de medidas que tienden a facilitar el financiamiento a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs): se flexibilizó la exigencia de capitales mínimos; se incrementaron las franquicias de encajes vinculadas a las líneas crediticias destinadas al sector y al plan "Ahora 12"; y se eliminó el tope vigente de 15% de la RPC para considerar garantía preferida al descuento de documentos.

## **Mercado Cambiario y Reservas Internacionales del BCRA<sup>3</sup>**

Respecto a la **política cambiaria y de Reservas Internacionales**, el objetivo del Banco Central de la República Argentina es mantener el régimen de flotación administrada acotando la volatilidad cambiaria. También se propone consolidar la acumulación de reservas.

En junio, el Banco Central realizó compras de manera directa al Tesoro Nacional por un total de u\$s 1.795 millones. Por su parte, el resto de los organismos del sector público junto con los bancos y otras entidades vendieron u\$s 502 millones y u\$s 64 millones,

---

<sup>3</sup> En base al Informe de Evolución del MULC y Balance Cambiario de Junio de 2018 elaborado por el BCRA.

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

respectivamente, que fueron comprados por clientes del sector privado a través del mercado de cambios.

En el acumulado del año 2017, el BCRA realizó compras en el mercado de cambios por u\$s 16.037 millones, de los cuales u\$s 16.124 millones fueron comprados de manera directa al Tesoro y u\$s 88 millones vendidos a entidades. Por su parte, las entidades junto con el resto de los organismos del sector público vendieron u\$s 7.362 millones y u\$s 5.093 millones, respectivamente, que fueron comprados por clientes del sector privado a través del mercado de cambios

El aumento de las reservas internacionales encontró su explicación en el ingreso del primer tramo del Stand-by acordado con el FMI por unos u\$s 15.000 millones. Asimismo, el Tesoro Nacional registró ingresos de moneda extranjera por colocaciones de títulos por u\$s 2.030 millones. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por los pagos del Tesoro por vencimientos de Letes por unos u\$s 2.550 millones y las cancelaciones de capital e intereses a tenedores de otros títulos denominados en moneda extranjera y a organismos internacionales por un total de unos u\$s 900 millones.

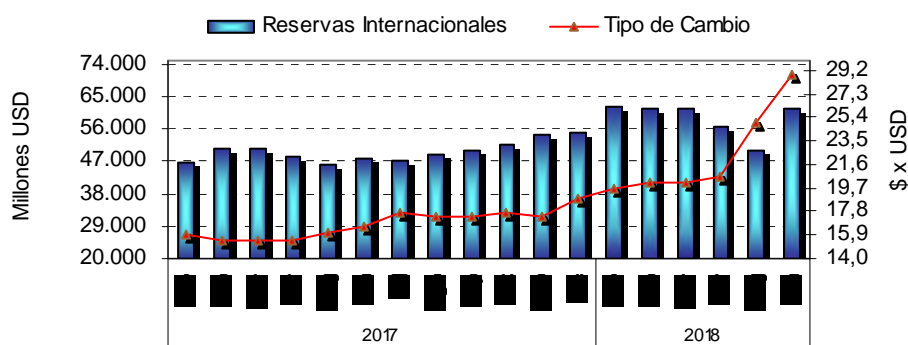
Las operaciones de la **cuenta corriente del balance cambiario** resultaron en una salida neta de fondos por u\$s 387 millones durante junio del 2018, como consecuencia básicamente de los egresos netos por las cuentas “Ingreso primario” y “Servicios” por u\$s 933 millones y u\$s 815 millones, respectivamente, levemente compensados por ingresos netos de las cuentas “Bienes” por u\$s 1.280 millones e “Ingresos secundarios” por u\$s 81 millones. El déficit acumulado de 2017 de la cuenta corriente totalizó u\$s 17.052 millones, superando el déficit del año previo (u\$s 15.574 millones).

Las **Reservas Internacionales** se ubicaron al finalizar el mes de junio de 2018 en u\$s 61.881 millones, lo cual implica un incremento de 28,93% respecto del nivel de u\$s 47.995 millones apuntado un año antes.

En el gráfico a continuación puede observarse una importante recuperación del stock de **reservas internacionales**, como consecuencia de la normalización de la economía, que incluyó el fin del litigio con los holdouts. Además, podemos apreciar la depreciación del **tipo de cambio nominal** del peso contra el dólar, que finalizó el semestre en 28,86 \$/u\$s, según el valor de referencia del BCRA, lo que representa una depreciación anual del 73,88%.

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

## Evolución de la Situación Monetaria



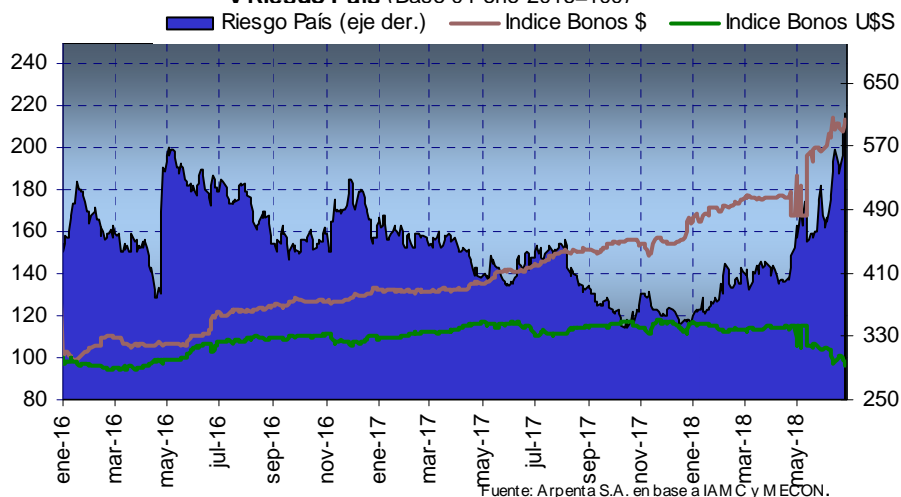
Fuente: Arpenta S.A. en base a BCRA.

## Mercado de Capitales Doméstico

El índice de renta fija del IAMC acumuló en los doce meses al 29 de junio del 2018 (último día hábil) una suba de 49,36% en la medición en pesos, mientras que medido en dólares estadounidenses se registró un descenso de 15,30%. Es importante destacar que en este período el riesgo país (medido por el EMBI Argentina) subió 182 puntos, marcando 612 puntos al último día del semestre, máximo del período.

## Evolución de de Índices de Bonos IAMC

v Riesgo País (Base 04-ene-2016=100)





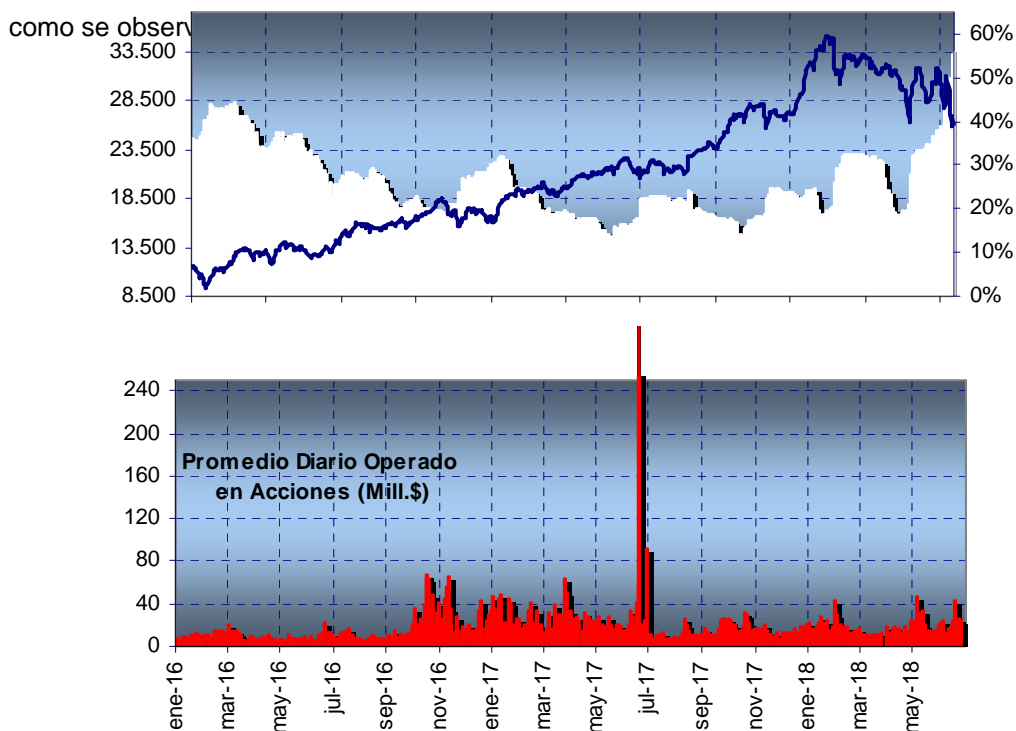
Fuente: Arpenta S.A. en base a IAMC y MECON.

En cuanto al mercado de renta variable, el índice **Merval** acumuló en el período una ganancia de 18,82%, finalizando en 26.037,01 puntos, tras haber crecido un 49,23% en los

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

## Evolución Diaria del Índice Merval

doce meses previos. El índice e  Volatilidad  Índice Merval nto de la **volatilidad** <sup>4</sup>, tal y



A fines de junio, la **capitalización bursátil** de las empresas domésticas sumó u\$s 54.718 millones (-21,2% m/m), como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio. Además, el **volumen negociado** en acciones durante los últimos doce meses promedió 14,99 millones diarios, un 60,72% menor al registrado un año antes.

Respecto del **financiamiento empresarial a través del mercado de capitales doméstico** <sup>5</sup>, en el acumulado a junio del 2018 se alcanzó u\$s 5.273 millones, un descenso del 30,63% respecto del mismo período de 2017. Diciembre fue el mes con mayor emisión del año con las colocaciones de Laboratorios Richmond S.A.; YPF; Tecpetrol S.A. e Inversora Juramento S.A.

### Mercado Laboral y Pobreza

El INDEC no presentó datos de trimestres anteriores dado que, conforme a la emergencia estadística publicada en los decretos 181/15 y 55/16, se dispuso que las series publicadas con posterioridad al primer trimestre de 2007 y hasta el cuarto trimestre de 2015, deben ser consideradas con reservas.

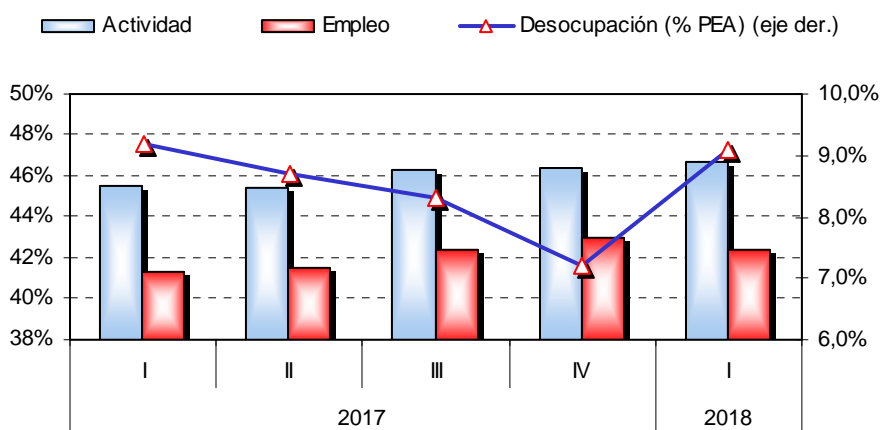
<sup>4</sup> La volatilidad se mide en función de la rentabilidad de 40 ruedas.

<sup>5</sup> En base al Informe de Financiamiento a través del Mercado de Capitales (Diciembre 2017) del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC).

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

En cuanto al **mercado de trabajo**, cuyo último dato disponible corresponde al primer trimestre de 2018, la Población Económicamente Activa (PEA) asciende al 46,70% de la población total, mientras que la proporción de personas empleadas asciende a 42,40%. La tasa de desocupación se ubicó en 9,10% de la PEA en el trimestre analizado.

## Evolución Situación Laboral Urbana EPH



Fuente: Arpenta S.A. en base a MECON.

## Índices de Precios

El nuevo **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** responde a las recomendaciones de la Oficina Internacional del Trabajo (OIT) en el ámbito del Sistema de Cuentas Nacionales, dando así continuidad al trabajo realizado en el marco del IPC-GBA base 1999=100 y el IPC Nacional base 2003=100. El área geográfica de cobertura del índice corresponde a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los 24 partidos que integran el Gran Buenos Aires. La canasta del IPC está compuesta por 607 ítems diferentes, y sus ponderaciones fueron definidas en base a la Encuesta Nacional de Gastos de los Hogares 2004/05. En junio del 2018, el índice de precios registró una variación de 3,70% con relación al mes anterior; acumulando 16,00% durante el primer semestre del año.

El incremento del **Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM)** en el sexto mes del año fue de 6,50% intermensual; acumulando 30,30% en 2018, debido al alza de 6,20% en los productos nacionales y de 10,90% en los productos importados.

Por su parte, el **Índice de Costos de la Construcción (ICC)** registró una suba de 2,50% en relación con las cifras del mes anterior, acumulando en el año con un alza de 16,50% interanual, con el mayor incremento en el capítulo de materiales (+5,60%), seguido por gastos generales (+1,40%) y mano de obra (+0,70%).

# CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

## III.- La Empresa

Nuestra empresa continúa creciendo y aumentando su prestación de servicios para la administración de fideicomisos financieros y no financieros de variada gama de actividades económicas. Existen varios proyectos en cartera y se ha gestionado ante CNV la autorización para actuar como Agente de Distribución y Colocación Integral de Fondos Comunes de Inversión “ACDI”.

Respecto a los estados contables, el resultado neto antes del impuesto a las ganancias, ha arrojado una utilidad similar a la del ejercicio anterior.

## IV.- Resultados del Ejercicio

El Ejercicio Económico n° 22 arrojó una utilidad neta del impuesto a las Ganancias de \$ 352.155,03 que proponemos a la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse, sea distribuida de la siguiente forma:

A Reserva legal	\$ 17.607,75
A distribuir según Asamblea Ord.de Acc.	<u>\$ 334.547,28</u>
SUB-TOTAL	<u>\$ 352.155,03</u>
A Honorarios al Directorio y Sindicatura (Provisionado en estados contables)	<u>\$ 177.000,00</u>

## V.- Agradecimientos

El Directorio agradece, en primer término, al personal y colaboradores por su dedicación en la concreción de los objetivos de la Entidad. Asimismo, agradece a los Clientes, Proveedores e Instituciones Financieras por la confianza brindada a la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 03 de septiembre de 2018.

EL DIRECTORIO

*“Se deja constancia que la Memoria se ha confeccionado sin incluir información adicional requerida por la normativa de la Inspección General de Justicia, sometiéndose a la decisión de la Asamblea General de Accionistas, la aprobación de tal dispensa.”*

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Domicilio legal: San Martín 491 - 4º piso – Oficina 15 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Sociedad Fiduciaria

**Estados Contables**  
por el ejercicio económico N° 22  
iniciado el 1º de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018  
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

## FECHAS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO:

Del Estatuto 1º de Agosto de 1996  
De la última modificación: 30 de Diciembre de 2003  
26 de Agosto de 2008

Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727

Fecha de vencimiento del plazo de duración de la Sociedad: 1º de Agosto de 2095

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 3)				
Cantidad	Tipo	Número de votos que otorga cada una	Suscripto	Integrado
			\$	\$
725.000	Ordinarias, nominativas, no endosables – V\$N 10,00	1	7.250.000,00	7.250.000,00

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018

ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente



# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727

## Balance General

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018

Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017 (Notas 1, 2 y 3)

	30/06/2018	30/06/2017		30/06/2018	30/06/2017
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 4)	361.455,36	122.106,28	Cuentas por pagar (Notas 8 y 12)	257.743,84	43.894,77
Inversiones (Nota 5 y Anexos C y G)	5.613.628,26	5.872.777,67	Cargas Fiscales (Notas 10 y 12)	459.279,62	459.242,17
Deudores servicios (Nota 6 y 12)	1.651.940,61	1.637.163,84	Remuneraciones y Cargas sociales (Notas 9 y 12)	104.831,16	60.457,24
Otros Créditos (Nota 7 y 12)	4.109.450,72	3.508.598,37	Otros Pasivos (Notas 11 y 12)	592.686,34	603.435,67
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>11.736.474,95</b>	<b>11.140.646,16</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1.414.540,96</b>	<b>1.167.029,85</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (Nota 5 y Anexos C y G)	1.000,00	1.000,00	Cargas Fiscales (Notas 10 y 12)	-	-
Otros Créditos (nota 7 y 12)	175.070,12	170.667,12	Otros pasivos (Notas 11 y 12)	143.922,52	143.922,52
Bienes de uso (Anexo A)	1.874,83	2.440,48	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>143.922,52</b>	<b>143.922,52</b>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>177.944,95</b>	<b>174.107,60</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>1.558.463,48</b>	<b>1.310.952,37</b>
<b>Total</b>	<b>11.914.419,90</b>	<b>11.314.753,76</b>	<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	<b>10.355.956,41</b>	<b>10.003.801,39</b>
			<b>Total</b>	<b>11.914.419,90</b>	<b>11.314.753,76</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018

ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727

## Estado de Resultados

Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de julio de 2017 y 2016 y finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017 (Notas 1, 2 y 3)

	30/06/2018	30/06/2017
	Ganancia (Pérdida)	Ganancia (Pérdida)
	\$	\$
Ingresos operativos	7.221.527,60	4.894.582,51
Gastos de administración (Anexo H)	(6.889.745,48)	(4.792.819,75)
Resultado operativo bruto- Ganancia	331.782,12	101.762,76
Generados por activos:		-
Resultados por inversiones en títulos públicos	1.834.082,19	2.673.357,89
Resultados por inversiones en fuente extranjera	90,93	79.107,65
Diferencia de cambio	619.507,48	2.648,52
Resultados adm. financiera y por tenencia ( Anexo H )	(2.017.477,60)	(1.986.368,60)
Resultados financieros	436.203,00	768.745,46
		-
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>767.985,12</b>	<b>870.508,22</b>
Impuesto a las Ganancias del ejercicio	(415.830,09)	(398.664,05)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>352.155,03</b>	<b>471.844,17</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116  
Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de julio de 2017 y 2016  
y finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017 (Notas 1, 2 y 3)

DETALLE	APORTE DE LOS ACCIONISTAS			RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL PATRIMONIO NETO	
Concepto	Capital social (Nota 4)	Otros	Total	Ganancias reservadas		Resultados no asignados	30/06/2018	30/06/2017
				Reserva legal	Reserva fluctuación Inversiones			
	\$	\$	\$	\$		\$	\$	\$
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	6.000.000,00	-	6.000.000,00	373.449,23	3.158.507,99	471.844,17	10.003.801,39	10.531.957,22
<i>Según acta de Asamblea 25 del 31/10/2017</i>				23.592,83	448.251,34	(471.844,17)	-	-
<i>Según acta de Asamblea 26 del 16/03/2018</i>	1.250.000,00		1.250.000,00	-	(1.250.000,00)	-	-	-
<i>Dividendos en efectivo</i>						-	-	(1.000.000,00)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	352.155,03	352.155,03	471.844,17
<b>Saldos al 30/06/2018</b>	7.250.000,00	-	7.250.000,00	397.042,06	2.356.759,33	352.155,03	10.355.956,42	
<b>Saldos al 30/06/2017</b>	6.000.000,00	-	6.000.000,00	373.449,23	3.158.507,99	471.844,17		10.003.801,39

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727

## Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente a los ejercicios económicos intermedios iniciados el 1 de julio de 2017 y 2016 y finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017 (Notas 1, 2 y 3)

	30/06/2018	30/06/2017
	\$	\$
<b><u>VARIACION DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	122.106,28	949.386,18
Efectivo al cierre del ejercicio	361.455,36	122.106,28
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	<b>239.349,08</b>	<b>(827.279,90)</b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades operativas:</u></b>		
Ganancia ordinaria del ejercicio	352.155,03	471.844,17
Depreciaciones	2.610,93	18.940,48
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Disminución/ (Aumento) de créditos corrientes	(615.629,12)	(2.302.407,45)
Disminución/ (Aumento) de créditos no corrientes	(4.403,00)	-
(Disminución)/Aumento deudas comerciales	213.849,07	(94.133,12)
(Disminución)/ Aumento de cargas sociales y fiscales	44.411,38	(1.839.790,29)
(Aumento) / Disminución de Inversiones corrientes	259.149,40	4.563.496,00
(Disminución)/Aumento otros pasivos corrientes	(10.749,33)	(1.645.229,68)
<b><u>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas</u></b>	<b>241.394,35</b>	<b>(827.279,90)</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Alta de Bienes de uso	(2.045,27)	-
<b><u>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</u></b>	<b>(2.045,27)</b>	<b>-</b>
<b><u>Aumento /(Disminución) neto del efectivo</u></b>	<b>239.349,08</b>	<b>(827.279,90)</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116

Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018

Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular

Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 1 – GENERAL

#### 1.1) Descripción del negocio

La Sociedad se dedica a la administración fiduciaria de fideicomisos financieros y ordinarios. Se encuentra bajo la supervisión y control de la Comisión Nacional de Valores, la que ejerce la función de autoridad de contralor de las sociedades fiduciarias que estén en condiciones de administrar fideicomisos financieros con oferta pública.

#### 1.2.) Situación legal y financiera de la sociedad.

La Sociedad ha mantenido el valor registrado de sus activos y pasivos sobre la base de sus planes y proyecciones económico-financieras, efectuadas por el Directorio según la información actualmente disponible y en el marco detallado en los párrafos anteriores.

#### 1.3.) Calificadoras de Riesgo

Según informe de Evaluadora Latinoamericana SA – Calificadora de Riesgo – de fecha 23 de marzo de 2018, la sociedad vuelve a calificar como Categoría F2: “El Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta estándares altos de profesionalidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados.”

### NOTA 2 – NORMAS CONTABLES APLICADAS

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales, las normas de la Inspección General de Justicia y de la Comisión Nacional de Valores, las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y teniendo en cuenta lo mencionado en la Nota 1. Las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad han sido las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 2 – NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

#### 2.1.) Unidad de medida

De acuerdo con lo establecido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General n° 4/2003 de la Inspección General de Justicia, la Sociedad no aplica ninguna metodología de re expresión de estados contables, a partir del 1° de marzo de 2003.

Hasta dicha fecha, se aplicó la metodología de re expresión establecida por la Resolución Técnica n° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y se han utilizados coeficientes de ajuste derivados del Índice de Precios Internos Mayoristas.

#### 2.2.) Criterios de exposición

Los estados contables se presentan de acuerdo con los criterios de exposición establecidos por las Resoluciones Técnicas n° 8 y 9, modificadas por las Resoluciones Técnicas n° 19, 20 y 21 de la FACPCE.

##### 2.2.1.) Información comparativa

Los presentes Estados Contables al 30 de junio de 2018 se presentan en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 para el estado de situación patrimonial, de evolución del patrimonio neto, de resultados y de flujo de efectivo, según lo establecen las normas contables vigentes.

#### 2.3.) Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación seguidos en la confección de los presentes estados contables se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 2 – NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

#### 2.3.1.) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados al momento del efectivo cumplimiento de la prestación que les dio origen.

#### 2.3.2.) Componentes financieros implícitos

No se han segregado los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas patrimoniales y de resultados, por considerarse que los mismos no resultan significativos.

#### 2.3.3.) Moneda extranjera

Los activos nominados en moneda extranjera y detallados en el Anexo G, se valoraron en pesos utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio generadas en el ejercicio han sido imputadas a la línea de resultados financieros del estado de resultados.

#### 2.3.4.) Inversiones

Las inversiones en acciones y títulos públicos han sido valuados a su valor de mercado al cierre del ejercicio.

Las correspondientes al Mercado Abierto Electrónico (MAE), han sido valuadas a su valor de costo.

#### 2.3.5.) Bienes de uso

Los bienes de uso se encuentran valuados al costo de adquisición re expresado según lo explicado en la nota 2.1., neto de las depreciaciones acumuladas correspondientes. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 2 – NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

#### 2.3.5.) Bienes de uso (cont.)

Las depreciaciones se calcularon por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al término de la vida útil estimada.

El Directorio de la Sociedad considera que el valor registrado de los bienes de uso, no excede su valor de uso esperado, en base a la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

#### 2.3.6.) Impuesto a las Ganancias

La sociedad aplica el método de lo diferido para reconocer los efectos contables del impuesto a las ganancias. En base a dicho método, se reconocen como activos o pasivos por impuesto diferido, los efectos fiscales futuros de los quebrantos impositivos y de las diferencias temporarias entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos.

La Sociedad ha efectuado una estimación del impuesto a las Ganancias correspondiente al período en la suma de \$ 415.830,09

#### 2.3.7.) Uso de estimaciones

La preparación de estos estados contables requiere que el Directorio de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados a la fecha de emisión de los estados contables.

Entre otros, el Directorio de la Sociedad realiza estimaciones para calcular las depreciaciones, el valor recuperable de los activos y el cargo por impuesto a las ganancias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente



# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 3 - ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2018 el estado del capital social es el siguiente:

	\$	Fecha	Órgano	APROBADO POR	Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
Capital inscripto, suscrito e integrado	100.000,00	06.06.96	Acta constitutiva		01.08.96
Aumento de capital suscrito e integrado	400.000,00	31.10.03	Asamblea Ordinaria		14.04.04
Aumento de capital suscrito e integrado	1.500.000,00	28.11.03	As. Extraordinaria		14.04.04
Aumento de capital suscrito e integrado	1.000.000,00	26.10.07	Asamblea Ordinaria		26.08.08
Aumento de capital suscrito e integrado	3.000.000,00	30.10.15	Asamblea Ordinaria		22.02.17
Aumento de capital suscrito e integrado	1.250.000,00	16.03.18	As. Extraordinaria		18.07.18
	<u>7.250.000,00</u>				

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 4 – CAJA Y BANCOS

	30/06/2018	30/06/2017
	\$	\$
Caja en pesos	8.249,92	4.786,59
Bancos locales Cta.Cte.	149.992,35	66.386,08
Cuenta Comitante en Arpentá S.A.	171.928,79	34.607,74
Cuenta Comitante en Arpentá S.A. en U\$S	31.284,30	16.325,87
	361.455,36	122.106,28

### NOTA 5 - INVERSIONES

	30/06/2018	30/06/2017
	\$	\$
<b>Corrientes</b>		
Inversiones en Títulos y Acciones	4.110.198,86	4.972.171,49
Acciones Mercado Abierto Electrónico (MAE)	75.000,00	75.000,00
Inversiones en el exterior (Anexo C y G)	1.428.429,40	825.606,18
	5.613.628,26	5.872.777,67
<b>No Corrientes</b>		
Sociedades de Garantía Recíproca	1.000,00	1.000,00
	1.000,00	1.000,00

### NOTA 6 - DEUDORES POR SERVICIOS

	30/06/2018	30/06/2017
	\$	\$
<b>Corrientes</b>		
Deudores por servicios - Nacionales	1.651.940,61	1.623.769,15
Deudores por servicios - Exterior (Anexo G)	-	13.394,69
	1.651.940,61	1.637.163,84

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 7 - OTROS CRÉDITOS

	30/06/2018	30/06/2017
	\$	\$
<b>Corrientes</b>		
Impuesto a las ganancias	1.674.679,35	1.801.015,00
IVA - Saldo a Favor	61.855,54	-
IVA Saldo a favor - Libre disponibilidad	194,25	-
IIBB - retenciones y percepciones	140,09	-
IIBB - saldo a favor	12.058,68	76.037,88
Anticipos honorarios directores	1.357.498,44	838.668,55
Cta. Particulares Socios	25.870,79	-
Adelanto Fid. administrados	500.000,00	-
Adelantos para gastos	-	4.984,89
Anticipos a proveedores	421,97	724,00
Valores a depositar	91.056,00	-
Inversiones efectuadas por mandato corriente	11.970,50	543.500,00
Pago por cuenta Fideicomisos administrados	373.705,11	243.668,05
	<u>4.109.450,72</u>	<u>3.508.598,37</u>
<b>No corrientes</b>		
Inversiones efectuadas por mandato no corriente	161.667,12	161.667,12
Depósito en garantía alquileres	13.403,00	9.000,00
	<u>175.070,12</u>	<u>170.667,12</u>

### NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR

<b>Corrientes</b>		
Deudas Comerciales	86.027,40	43.894,77
Caución títulos públicos	171.716,44	-
	<u>257.743,84</u>	<u>43.894,77</u>

### NOTA 9 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

<b>Corrientes</b>		
Remuneraciones y Cargas sociales a pagar	104.831,16	60.457,24
	<u>104.831,16</u>	<u>60.457,24</u>

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116

Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018

Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular

Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 10 – CARGAS FISCALES

	30/06/2018	30/06/2017
	\$	\$
<b>Corrientes</b>		
SICORE a pagar	-	26.194,14
IIBB a pagar	34.317,93	-
IVA Crédito Fiscal a restituir	581,48	-
IVA a pagar	-	34.383,98
Retención IIGG a depositar	8.550,12	-
Provisión Impuesto a las Ganancias	415.830,09	398.664,05
	<u>459.279,62</u>	<u>459.242,17</u>

### NOTA 11 – OTROS PASIVOS

	30/06/2018	30/06/2017
	\$	\$
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones por mandato	371.686,34	269.369,87
Documentos a pagar	44.000,00	49.570,00
Provisión facturas a recibir	-	91.495,80
Provisión Honorarios Directorio y Síndicos	177.000,00	193.000,00
	<u>592.686,34</u>	<u>603.435,67</u>
<b>No Corrientes</b>		
Mandatos a ejecutar	143.122,53	143.122,52
Depósitos en garantía directores (1)	800,00	800,00
	<u>143.922,53</u>	<u>143.922,52</u>

(1) Existen, además, pólizas de caución vigentes a favor de la sociedad de \$ 10.000,00 por cada Director.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR VENCIMIENTO DE COBRO O PAGO Y EN FUNCION DE LA TASA DE INTERES QUE DEVENGAN

Al 30 de junio de 2018 y 30 de junio 2017 los activos y pasivos por vencimiento de cobro o pago y en función de la tasa de interés que devengan eran los siguientes:

	<u>Créditos por Ventas</u>	<u>Otros créditos</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Remuneraciones y cargas sociales</u>	<u>Cargas fiscales</u>	<u>Otros pasivos</u>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A vencer						
1er. Trimestre	1.651.940,61	503.112,55	257.743,84	104.831,16	42.868,05	415.936,34
2do. Trimestre	-	-	-	-	-	44.250,00
3er. Trimestre	-	1.674.679,35	-	-	-	44.250,00
4to. Trimestre	-	-	-	-	-	44.250,00
Indeterminado	-	1.931.464,57	-	-	-	44.000,00
Subtotal	1.651.940,61	4.109.256,47	257.743,84	104.831,16	42.868,05	592.686,34
No corriente	-	175.070,12	-	-	-	143.922,53
Total al 30/06/2018	1.651.940,61	4.284.326,59	257.743,84	104.831,16	42.868,05	736.608,87
Total al 30/06/2017	1.637.163,84	3.679.265,49	43.894,77	60.457,24	459.242,17	747.358,19
No devengan interés	1.651.940,61	4.284.326,59	257.743,84	104.831,16	42.868,05	736.608,87
Total al 30/06/2018	1.651.940,61	4.284.326,59	257.743,84	104.831,16	42.868,05	736.608,87
Total al 30/06/2017	1.637.163,84	3.679.265,49	43.894,77	60.457,24	459.242,17	747.358,19

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116

Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018

Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular

Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 13 - ADMINISTRACION DE FONDOS DE TERCEROS

#### 13.1.) Módena Urban Fideicomiso Financiero

Constituido el 3 de noviembre de 2005, sin utilización de la oferta pública y con el objeto de la construcción y comercialización de un inmueble para viviendas ubicado en Av. Rivadavia 6120/24 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En el mencionado Fideicomiso Financiero, CFA Compañía Fiduciaria Americana SA actúa como Fiduciario. En tal carácter, y de acuerdo a lo establecido en el contrato de Fideicomiso – Capítulo IX – está autorizado a emitir Certificados de Participación por hasta u\$s 850.000.= y Títulos de Deuda por hasta u\$s 850.000.=

A la fecha de los presentes estados contables, se ha concluido con la venta y entrega de las unidades para vivienda construida, habiéndose procedido a la liquidación del fideicomiso.

#### 13.2.) Fideicomiso Financiero Altos de Cardales

Constituido el 29 de marzo de 2011, sin intervención de oferta pública y organizado como Fondo de Inversión Directa, con el objeto de construir y comercializar un emprendimiento Inmobiliario en el cuartel segundo del partido de Campana – Provincia de Buenos Aires –

Su plazo de duración es de diez (10) años contados desde su constitución y prorrogable por otros cinco (5) años más, sin necesidad de Asamblea de tenedores y según lo que se apruebe por el comité de Gestión y el Fiduciario.

El fiduciario podrá emitir títulos valores hasta la suma de u\$s 3.500.000.=, de los cuales hasta la suma de u\$s 500.000.= podrá ser Títulos de Deuda. A la fecha de los estados contables se encuentra en período de liquidación anticipada.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 13 - ADMINISTRACION DE FONDOS DE TERCEROS (cont.)

#### 13.3.) Fideicomiso Financiero Mendoza 1798

Constituido el 16 de noviembre de 2007, sin intervención de oferta pública y organizado como Fondo de Inversión Directa, con el objeto de construir y comercializar un edificio de unidades de vivienda en la calle Mendoza 1798 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El monto máximo de Títulos Valores a emitir por el Fiduciario alcanza a u\$s 1.860.000,00 o su equivalente en pesos a la fecha de constitución, de los cuales u\$s 260.000,00 podrán estar representados por Títulos de Deuda y hasta u\$s 1.600.000,00 por Certificados de Participación. A la fecha de los estados contables el fideicomiso se encuentra liquidado, en razón de haber cumplido los objetivos de su constitución

#### 13.4.) Fideicomiso Financiero Links Country de Mar – Fondo de Inversión Directa.

Mediante Resolución n° 18.858 de la Comisión Nacional de Valores, de fecha 17 de abril de 2008, se autorizó la transferencia de la autorización de la oferta pública oportunamente otorgada a Nación Fideicomisos SA (mediante Resolución CNV 14.939) a nuestra sociedad. A la fecha de los estados contables el emprendimiento inmobiliario se desarrolla de acuerdo a lo planificado, encontrándose en la etapa de la comercialización de las parcelas del mismo.

#### 13.5) Fideicomiso Financiero Barrio Campos Verdes

Corresponde a un emprendimiento Inmobiliario a efectuar sobre terrenos ubicados en el Partido de Escobar – Provincia de Buenos Aires. El plazo del fideicomiso financiero es de cinco (5) años contados a partir del 1° de enero de 2011, prorrogables por otros cinco (5) años más mediante Asamblea de Tenedores. No se encuentra dentro del régimen de oferta pública.

El fiduciario podrá emitir Certificados de participación clase “A” hasta la suma de u\$s 1.462.500.= y clase “B” por hasta la suma de u\$s 35.000.= A la fecha de los estados contables el fideicomiso se encuentra en estado de liquidación anticipada.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 13 - ADMINISTRACION DE FONDOS DE TERCEROS (cont.)

#### 13.6.) Fideicomiso de Garantía Servicios Vertúa SA

Corresponde a una propiedad transmitida en fiducia, ubicada en el Lote C de Manzana I – ubicada en Parque Industrial de la Ciudad de Neuquén – Departamento confluencia – Provincia del Neuquén. Dicho Fideicomiso garantiza obligaciones que pueda tomar Servicios Vertúa SA por hasta u\$s 1.400.000.=. El presente fideicomiso se encuentra liquidado a la fecha de los estados contables.

#### 13.7) Fideicomiso de Administración y Garantía Petrolera Patagonia

Constituido el 14 de julio de 2011 donde el Fiduciante “Petrolera Patagonia SRL” transfiere a CFA Compañía Fiduciaria Americana SA en su carácter de Fiduciario, créditos de deudores por ventas seleccionados, a los efectos de garantizar la cancelación de los servicios de amortización e intereses de la préstamos recibidos en forma privada y afrontar los gastos derivados del fideicomiso. El plazo de duración del fideicomiso se extenderá hasta la fecha del pago total de las obligaciones garantizadas. En ningún caso este plazo excederá el máximo previsto en el art. 4 de la Ley 24.441. A la fecha de los estados contables el fideicomiso ha sido reconducido por un nuevo período para los mismos objetivos que fue creado originalmente.

#### 13.8) Fideicomiso Financiero. NET

Fideicomiso Financiero privado, sin oferta pública, constituido definitivamente mediante adenda al contrato original, de fecha 20 de septiembre de 2012 y con el fin de la construcción de un edificios de oficinas en el Distrito Tecnológico de Parque Patricios – ubicado en Av. Caseros 3563/87 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El Fiduciario se encuentra autorizado para emitir Certificados de Participación por \$ 30.000.000.= El plazo de duración del fideicomiso es de 28 meses calendarios a partir de la puesta en funcionamiento del mismo. A la fecha de los estados contables el fideicomiso se encuentra liquidado, por cumplimiento del objeto del fideicomiso.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente



# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 13 - ADMINISTRACION DE FONDOS DE TERCEROS (cont.)

#### 13.9) Fideicomiso Financiero Yanapai IV

Constituido en mayo de 2015 y dentro del Programa Global para la emisión de Valores Fiduciarios “Yanapai” por un monto total de circulación de hasta V/N U\$D 15.000.000. Al respecto, mediante Resolución de la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional de Valores del 12 de enero de 2016, se autoriza la oferta pública de los valores fiduciarios. A la fecha se emitieron VRD clase A por \$ 8.949.400.=-; VRD clase B por \$ 111.868.=- y Certificados de Participación por \$ 2.125.482.=-. A la fecha de cierre de los presentes Estados Contables el Fideicomiso se encuentra liquidado.

#### 13.10) Fideicomiso Financiero Yanapai V

Constituido en junio de 2016 y dentro del Programa Global para la emisión de Valores Fiduciarios “Yanapai” por un monto total de circulación de hasta V/N U\$D 15.000.000. Al respecto, mediante Resolución de la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional de Valores del 16 de diciembre de 2016, se autoriza la oferta pública de los valores fiduciarios. A la fecha se emitieron VRD clase A por \$ 15.058.002.=-; VRD clase B por \$ 194.297.=- y Certificados de Participación por \$ 4.177.381.=-.

#### 13.11) Fideicomiso Financiero Yanapai VI

Constituido en enero de 2017 y dentro del Programa Global para la emisión de Valores Fiduciarios “Yanapai” por un monto total de circulación de hasta V/N U\$D 15.000.000. Al respecto, mediante Resolución de la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional de Valores del 23 de enero de 2018, se autoriza la oferta pública de los valores fiduciarios. A la fecha se emitieron VRD clase A por \$ 15.536.527.=-; VRD clase B por \$ 100.887.=- y Certificados de Participación por \$ 4.539.894.=-.

#### 13.12) Fideicomiso Productora Agroindustrial Nacional

Fideicomiso de Administración constituido el 14 de junio de 2013 a los efectos de asegurar la continuidad de la explotación del Ingenio La Esperanza SA y mantenimiento de la fuente de trabajo. Al respecto, el Gobierno de la Provincia de Jujuy mediante Decreto 2314/2013 aprobó un programa de asistencia para la Zafra azucarera año 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 13 - ADMINISTRACION DE FONDOS DE TERCEROS (cont.)

#### 13.13) Fideicomiso Productora Agroindustrial Nacional (cont.)

El objeto del fideicomiso consiste en la adquisición de acciones representativas del 94,7468% del Ingenio La Esperanza SA (actualmente en quiebra) y de otras participaciones necesarias para el objetivo buscado. Por reiterados incumplimientos del beneficiario del fideicomiso – Ministerio de Desarrollo Económico y Producción de Jujuy – el día 1° de junio de 2018, la sociedad, en su carácter de Fiduciario, comunica por carta notarial la renuncia al mismo e intima a cancelar los gastos adeudados generados por la administración del fideicomiso, bajo apercibimiento de proceder a cancelarlos al momento de la liquidación de los bienes fideicomitidos.

#### 13.14) Fideicomiso FDT

Fideicomiso de Administración constituido el 12 de noviembre de 2013, efectivizado el 14 de febrero de 2014 y su objeto consiste en la adquisición de participaciones de sociedades por hasta un monto inicial de \$ 600.000. A la fecha de los estados contables el fideicomiso se encuentra en cumplimiento de los objetivos trazados al momento de su constitución.

#### 13.15) Fideicomiso Financiero Emprendimiento ciudad Malbec

Fideicomiso Financiero correspondiente a emprendimiento inmobiliario y bodeguero a realizar en la Provincia de Mendoza – Finca San Luis – de la localidad de Agrelo. Tiene características productivas en viñedos e inmobiliarias, proponiendo la división de fracciones productivas plantadas y a plantar, fracciones residenciales no productivas y de servicios comunes, como riego, áreas de apoyo y alojamiento para el personal, entre otros. En razón de no haberse cumplido la cláusula resolutoria del contrato de recibir determinado monto de inversiones para considerar constituido el Fideicomiso, el fiduciario comunicó al fiduciante por medio fehaciente, la anulación del contrato oportunamente firmado.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1º de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 13 - ADMINISTRACION DE FONDOS DE TERCEROS (cont.)

#### 13.16) Fideicomiso Financiero Lagunas H – Club Náutico Hacoaj

Fideicomiso Financiero correspondiente a un proyecto inmobiliario a ser efectuado en instalaciones del Club Náutico Hacoaj, de la localidad de Tigre – Provincia de Buenos Aires, mediante recupero y relleno de terrenos con el objeto de construcción de unidades de vivienda para miembros de dicho Club. El plazo de duración del fideicomiso es de 5 (cinco) años aproximadamente.

#### 13.17) Fideicomiso de Garantía Agriseed

Fideicomiso de garantía constituido con el objeto de garantizar contratos de préstamo a constituirse a favor de Agriseed SA, mediante la garantía de un inmueble rural ubicado en el partido de Junín, Provincia de Buenos Aires, de propiedad de la empresa, que cede en forma fiduciaria al fideicomiso. A la fecha de los estados contables el fideicomiso se encuentra liquidado.

#### 13.18) Serie de Fideicomisos Crowdium

Serie de Fideicomisos constituidos bajo el sistema de financiamiento colectivo denominado “Crowdfunding” para la adquisición y posterior explotación de bienes inmuebles. Dentro de la serie se encuentran los Fideicomisos Crowdium Añelo, Crowdium Villa Maria y Crowdium Global.

#### 13.19) Serie de Fideicomisos Financieros Alumbrado Público LED

Serie de Fideicomisos constituidos con la finalidad de administrar el pago a proveedores, mediante la emisión de Certificados de Deuda Fiduciaria, del programa de reconversión de luminarias a tecnología LED de distintos Municipios de la Provincia de Buenos Aires. Se encuentran en vigencia dentro de la serie el Fideicomiso Alumbrado Público LED I y LED II.

#### 13.20) Fideicomiso Siembro I

Fideicomiso creado para el fomento de financiamiento al sector agropecuario y el ahorro, que conecta inversores y empresas agropecuarias para realizar inversiones productivas mediante la plataforma [www.siembro.com](http://www.siembro.com).

### NOTA 14 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no existen bienes de la sociedad, cuya disponibilidad se encuentre restringida.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018. Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2017.

### NOTA 15 – VALOR PATRIMONIAL POR ACCION

El valor patrimonial por acción básico y diluido es de \$ 14,28 por cada acción ordinaria, nominativa, no endosable emitida.

### NOTA 16 – COTRAPARTIDA LIQUIDA

Detalle de la contrapartida líquida del Patrimonio Neto Mínimo al 30 de junio de 2018, dispuesto por las normas de la CNV aprobadas por RG 622/13

Cuentas a la vista abiertas en bancos locales	149.992,35
Cuentas a la vista en bancos en el exterior	1.428.429,40
<i>Títulos Públicos Nacionales con Negociación secundaria</i>	
FCI Arpentá Ahorro \$	1.416.083,46
TIT PBI EURO	1.558.537,50
TIT PBI U\$ NY	1.054.813,30
Bonos Discount u\$ AR	74.900,00
Bonos Discount u\$ AR Cupon	3.366,32
<b>Total</b>	<b>5.686.122,33</b>
Contrapartida mínima exigida por las normas	<u><b>3.000.000,00</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116

Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018

Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular

Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727

Balance al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017

## Bienes de Uso

Anexo A

Cuenta principal	Valor al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	DEPRECIACIONES			NETO RESULTANTE	
				Acumuladas al inicio	DEL EJERCICIO	Acumuladas al cierre	30/06/2018	30/06/2017
					Monto			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Instalaciones	139.659,70	-	139.659,70	139.659,70	-	139.659,70	-	-
Sistemas informáticos	88.716,74	2.045,27	90.762,01	87.102,43	1.784,76	88.887,19	1.874,82	1.614,31
Muebles y útiles	5.357,65	-	5.357,65	4.531,48	826,16	5.357,64	0,01	826,17
<b>Total al 30/06/2018</b>	<b>233.734,09</b>	<b>2.045,27</b>	<b>235.779,36</b>	<b>231.293,61</b>	<b>2.610,92</b>	<b>233.904,53</b>	<b>1.874,83</b>	<b>-</b>
<b>Total al 30/06/2017</b>	<b>233.734,09</b>	<b>-</b>	<b>233.734,09</b>	<b>212.353,13</b>	<b>18.940,48</b>	<b>231.293,61</b>	<b>-</b>	<b>2.440,48</b>

(1) El cargo a resultados se incluye en Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

**CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.**  
**Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727**  
 Balance al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017  
**Inversiones**

**Anexo C**

Denominación y características de los valores	Cant.	Valor al 30/06/2018	Valor al 30/06/2017
	\$	\$	\$
<b>Activo</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Inversiones en Títulos Públicos		4.107.701,03	4.969.673,66
Acciones y Obligaciones Negociables		2.497,83	2.497,83
Acciones MAE	3	75.000,00	75.000,00
Depósitos bancarios en el Exterior		1.428.429,40	825.606,18
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>5.613.628,26</b>	<b>5.872.777,67</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Inversiones			
Sociedad de Garantía Recíproca	1	1.000,00	1.000,00
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>1.000,00</b>	<b>1.000,00</b>
<b>Total Activo</b>		<b>5.614.628,26</b>	<b>5.873.777,67</b>

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

**CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.**  
**Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727**  
 Balance al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017  
**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

**Anexo G**

<b>Concepto</b>	<b>MONEDA EXTRANJERA</b>		<b>Monto en \$</b>
	<b>Monto en u\$s</b>	<b>Tipo de cambio</b>	
<i>Activo</i>			
<i>Activo Corriente</i>			
<u>Disponibilidades</u>			
Cuenta Comitente en Arpenta S.A. en U\$S	1.101,56	28,400	31.284,30
<u>Inversiones</u>			
Depósitos bancarios en el exterior	50.296,81	28,400	1.428.429,40
<i>Total Activo corriente</i>	51.398,37		1.459.713,70
<b>Total activo al 30/06/2018</b>	51.398,37		1.459.713,70
<b>Total activo al 30/06/2017</b>	52.154,07		855.326,74

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018  
**ESTUDIO VIDAL A.S.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727

Información Requerida por el Artículo 64 Inc. b) de la Ley N° 19550

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de julio de 2017 y 2016 y finalizados el 30 de junio de 2018 y de 2017.

## Anexo H

Rubros	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA	TOTAL AL 30/06/2018	TOTAL AL 30/06/2017
	\$	\$	\$	\$
Sueldos y cargas sociales	1.690.521,65	-	1.690.521,65	1.366.735,00
Honorario profesionales	4.222.004,35	1.849.444,39	6.071.448,74	3.674.807,40
Honorario directores y síndicos	132.000,00	45.000,00	177.000,00	193.000,00
Alquileres y expensas	177.051,02	-	177.051,02	145.998,35
Gastos bancarios	71.940,58	-	71.940,58	67.403,81
Depreciación bienes de uso	2.610,93	-	2.610,93	18.940,48
Impuestos, tasas y contribuciones	343.078,45	-	343.078,45	175.927,08
Gastos de librería	20.288,54	-	20.288,54	16.669,43
Servicios luz y teléfono	13.645,11	-	13.645,11	11.566,53
Seguros	4.626,73	-	4.626,73	240,26
Mantenimiento y conservación	6.143,00	-	6.143,00	3.318,18
Gastos de escribanía y legales	-	-	-	21.520,00
Gastos de oficina	168.253,51	-	168.253,51	68.720,41
Publicaciones y suscripciones	21.328,30	-	21.328,30	9.000,00
Donaciones	-	-	-	7.500,00
Gastos movimiento Acciones	-	3.952,28	3.952,28	-
Gastos movimiento títulos	-	62.771,52	62.771,52	79.367,80
Multas e Intereses Impositivos	-	-	-	60.603,32
Intereses financieros	-	47.309,41	47.309,41	811.286,30
Custodia de valores	-	9.000,00	9.000,00	36.000,00
Deudores irrecuperables	16.253,31	-	16.253,31	-
Software contable	-	-	-	10.584,00
Total al 30/06/2018	6.889.745,48	2.017.477,60	8.907.223,08	-
Total al 30/06/2017	4.792.819,75	1.986.368,60	-	6.779.188,35

Véase nuestro informe de fecha  
28 de agosto de 2018

ESTUDIO VIDAL A.S.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 116



Dr. Roberto V. Vidal  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 54 F° 108

Véase mi informe de fecha  
30 de agosto de 2018



Dr. Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente



**CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.**  
Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727

**Ratificación de Firmas**

Por la presente se ratifican las firmas que obran impresas en las hojas de los estados contables de CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A. correspondientes al ejercicio económico N° 22 iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior cuyo contenido también se ratifica.

**ESTUDIO VIDAL A.S.**



C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 116

Rodolfo E. Godar  
Por Sindicatura Colegiada  
Síndico Titular

Miguel Eduardo Iribarne  
Presidente

# ESTUDIO VIDAL

CONTADORES PUBLICOS / ABOGADOS

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.  
Domicilio legal: San Martín 491 – 4º piso of. 15  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados contables**

Hemos auditado los estados contables adjuntos de CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2018, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 16 y anexos A, C, G y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2017 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

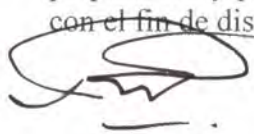
### **Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables**

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de



# ESTUDIO VIDAL

CONTADORES PUBLICOS / ABOGADOS

las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

## OPINIÓN

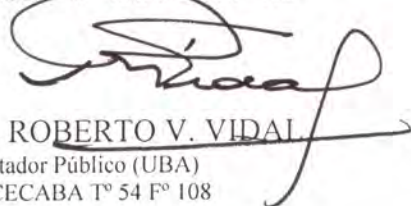
En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

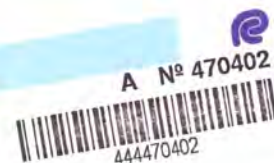
- a) Los estados contables de CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balance" y cumplen con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) Los estados contables de CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) Al 30 de junio de 2018, la deuda devengada y no exigible, a favor del Sistema Unificado de la Seguridad Social, alcanza a \$ 71.900,14 según surge de los registros contables.
- d) La sociedad se encuentra inscripta ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) bajo la CUIT n° 30-68900126-9
- e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, previsto en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de agosto de 2018

ESTUDIO VIDAL  
CPCECABA - RAFU T° I F° 116



Dr. ROBERTO V. VIDAL  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 54 F° 108





Nº H 2564309

Buenos Aires 06/09/2018 01 0 T. 24 Legalización: N° 470402  
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL  
por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha  
28/08/2018 referida a **BALANCE** de fecha 30/06/2018 perteneciente  
a C.F.A COM. FID. AMERICANA S.A. 30-68900126-9 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. **VIDAL ROBERTO VICENTE**  
20-04373289-8 tiene registrada en la matrícula CP T° 0054 F° 108 que se han efectuado los  
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en  
la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que  
firma en carácter de socio de **ESTUDIO VIDAL**



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL  
SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



T° 1 F° 116  
**MARIA CRISTINA PERICHON**  
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

## INFORME DE LA SINDICATURA COLEGIADA

A los señores Accionistas de  
CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.  
San Martín 491 - 4° Piso Oficina 15  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el balance general de **CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.** correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2018 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas 1 a 16 y anexos A, C, G y H que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Los documentos examinados son responsabilidad del Directorio de la sociedad. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos, basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
2. Nuestro examen se basó en el informe de auditoría de los documentos arriba indicados, efectuada por el Contador Público Roberto V. Vidal, socio del Estudio Vidal A.S., de fecha 28 de agosto de 2018 y de acuerdo con la normativa vigente y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión, dado que esas cuestiones son responsabilidad del Directorio.
3. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
  - a) En nuestra opinión, los estados contables de CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. demuestran razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 30 de junio de 2018 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Ley de Sociedades Comerciales.
  - b) En relación a lo determinado por la Resolución N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que hemos leído el informe del auditor externo, del que se desprende lo siguiente:

- i) las normas de auditoría llevadas a cabo son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
  - ii) los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta las normas contables aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores.
4. Se ha verificado cumplimiento de lo previsto por los art. 76 y 154 de la RG 7/2015 de la Inspección General de Justicia, respecto a la garantía de los Directores, las cuales fueron efectivizadas mediante pólizas de caución a favor de la sociedad, que se encuentran vigentes a la fecha de los estados contables.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de mayo de 2018.

Por Sindicatura Colegiada  
Dr. Rodolfo E. Godar  
Síndico Titular