

americana S.A.

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico de doce meses iniciado el 1° de Julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019, 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 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019, presentados en forma comparativa.

Índice

- 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

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

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° 23 iniciado el 1° de Julio de 2018 y finalizado el 30 de Junio de 2019.

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° 23, finalizado el 30 de Junio de 2019.

II Consideraciones Generales

En el período de doce meses comprendido entre junio del 2018 y junio del 2019 se sucedieron relevantes acontecimientos en nuestro país. Entre ellos destacamos:

- El **PBI** promedio de los tres trimestres comprendidos entre junio de 2018 y marzo de 2019 alcanzó \$ 680.515 millones, lo que representa una caída interanual de 5,13%.
- El **Índice de Producción Industrial Manufacturera** cerró el mes de junio con un descenso de 6,90% interanual desestacionalizado. El acumulado del primer semestre del año presenta una disminución del 9,40% respecto a igual período de 2018. Con respecto a la **utilización de la capacidad instalada de la industria**, esta se ubica en 60,65% promedio en los doce meses, un descenso de 5,42 puntos porcentuales interanual.
- La **balanza comercial** de los doce meses comprendidos entre junio del 2018 y junio del 2019 acumuló un **superávit** de u\$s 6.630 millones, que se compara con

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

el déficit de u\$s 10.720 millones apuntado un año atrás. En este lapso, las exportaciones subieron 3,54%, a u\$s 62.336 millones, mientras que las importaciones descendieron 21,46%, a u\$s 55.706 millones.

- En los últimos doce meses se acumuló un **déficit primario** de \$ 202.941 millones, lo que implica una baja desde el déficit de \$ 366.057 millones registrado un año antes. En tanto, el **resultado fiscal** pasó de un rojo de \$ 624.689 millones a uno de \$ 763.941 millones, lo que implica una suba de 22,29%. Los **gastos corrientes** crecieron a un ritmo de 29,68%; mientras que los **ingresos corrientes** lo hicieron un 41,35%.
- Las **Reservas Internacionales** se ubicaron al último día de junio del 2019 en u\$s 64.278 millones, lo que representa un incremento del 3,87% respecto de los u\$s 61.881 millones registrado un año atrás.
- El **tipo de cambio nominal** del peso contra el dólar finalizó junio en 42,45 \$/u\$s, según el valor de referencia del BCRA, lo que representa una depreciación interanual de 47,08%.
- El índice **Merval** acumuló en el período bajo análisis un aumento del 60,53%; finalizando en 41.796,36 puntos.
- La **tasa de desocupación**, cuyo último dato disponible corresponde al primer trimestre de 2019, se ubicó en el 10,10% de la PEA.
- El nuevo **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** registró un 2,70% m/m durante junio del 2019, acumulando 22,40% en el año.

Contexto internacional¹

En medio de una coyuntura complicada, el crecimiento mundial sigue siendo moderado dentro un contexto en el que Estados Unidos ha incrementado aún más los aranceles sobre ciertas importaciones chinas. Por otro lado, China ha respondido elevando los aranceles de un subconjunto de importaciones de Estados Unidos. De esta manera, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China generaron una moderación del crecimiento de la actividad económica mundial en el primer semestre de 2019. Aunque hubo sorpresas positivas de crecimiento en las economías avanzadas, los

¹ En base a World Economic Outlook (WEO) Update de Enero 2019, elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

mercados emergentes y en desarrollo no fueron en la misma sintonía y la actividad fue más débil de lo previsto.

En este contexto Estados Unidos y Japón registraron cifras de crecimiento mejores de lo previsto, y los factores excepcionales que perjudicaron el crecimiento en la zona del euro en 2018 (en particular, ajustes relacionados con las nuevas normas de emisiones para vehículos) parecen estar disipándose tal como se preveía. Por otro lado, entre las economías emergentes y en desarrollo, el PIB de China en el primer trimestre fue más sólido de lo previsto, pero los indicadores del segundo trimestre apuntan a un debilitamiento de la actividad.

Pese a las sorpresas positivas en el nivel general del PIB de algunos países, los datos en general marcan un panorama más moderado para la demanda mundial final, sobre todo en lo que se refiere a inversión fija. De esta manera, la acumulación de existencias de bienes no vendidos elevó el Producto Interno Bruto del primer trimestre en Estados Unidos y el Reino Unido, mientras que la debilidad de las importaciones estimuló el producto en China y Japón.

La actividad en el sector de los servicios se ha mantenido constante, pero la desaceleración manufacturera a escala mundial, observada desde comienzos de 2018, ha persistido como resultado del menor nivel de gasto de las empresas (maquinaria y equipos) y de adquisición de bienes de consumo duraderos, como vehículos. Estos hechos hacen pensar que las empresas y los hogares continúan postergando el gasto a largo plazo en medio de una elevada incertidumbre en torno a las políticas.

Por el lado de la oferta, en coherencia con el moderado crecimiento de la demanda final, la inflación subyacente en las economías avanzadas ha descendido a un nivel inferior al fijado como meta (por ejemplo, en Estados Unidos) o ha permanecido muy por debajo de ese nivel (Japón, zona del euro). Asimismo, el incremento de precios se ha situado por debajo de los promedios históricos en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, salvo en contados casos, como los de Argentina, Turquía y Venezuela. Dado que la economía mundial permaneció en general moderada, las fuerzas de la oferta continuaron dominando los movimientos de los precios de las materias primas, en particular los precios del petróleo (que se vieron afectados por los conflictos civiles en Venezuela y Libia y por las sanciones que Estados Unidos impuso a Irán). A pesar de la fuerte escalada de los precios del crudo observada hasta abril (y el aumento de los aranceles de importación en ciertos países); las presiones sobre los

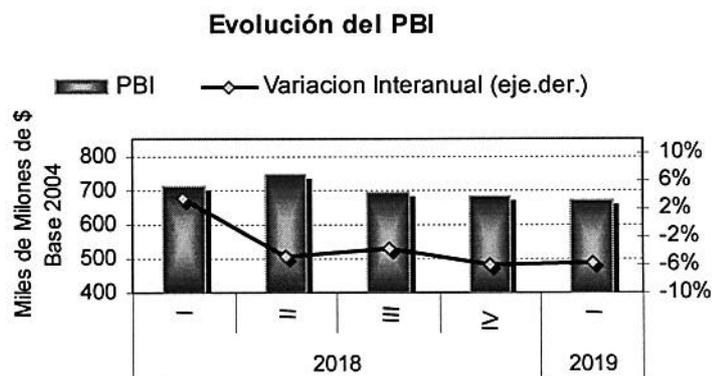
CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

costos han sido moderadas, ya que los aumentos salariales siguen siendo reducidos en muchas economías pese al continuo estrechamiento de los mercados laborales. Por lo tanto, el nivel general de inflación ha permanecido contenido en la mayoría de las economías avanzadas y de mercados emergentes. Estos hechos han contribuido, en parte, a que en Estados Unidos y la zona del euro disminuyan marcadamente las valoraciones de los mercados acerca de la inflación esperada.

Ámbito Local

Producción

El Producto Bruto Interno (**PBI**) promedio de los tres trimestres comprendidos entre junio de 2018 y marzo de 2019 alcanzó \$ 680.515 millones (pesos constantes base 2004), lo que representa una caída interanual de 5,13%.



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

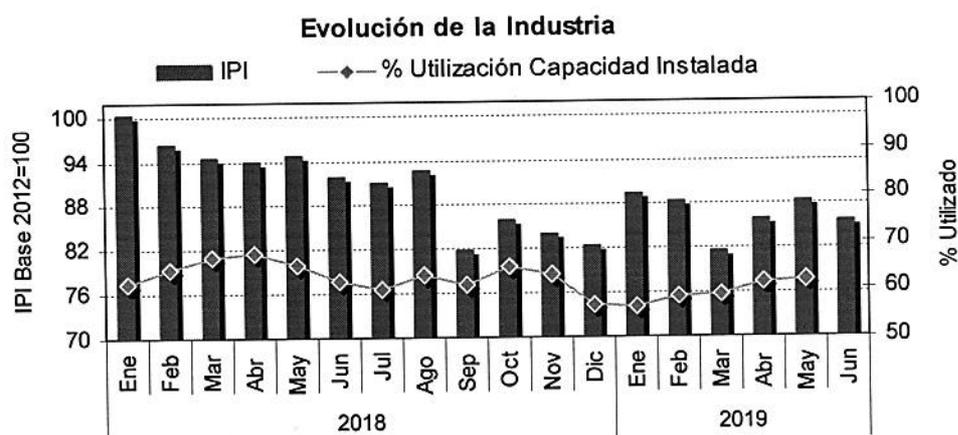
La expansión del PBI en los nueve meses bajo análisis estuvo impulsada por los sectores productores de servicios, los cuales representan el 59,27% del mismo; donde los principales rubros del sector fueron: comercio mayorista y minorista y reparaciones; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; y transporte y comunicaciones. En cuanto a los sectores productores de bienes, éstos representaron el 40,73% del Producto; y las principales actividades fueron la industria manufacturera; construcción; agricultura, ganadería, caza y silvicultura; y explotación de minas y canteras.

En relación al desarrollo de la industria, el **Índice de Producción Industrial Manufacturero** (IPI) de la producción manufacturera de junio del 2019 muestra una caída del 6,90% en términos desestacionalizados con relación a igual mes de 2018. En

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

tanto, el acumulado del primer semestre de 2019 presenta una disminución del 9,40% respecto al año anterior. Durante los primeros seis meses de 2019, no hubo ningún sector que haya señalado incremento. Mientras que, en el otro extremo, se registraron importantes descensos en otro equipo de transporte (-47,70%); maquinaria y equipo (-24,60%) y vehículos automotores (-22,70%).

Con respecto a la **utilización de la capacidad instalada de la industria**, esta se ubica en 60,65% promedio en el período de doce meses a mayo del 2019, lo cual implica una caída de 5,42 puntos porcentuales respecto del nivel alcanzado en el mismo período un año atrás; destacándose los descensos registrados en industria automotriz; productos de caucho y plástico; productos del tabaco y productos minerales no metálicos. Por su parte, los sectores que incrementaron el uso de la capacidad instalada fueron: sustancias y productos químicos; edición e impresión y refinación del petróleo.



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

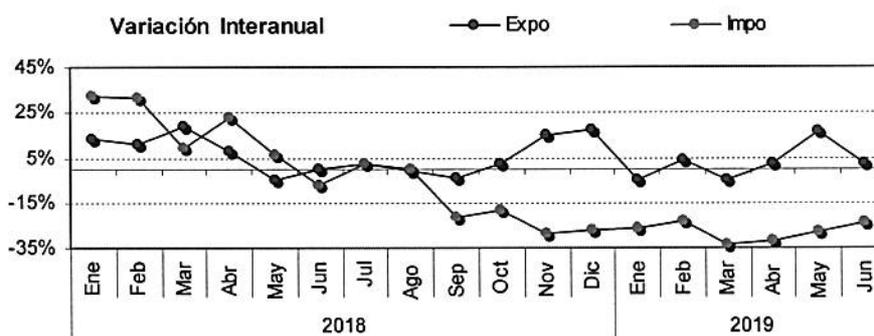
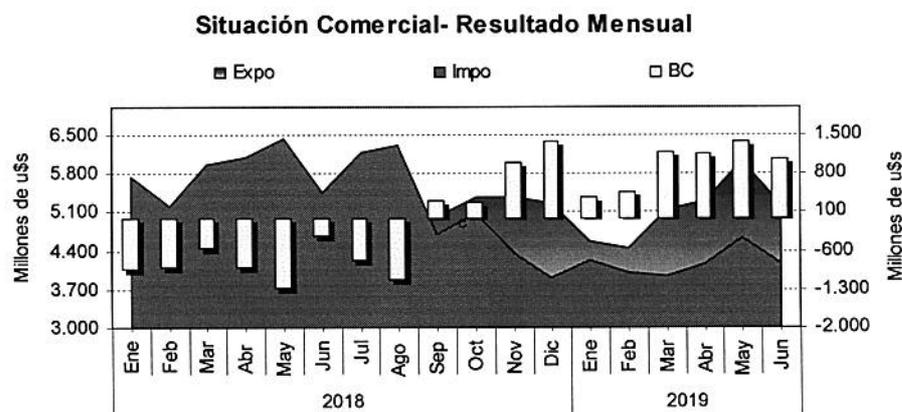
Balanza Comercial

En materia de comercio exterior, en el período comprendido analizado, la **balanza comercial** acumuló un superávit de u\$s 6.630 millones, que se compara con el déficit de u\$s 10.720 millones evidenciado un año atrás.

Es importante notar que las exportaciones se incrementaron 3,54% interanual en el período, a u\$s 62.336 millones, mientras que las importaciones cayeron 21,46%, a u\$s 55.706 millones. En el año 2018, los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente de acuerdo al valor absoluto, fueron: el MERCOSUR (22,98%), la Unión Europea (14,96%), NAFTA (10,24%), ASEAN (8,54%) y China

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

(7,28%). Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones fueron: el MERCOSUR (28,07%), China (18,47%), la Unión Europea (17,21%) y el NAFTA (15,21%).



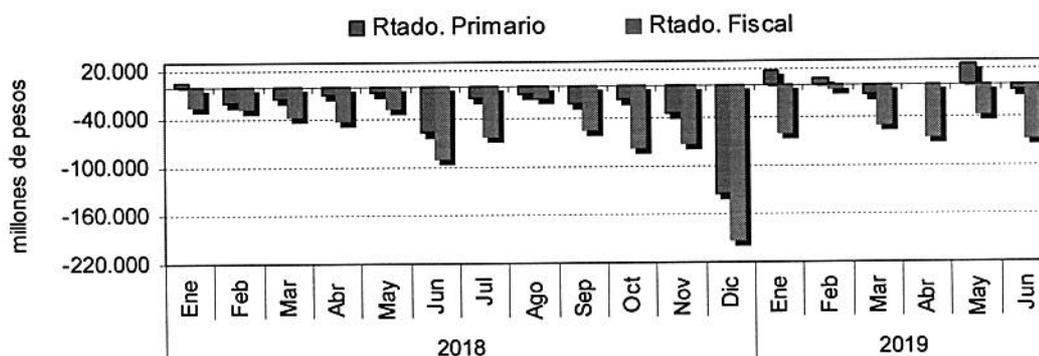
Fuente: Arpenta S.A.: en base a INDEC.

Balance Fiscal

En el acumulado de los últimos doce meses hasta junio del 2019 se registró un **déficit primario** de \$ 202.941 millones, lo que implica una baja desde el déficit de \$ 366.057 millones señalado un año atrás. En el sentido contrario se movió el **resultado fiscal**, que pasó de un rojo de \$ 624.689 millones a uno de \$ 763.941 millones, lo que significa una suba de 22,29% de déficit.

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

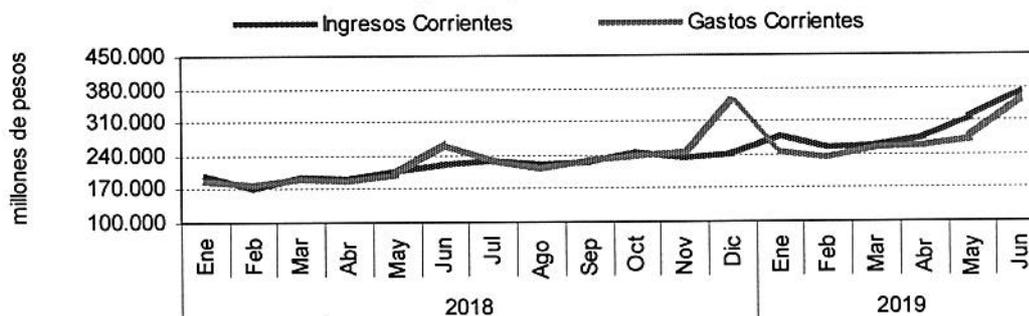
Evolución de la Situación Fiscal- Rtdo. Mensual



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

Los **gastos corrientes** se expandieron a un ritmo de 29,68% interanual en el período bajo estudio, hasta \$ 3.145.756 millones, mientras que los **ingresos corrientes** lo hicieron un 41,35%, hasta \$ 3.176.439 millones.

Ingresos y Gastos Corrientes



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

Plano Monetario, Financiero y Cambiario²

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) lleva adelante, desde octubre de 2018, un esquema basado en un estricto control de la base monetaria y la definición de una zona de referencia cambiaria. Durante el segundo trimestre del año el BCRA siguió cumpliendo cada mes su meta de crecimiento cero de base monetaria, que se mantuvo en \$ 1.343 mil millones.

El esquema de agregados monetarios redujo la volatilidad, y la inflación comenzó a descender desde el pico de 6,50% mensual registrado en septiembre de 2018. No

² En base al Informe sobre Bancos de Mayo de 2019 y al Informe de Política Monetaria de Julio de 2019, elaborados por el BCRA.

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

obstante, durante la primer parte de 2019, la concentración de aumentos de los precios regulados, a lo que se le sumaron los efectos rezagados de la depreciación cambiaria de 2018 y un nuevo episodio de volatilidad cambiaria, hicieron que la inflación vuelva a aumentar.

Frente a esta situación, el Comité de Política Monetaria (COPOM) tomó una serie de medidas adicionales durante marzo y abril de 2019 para reforzar el esquema monetario-cambiario: 1) redujo en \$ 43.000 millones la meta de base monetaria, eliminó el ajuste estacional de la meta previsto para junio y extendió a todo 2019 el compromiso de cero crecimiento de la base monetaria, inicialmente previsto hasta junio de 2019; 2) estableció un mínimo a la tasa de interés de referencia; 3) fijó en cero el crecimiento de los límites de la zona de referencia cambiaria, dejándose constantes el límite superior en 51,448 pesos por dólar y el límite inferior de 39,755 pesos por dólar hasta fin de año, y decidió abstenerse de comprar divisas si el tipo de cambio se ubicara por debajo de la zona de referencia; y 4) dispuso que se podrán realizar ventas de divisas en el mercado cambiario ante episodios de volatilidad excesiva, incluso si el tipo de cambio se encontrara dentro de la zona de referencia.

Las medidas adoptadas y el mantenimiento de una política monetaria contractiva, en un contexto de mejores condiciones internacionales, estabilizaron el mercado cambiario y las expectativas de inflación, permitiendo que la inflación retome su sendero decreciente desde abril.

En un ambiente de menor volatilidad nominal y expectativas de inflación en baja, la tasa de interés nominal de las Letras de Liquidez (LELIQ) mostró una tendencia descendente desde principios de mayo, alcanzando el nivel mínimo de 62,50% que se había establecido desde abril y hasta fin de junio. Para garantizar el sesgo contractivo de su política monetaria, y ante posibles episodios de incertidumbre, el COPOM redujo a 58,00% el piso de la tasa de interés de referencia durante julio.

El saldo de los depósitos en pesos del sector privado aumentó 0,90% en términos reales durante mayo con un incremento en las cuentas a la vista y en los depósitos a plazo. Los depósitos en moneda extranjera del sector privado crecieron 1,30% en el mes. Los depósitos totales del sector privado alcanzaron a representar 60,60% del fondeo total (pasivo más patrimonio neto) del sistema financiero en mayo.

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

Por otro lado, el saldo de crédito en pesos al sector privado disminuyó 2,50% real en mayo respecto al mes anterior, acumulando una caída interanual de 31,70% en términos reales. En tanto, las financiaciones en moneda extranjera a este sector se redujeron 1,70% en el mes y 5,00% interanual. El financiamiento bancario al sector privado en términos del activo total se situó en 39,20%.

Mercado Cambiario y Reservas Internacionales del BCRA³

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.

Durante el mes de junio, los clientes de entidades compraron en el mercado de cambios u\$s 1.661 millones, operaciones fondeadas con las ventas netas por parte del Tesoro Nacional y del conjunto de entidades autorizadas a operar en cambios, que ofertaron u\$s 1.080 millones y u\$s 581 millones, respectivamente. Las empresas del sector real fueron vendedoras netas de moneda extranjera por u\$s 2.673 millones.

El sector “Oleaginosas y cereales” tuvo ventas netas por u\$s 2.223 millones, registrando un descenso de 9% con respecto a igual mes de 2018. Los ingresos netos por el mercado de cambios del sector estuvieron en línea con el valor neto de sus flujos aduaneros de bienes.

En tanto, las “Personas humanas” compraron de forma neta u\$s 1.493 millones (u\$s 1.080 millones por billetes y u\$s 412 millones por el resto de sus operaciones), monto que mostró un descenso de 38% respecto a las compras por u\$s 2.400 millones de junio de 2018.

Adicionalmente a las ventas en el mercado spot, las entidades autorizadas efectuaron ventas netas a término en moneda extranjera por u\$s 138 millones. Por su parte, el tipo de cambio se mantuvo dentro de la “Zona de Referencia Cambiaria” y el BCRA no intervino en el mercado de cambios spot.

El Tesoro Nacional registró ingresos por u\$s 3.149 millones por emisiones de Letras y Bonos, y u\$s 374 millones de Organismos Internacionales. Por otra parte,

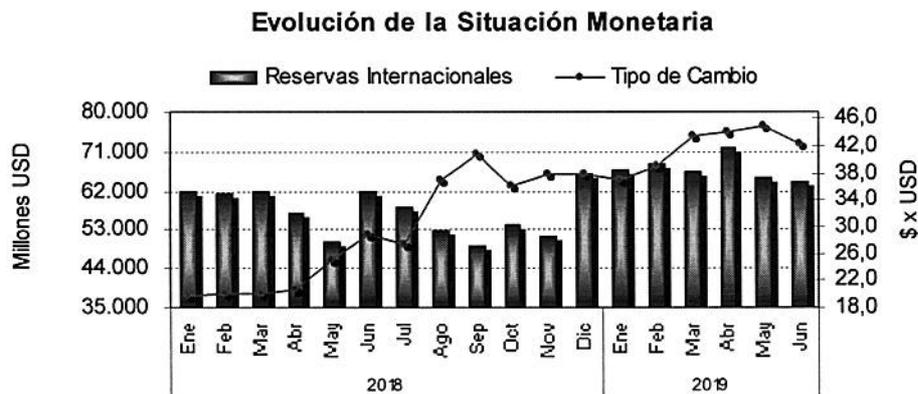
³ En base al Informe de Evolución del MULC y Balance Cambiario de Junio de 2019 elaborado por el BCRA.

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

realizó pagos de capital e intereses de deuda por u\$s 3.098 millones, destacándose las erogaciones por LETES por u\$s 2.171 millones, Discount por u\$s 490 millones y a Organismos Internacionales por u\$s 304 millones.

Las **Reservas Internacionales** se ubicaron al finalizar el primer semestre en u\$s 64.278 millones, lo cual implica un incremento de 3,87% respecto del nivel de u\$s 61.881 millones apuntado un año antes.

En el gráfico a continuación puede observarse una importante recuperación del stock de **reservas internacionales**, como consecuencia de los desembolsos del Fondo Monetario Internacional (FMI). Además, podemos apreciar la depreciación del **tipo de cambio nominal** del peso contra el dólar, que finalizó el semestre en 42,45 \$/u\$s, según el valor de referencia del BCRA, lo que representa una depreciación anual del 47,08%.

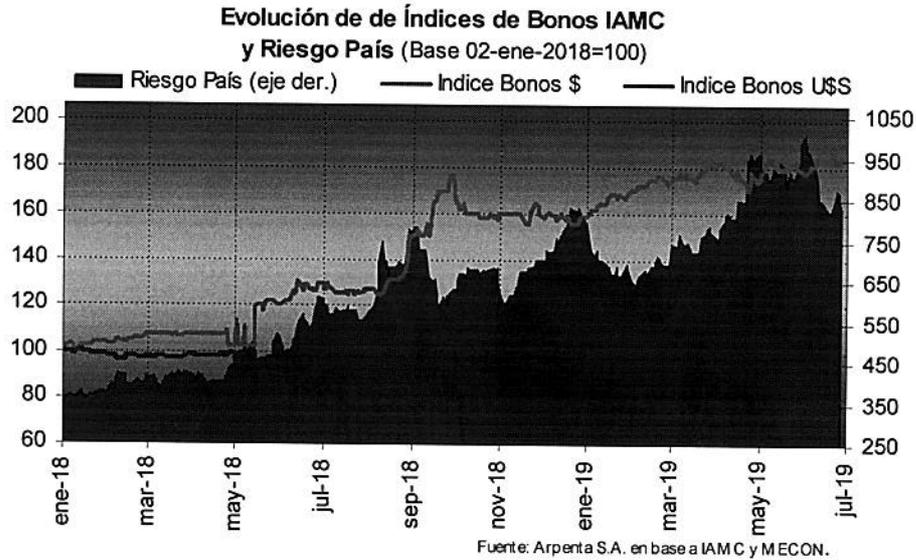


Fuente: Arpenta S.A. en base a BCRA.

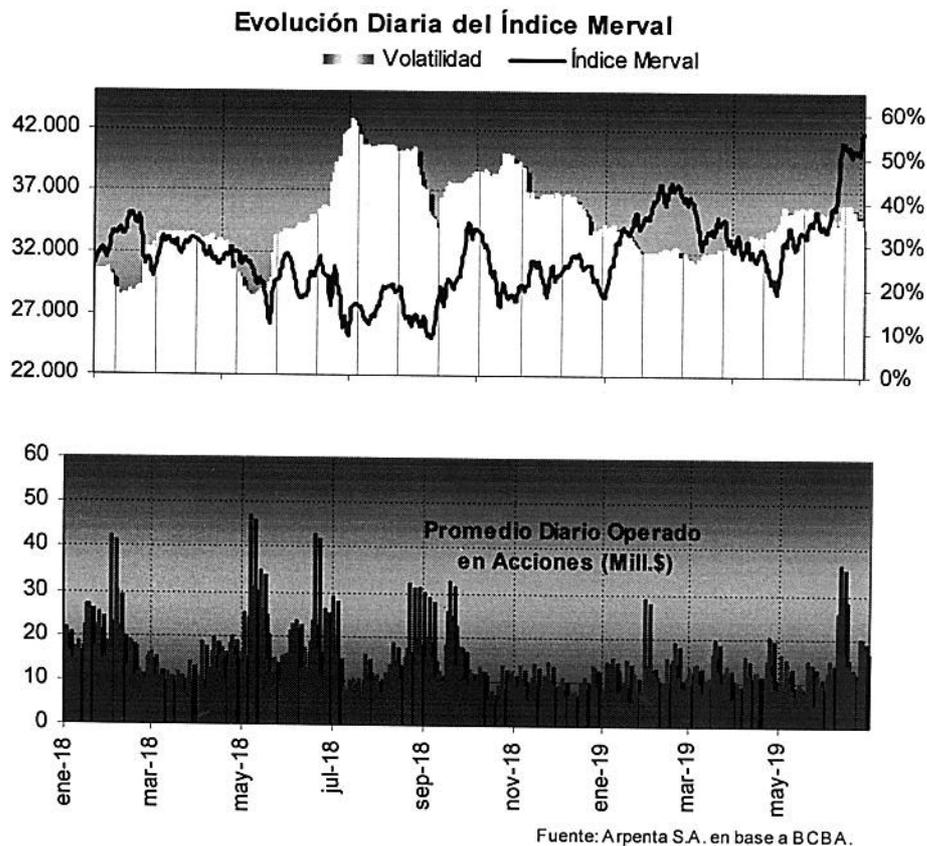
Mercado de Capitales Doméstico

El **índice de renta fija del IAMC** acumuló en los doce meses al 28 de junio del 2019 (último día hábil) una suba de 42,32% en la medición en pesos, mientras que medido en dólares estadounidenses se registró un descenso de 1,94%. Es importante destacar que en este período el **riesgo país** (medido por el EMBI Argentina) subió 217 puntos, marcando 1.008 puntos el 03 de junio.

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.



En cuanto al mercado de renta variable, el índice **Merval** acumuló en el período una ganancia de 60,53%, finalizando en 41.796,36 puntos, tras haber crecido un 18,82% en los doce meses previos. El índice estuvo acompañado por un aumento de la **volatilidad**⁴, tal y como se observa en el gráfico a continuación.



⁴ La volatilidad se mide en función de la rentabilidad de 40 ruedas.

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

A fines de junio, la **capitalización bursátil** de las empresas domésticas aumentó 25,00% respecto de mayo alcanzando los u\$s 53.400 millones. La capitalización total del mes sumó u\$s 213.530 millones, tras una suba de 5,80% intermensual. Además, el **volumen negociado** en acciones durante los últimos doce meses promedió 11,94 millones diarios, un 20,38% menor al registrado un año antes.

Respecto del **financiamiento empresarial a través del mercado de capitales doméstico**⁵, en el acumulado a junio del 2019 se alcanzó u\$s 1.386 millones, un descenso del 71,00% respecto del mismo período de 2018. No hubo suscripciones de acciones, siendo la última en octubre de 2018.

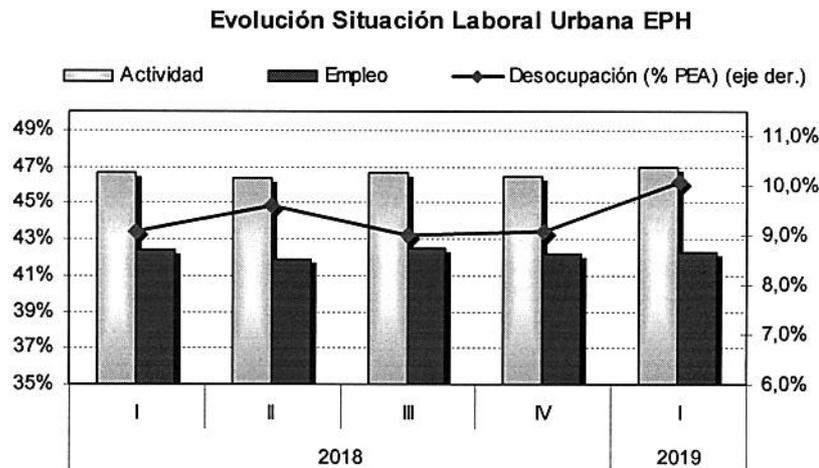
Mercado Laboral y Pobreza

Durante el segundo semestre de 2018 el porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza fue del 23,40%; estos comprenden el 32,00% de las personas. Dentro de este conjunto se distingue un 4,80% de hogares indigentes que incluyen el 6,70% de las personas. Los mismos registran una suba de la pobreza y la indigencia con respecto al primer semestre de 2018 y también respecto de los consignados en el segundo semestre de 2017. Estos resultados provienen de la información de la Encuesta Permanente de Hogares y la valorización de la canasta básica alimentaria y de la canasta básica total.

En cuanto al **mercado de trabajo**, cuyo último dato disponible corresponde al primer trimestre de 2019, la Población Económicamente Activa (PEA) asciende al 47,00% de la población total, mientras que la proporción de personas empleadas asciende a 42,30%. La tasa de desocupación se ubicó en 10,10% de la PEA en el trimestre analizado.

⁵ En base al Informe de Financiamiento a través del Mercado de Capitales (Junio 2019) del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC).

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.



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 2019, el índice de precios registró una variación de 2,70% con relación al mes anterior; acumulando 22,40% durante el primer semestre del año.

El incremento del **Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM)** en el último mes del primer semestre fue de 1,70% intermensual; acumulando 20,70% en 2019, debido al alza de 21,50% en los productos nacionales y de 12,20% en los productos importados.

Por su parte, el **Índice de Costos de la Construcción (ICC)** registró una suba de 1,70% 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 gastos generales (+20,80%), seguido por mano de obra (+16,90%) y materiales (+14,90%).

CFA COMPAÑÍA FIDUCIARIA AMERICANA S.A.

III.- La Empresa

Nuestra empresa no ha quedado ajena a los vaivenes del mercado, según indicamos anteriormente. No obstante la creación de fideicomisos ha sido importante durante el período, lo mismo que proyectos que tenemos en espera de cómo se desarrollen los hechos a corto plazo.

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 nº 23 arrojó una utilidad neta de \$ 16.102.664.24 que proponemos a la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse, sea distribuida de la siguiente forma:

A Reserva legal	\$ 805.133.12
A distribuir según Asamblea Ord.de Acc.	<u>\$ 15.297.531.12</u>
SUB-TOTAL	<u>\$ 16.102.664.24</u>

A Honorarios al Directorio y Sindicatura (Provisionado en estados contables)	<u>\$ 90.000,00</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, 04 de septiembre de 2019.

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

Correspondientes a los estados contables iniciados el 1º de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019, del ejercicio económico n° 23 presentados 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
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



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 anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018 (Notas 1, 2 y 3)

	30/06/2019		30/06/2018			30/06/2019		30/06/2018	
	\$		\$			\$		\$	
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Caja y bancos (Nota 4)	1.277.305,23		562.973,58		Cuentas por pagar (Notas 8 y 12)	303.926,04		401.440,92	
Inversiones (Nota 5 y Anexos C y G)	6.395.804,65		8.626.518,52		Cargas Fiscales (Notas 10 y 12)	441.402,38		715.336,72	
Deudores servicios (Nota 6 y 12)	2.850.348,25		2.572.928,82		Remuneraciones y Cargas sociales (Notas 9 y 12)	195.858,67		163.276,52	
Otros Créditos (Nota 7 y 12)	14.306.909,76		6.400.547,40		Otros Pasivos (Notas 11 y 12)	10.827.091,62		923.120,21	
Total Activo Corriente	24.830.367,89		18.162.968,32		Total Pasivo Corriente	11.768.278,71		2.203.174,36	
ACTIVO NO CORRIENTE					PASIVO NO CORRIENTE				
Inversiones (Nota 5 y Anexos C y G)	19.117.000,00		118.371,44		Otros pasivos (Notas 11 y 12)	143.922,53		224.162,07	
Otros Créditos (nota 7 y 12)	175.070,12		272.675,03		Total Pasivo No Corriente	143.922,53		224.162,07	
Bienes de uso (Anexo A)	22.319,66		3.028,20		Total Pasivo	11.912.201,24		2.427.336,43	
Total Activo No Corriente	19.314.389,78		394.074,67		PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	32.232.556,43		16.129.706,57	
Total	44.144.757,67		18.557.042,99		Total	44.144.757,67		18.557.042,99	

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Sindico 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 anuales iniciados el 1 de julio de 2018 y 2017 y finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 (Notas 1, 2 y 3)

	30/06/2019	30/06/2018
	Ganancia (Pérdida)	Ganancia (Pérdida)
	\$	\$
Ingresos operativos	20.041.545,83	12.761.879,76
Gastos de administración (Anexo H)	(12.085.205,31)	(12.112.027,48)
Resultado operativo bruto- (Pérdida) Ganancia	7.956.340,52	649.852,28
Resultados administración financiera, por tenencia y Recpam	8.146.323,72	(3.955.962,84)
(Pérdida)/Ganancia del ejercicio	16.102.664,24	(3.306.110,56)
Impuesto a las Ganancias del ejercicio	-	(738.861,76)
(Pérdida)/Ganancia neta del ejercicio	16.102.664,24	(4.044.972,32)

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



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
 Correspondientes a los ejercicios económicos anuales iniciados el 1 de julio de 2018 y 2017
 y finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 (Notas 1, 2 y 3)

DETALLE	APORTE DE LOS ACCIONISTAS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL PATRIMONIO NETO	
	Concepto	Capital social (Nota 4)	Ajuste de capital	Total	Ganancias reservadas		Resultados no asignados	30/06/2019	30/06/2018
					Reserva legal	Reserva fluctuación Inversiones			
Saldos al inicio del ejercicio	\$ 7.250.000,00	\$ 45.988.202,76	\$ 53.238.202,76	\$ -	\$ 393.406,48	\$ 2.356.759,33	\$ 9.893.971,44	\$ 16.129.892,19	\$ 20.174.678,89
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	16.102.664,24	(4.044.972,32)
Saldos al 30/06/2019	7.250.000,00	45.988.202,76	53.238.202,76	393.406,48	2.356.759,33	9.893.971,44	(33.649.783,57)	32.232.556,43	-
Saldos al 30/06/2018	7.250.000,00	45.988.202,76	53.238.202,76	393.406,48	2.356.759,33	9.893.971,44	(49.752.633,44)	-	16.129.706,57

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

Véase nuestro informe de fecha
 2 de septiembre de 2019
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
 3 de septiembre de 2019



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

Correspondientes a los ejercicios económicos anuales iniciados el 1 de julio de 2018 y 2017 y finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 (Notas 1, 2 y 3)

	30/06/2019	30/06/2018
	\$	\$
<u>VARIACION DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	562.973,58	246.223,07
Efectivo al cierre del ejercicio	1.277.305,23	559.288,34
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	714.331,65	313.065,26
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades operativas:</u>		
Ganancia/(Pérdida) ordinaria del ejercicio	16.102.664,24	(4.044.972,32)
Depreciaciones	7.690,10	7.568,78
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Disminución/ (Aumento) de créditos corrientes	(8.183.781,79)	1.402.774,44
Disminución/ (Aumento) de créditos no corrientes	97.604,91	71.469,29
(Disminución)/Aumento deudas comerciales	(97.514,88)	312.928,64
(Disminución)/ Aumento de cargas sociales y fiscales	(241.352,18)	(169.342,56)
(Aumento) / Disminución de Inversiones corrientes	2.230.682,02	3.095.683,13
(Aumento) / Disminución de Inversiones no corrientes	(18.998.628,56)	-
(Disminución)/Aumento otros pasivos corrientes	9.903.971,41	(359.739,55)
(Disminución)/Aumento otros pasivos no corrientes	(80.239,54)	-
<u>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas</u>	741.095,72	316.369,84
<u>Actividades de inversión:</u>		
Alta de Bienes de uso	(26.764,07)	(3.304,58)
<u>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</u>	(26.764,07)	(3.304,58)
<u>Aumento /(Disminución) neto del efectivo</u>	714.331,65	313.065,26

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1º de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

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 18 de junio de 2019, 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 presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas (Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera) y las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad han sido las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 116



Dr. Roberto V. Vidal
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 54 Fº 108

Véase mi informe de fecha
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.1.) Unidad de medida

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la Resolución Técnica (RT) N° 6, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación que vuelve necesaria la re-expresión de los estados contables.

Desde la entrada en vigencia de la RT N° 39 (aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) mediante Resolución C. D. N° 20/2014), que modificó las normas sobre unidad de medida de la RT N° 17, la necesidad de re-expresar los estados contables para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda viene indicada por la existencia o no de un contexto de inflación tal que lleve a calificar la economía de altamente inflacionaria. A los fines de identificar la existencia de un entorno económico inflacionario, la Interpretación N° 8 (aprobada por el CPCECABA mediante Resolución C. D. N° 115/2014) brinda una pauta cuantitativa que es condición necesaria para proceder a re-expresar las cifras de los estados contables, dicha pauta consiste en que la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), alcance o sobrepase el 100 %, entre otros factores.

Durante el primer semestre de 2018, diversos factores macroeconómicos produjeron una aceleración significativa de la inflación, resultando en índices que excedieron el 100 % acumulado en tres años, y en proyecciones de inflación que confirmaron dicha tendencia. Como consecuencia de ello, la Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) emitió la Resolución J. G. N° 539/2018 (aprobada por el CPCECABA mediante Resolución C. D. N° 107/2018), indicando que se encontraba configurado el contexto de alta inflación y que los estados contables correspondientes a períodos anuales o intermedios cerrados a partir del 1 de julio de 2018 deberían ser ajustados para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. La mencionada resolución también indicó que los estados contables correspondientes a períodos anuales o intermedios cerrados hasta el 30 de junio de 2018 inclusive no deberían re-expresarse.

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1º de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.1.) Unidad de medida (cont.)

La aplicación del ajuste por inflación había sido discontinuada el 28 de marzo de 2003 por la vigencia del Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), que instruyó a ciertos organismos de contralor a no recibir estados contables ajustados por inflación a partir del 1 de marzo de 2003. Conforme lo resuelto por la FACPCE a través de la Resolución J. G. N° 287/03, y por el CPCECABA, a través de su Resolución M. D. N° 41/03, hubiera correspondido la discontinuación del ajuste por inflación a partir del 1 de octubre de 2003; sin embargo, los cambios en el poder adquisitivo de la moneda entre el 28 de febrero de 2003 y el 30 de septiembre de 2003 no fueron significativos. El referido Decreto N° 664/03 fue derogado tras la promulgación de la Ley N° 27.468, el 3 de diciembre de 2018. Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2018, la Inspección General de Justicia (IGJ) emitió su Resolución General N° 10/2018, que reglamentó la entrada en vigencia de la aplicación de la Resolución Técnica N° 6 y derogó la prohibición de presentar estados contables ajustados por inflación.

A efectos de re-expresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, la Entidad deberá, entre otras cosas:

Eliminar los ajustes parciales contabilizados, a fin de evitar su duplicación.

Determinar el momento de origen de las partidas (o el momento de su última re-expresión, según corresponda).

Calcular los coeficientes de re-expresión aplicables. A tal efecto, la serie de índices a utilizar será la resultante de combinar la serie del IPIM compilado por la FACPCE hasta noviembre de 2016, con el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC) del INDEC a partir de diciembre de 2016, ambas fechas inclusive.

Aplicar los coeficientes de re-expresión a los importes de las partidas anticuadas para re-expresarlas a moneda de cierre. A este respecto, las partidas que deberán re-expresarse serán aquellas que no estén expresadas en moneda de cierre. Asimismo, los cambios en el poder adquisitivo de la moneda que deberán reconocerse serán aquellos ocurridos desde el 1 de marzo de 2003.

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.1.) Unidad de medida (cont.)

Comprobar que los valores re-expresados de los diferentes activos no excedan a sus correspondientes valores recuperables determinados de acuerdo con las normas contables profesionales pertinentes.

La aplicación del proceso de re-expresión establecido en la RT N° 6 permite el reconocimiento de las ganancias y pérdidas derivadas del mantenimiento de activos y pasivos expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a lo largo del período. Tales ganancias y pérdidas se exponen en el rubro “Resultados financieros y por tenencia”.

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 2019 se presentan en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 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 para ejercicios de periodos anuales.

2.3.) Criterios de valuación

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1º de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.3.) Criterios de valuación (cont.)

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.

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne
Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1º de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.3.) Criterios de valuación (cont.)

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 un quebranto impositivo de \$ 1.889.459,54.

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

NOTA 3 - ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2019 el estado del capital social es el siguiente:

	\$	Fecha	Órgano	Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
Capital inscripto, suscripto e integrado	100.000,00	06.06.96	Acta constitutiva	01.08.96
Aumento de capital suscripto e integrado	400.000,00	31.10.03	Asamblea Ordinaria	14.04.04
Aumento de capital suscripto e integrado	1.500.000,00	28.11.03	As. Extraordinaria	14.04.04
Aumento de capital suscripto e integrado	1.000.000,00	26.10.07	Asamblea Ordinaria	26.08.08
Aumento de capital suscripto e integrado	3.000.000,00	30.10.15	Asamblea Ordinaria	22.02.17
Aumento de capital suscripto 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
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 116



Dr. Roberto V. Vidal
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 54 Fº 108

Véase mi informe de fecha
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

NOTA 4 – CAJA Y BANCOS

	30/06/2019	30/06/2018
	\$	\$
Caja en pesos	10.236,41	12.849,41
Bancos locales Cta. Cte. \$	1.215.771,71	233.615,93
Cuenta Comitente en Arpenta S.A.	1.180,05	267.782,35
Cuenta Comitente en Arpenta S.A. en U\$S (Anexo G)	50.117,06	48.725,89
	<u>1.277.305,23</u>	<u>562.973,58</u>

NOTA 5 - INVERSIONES

Corrientes

Inversiones en Títulos y Acciones	4.311.297,07	6.401.712,65
Inversiones en el exterior (Anexo C y G)	2.084.507,58	2.224.805,87
	<u>6.395.804,65</u>	<u>8.626.518,52</u>

No Corrientes

Acciones Mercado Abierto Electrónico (MAE)	19.116.000,00	116.813,92
Sociedades de Garantía Recíproca	1.000,00	1.557,52
	<u>19.117.000,00</u>	<u>118.371,44</u>

NOTA 6 - DEUDORES POR SERVICIOS

Deudores por servicios - Nacionales	2.850.348,25	2.572.928,82
	<u>2.850.348,25</u>	<u>2.572.928,82</u>

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

NOTA 7 - OTROS CRÉDITOS

	30/06/2019	30/06/2018
	\$	\$
Corrientes		
Impuesto a las ganancias	1.173.854,75	2.608.344,84
IVA - Saldo a Favor	-	96.341,18
IVA Saldo a favor - Libre disponibilidad	-	302,55
IIBB - retenciones y percepciones	157,35	218,19
IIBB - saldo a favor	419.903,52	18.781,62
Anticipos honorarios directores	1.967.268,44	2.114.329,56
Cta. Particulares Socios	51.760,67	40.294,25
Préstamos a Fideicomisos	250.000,00	778.759,48
Anticipos a proveedores	75.654,36	657,23
Valores a depositar	352.963,34	141.821,45
Inversiones efectuadas por mandato corriente	6.851.000,00	18.644,28
Honorarios devengados a facturar	1.070.975,23	-
Administracion de fondos por cuenta y orden Fid. Humana	1.650.040,00	-
Pago por cuenta Fideicomisos administrados	443.332,10	582.052,79
	<u>14.306.909,76</u>	<u>6.400.547,40</u>
No corrientes		
Inversiones efectuadas por mandato no corriente	161.667,12	251.799,60
Depósito en garantía alquileres	13.403,00	20.875,43
	<u>175.070,12</u>	<u>272.675,03</u>
NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR		
Corrientes		
Deudas Comerciales	303.926,04	133.989,31
Caución títulos públicos	-	267.451,61
	<u>303.926,04</u>	<u>401.440,92</u>
NOTA 9 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES		
Corrientes		
Remuneraciones y Cargas sociales a pagar	195.858,67	163.276,52
	<u>195.858,67</u>	<u>163.276,52</u>

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

NOTA 10 – CARGAS FISCALES

	30/06/2019	30/06/2018
	\$	\$
Corrientes		
IIBB a pagar	-	53.450,83
IVA Crédito Fiscal a restituir	-	905,67
IVA a pagar	231.822,25	-
Retención IIGG a depositar	7.469,97	13.316,97
Provisión Impuesto a las Ganancias	-	647.663,25
Plan de facilidades de pagos	202.110,16	-
	<u>441.402,38</u>	<u>715.336,72</u>

NOTA 11 – OTROS PASIVOS

Corrientes		
Obligaciones por mandato	10.622.089,79	578.908,52
Documentos a pagar	-	68.530,83
Descubierto Bancos locales	887,23	-
Provisión facturas a recibir	114.114,60	-
Provisión Honorarios Directorio y Síndicos	90.000,00	275.680,86
	<u>10.827.091,62</u>	<u>923.120,21</u>
No Corrientes		
Mandatos a ejecutar	143.122,53	222.916,05
Depósitos en garantía directores (1)	800,00	1.246,02
	<u>143.922,53</u>	<u>224.162,07</u>

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

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 2019 y 30 de junio 2018 los activos y pasivos por vencimiento de cobro o pago y en función de la tasa de interés que devengan eran los siguientes:

	Créditos por Ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A vencer						
1er. Trimestre	2.850.348,25	2.414.589,22	303.926,04	195.858,67	289.819,76	10.758.704,39
2do. Trimestre	-	-	-	-	50.527,54	22.500,00
3er. Trimestre	-	1.173.854,75	-	-	50.527,54	22.500,00
4to. Trimestre	-	-	-	-	50.527,54	22.500,00
Indeterminado	-	10.718.465,79	-	-	-	887,23
Subtotal	2.850.348,25	14.306.909,76	303.926,04	195.858,67	441.402,38	10.827.091,62
De plazo						
Sin plazo						
No corriente	-	175.070,12	-	-	-	143.922,53
Total al 31/12/2018	2.850.348,25	14.481.979,88	303.926,04	195.858,67	441.402,38	10.971.014,15
Total al 30/06/2018	2.572.928,82	6.673.222,44	401.440,92	163.276,52	715.336,72	1.147.282,28
No devengan interés	2.850.348,25	14.481.979,88	303.926,04	195.858,67	441.402,38	10.971.014,15
A tasa fija						
Total al 31/12/2018	2.850.348,25	14.481.979,88	303.926,04	195.858,67	441.402,38	10.971.014,15
Total al 30/06/2018	2.572.928,82	6.673.222,44	401.440,92	163.276,52	715.336,72	1.147.282,28

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

NOTA 13 - ADMINISTRACION DE FONDOS DE TERCEROS

13.1.) 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.

13.2.) 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.

13.3) 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
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

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

13.4) 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.

13.5) 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.=.

13.6) 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.

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 fideicomitados.

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1º de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

13.7) 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.

13.8) 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 rellenado 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.

13.9) 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, Crowdium Next Bustamante, Crowdium Next Pampa, Crowdium NYC y Crowdium Global.

13.10) 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.

13.11) 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.

13.12) Fideicomiso Financiero La Lácteo I

Constituido en marzo de 2018 y dentro del Programa Global para la emisión de Valores Fiduciarios “La Lácteo”. Al respecto la oferta pública de los valores fiduciarios fue suspendida por el Fiduciante y el Fideicomiso se encuentra en vías de ser liquidado.

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 116



Dr. Roberto V. Vidal
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 54 Fº 108

Véase mi informe de fecha
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

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

13.13) Fideicomiso Financiero Multiplycard I

Constituido en noviembre de 2018 y dentro del Programa Global para la emisión de Valores Fiduciarios "Multiplycard" por un monto total de circulación de hasta V/N \$ 119.737.025. Al respecto, mediante Resolución de la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional de Valores del 16 de noviembre de 2018, se autoriza la oferta pública de los valores fiduciarios.

13.14) Fideicomiso Financiero Plena III

Constituido en Diciembre de 2018 y dentro del Programa Global para la emisión de Valores Fiduciarios "Plena" por un monto total de circulación de hasta V/N \$ 55.891.781. Al respecto, mediante Resolución de la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional de Valores del 18 de diciembre de 2018, se autoriza la oferta pública de los valores fiduciarios.

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.

NOTA 15 – VALOR PATRIMONIAL POR ACCION

El valor patrimonial por acción básico y diluido es de \$ 44.45 por cada acción ordinaria, nominativa, no endosable emitida.

NOTA 16 – COTRAPARTIDA LIQUIDA

Detalle de la contrapartida liquida del Patrimonio Neto Mínimo al 30 de junio de 2019, dispuesto por las normas de la CNV aprobadas por RG 622/13.

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne

Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio anual iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019.
Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2018.

NOTA 16 - CONTRAPARTIDA LIQUIDA

Cuentas a la vista abiertas en bancos locales	1.215.771,71
Cuentas a la vista en bancos en el exterior	2.084.507,58

Títulos Públicos Nacionales con Negociación secundaria

BONO DISC \$ AR2020	455.301,00
CUPON 19 DISC 2020	25.811,82
TIT PBI EURO	1.753.593,75
FDO ARPENTA AHORRO \$	2.074.092,67
Total	7.609.078,53

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



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 períodos intermedios al 30 de junio de 2019 y al 30 de junio de 2018
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	30/06/2019	30/06/2018
						Monto	\$			
Instalaciones	1.768.427,11	-	1.768.427,11	1.768.427,11	-	1.768.427,11	-	-	-	
Sistemas informáticos	527.126,58	26.764,07	553.890,65	524.098,39	7.472,61	531.571,00	22.319,66	3.028,20	-	
Muebles y útiles	39.659,44	-	39.659,44	39.659,44	-	39.659,44	-	-	-	
Total al 30/06/2019	2.335.213,13	26.764,07	2.361.977,20	2.332.184,93	7.472,61	2.339.657,54	22.319,66	-	-	
Total al 30/06/2018	2.331.908,54	3.304,58	2.335.213,12	2.324.616,14	7.568,78	2.332.184,92	-	-	3.028,20	

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 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
3 de septiembre de 2019



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 ejercicios anuales al 30 de junio de 2019 y al 30 de junio de 2018
Inversiones

Anexo C

Denominación y características de los valores	Cant.	Valor al 30/06/2019	Valor al 30/06/2018
	\$	\$	\$
Activo			
Activo Corriente			
Inversiones en Títulos Públicos		4.308.799,24	6.399.214,82
Acciones y Obligaciones Negociables		2.497,83	2.497,83
Depósitos bancarios en el Exterior		2.084.507,58	2.224.805,87
Total Activo Corriente		6.395.804,65	8.626.518,52
Activo No Corriente			
Inversiones			
Acciones MAE	36.000	19.116.000,00	116.813,92
Sociedad de Garantía Recíproca	1	1.000,00	1.557,52
Total Activo No Corriente		19.117.000,00	117.813,92
Total Activo		25.512.804,65	8.744.889,96

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Sindico Titular



Miguel Eduardo Iribarne
Presidente

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.
Número correlativo en la Inspección General de Justicia: 1.621.727
Balance ejercicios anuales al 30 de junio de 2019 y al 30 de junio de 2018
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Anexo G

MONEDA EXTRANJERA			
Concepto	Monto en u\$s	Tipo de cambio	Monto en \$
<i>Activo</i>			
<i>Activo Corriente</i>			
<u>Disponibilidades</u>			
Cuenta Comitante en Arpenta S.A. en U\$S	1.207,64	41,500	50.117,06
<u>Inversiones</u>			
Depósitos bancarios en el exterior	50.229,09	41,500	2.084.507,24
<i>Total Activo corriente</i>	<u>51.436,73</u>		<u>2.134.624,30</u>
Total activo al 30/06/2019	<u>51.436,73</u>		<u>2.134.624,30</u>
Total activo al 30/06/2018	51.398,37		2.273.531,76

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
ESTUDIO VIDAL A.S.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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
3 de septiembre de 2019



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 anuales iniciados el 1 de julio de 2018 y 2017 y finalizados el 30 de junio de 2019 y de 2018.

Anexo H

Rubros	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA	TOTAL AL 30/06/2019	TOTAL AL 30/06/2018
	\$	\$	\$	\$
Sueldos y cargas sociales	4.145.516,77	-	4.145.516,77	2.975.536,07
Honorario profesionales	6.088.273,20	5.900.052,17	11.988.325,37	10.313.348,58
Honorario directores y síndicos	90.000,00	-	90.000,00	275.680,86
Alquileres y expensas	234.208,75	-	234.208,75	314.489,94
Gastos bancarios	86.927,00	-	86.927,00	128.099,83
Depreciación bienes de uso	7.690,10	-	7.690,10	7.568,78
Impuestos, tasas y contribuciones	682.825,91	-	682.825,91	608.889,37
Gastos de librería	76.167,52	-	76.167,52	35.326,90
Servicios luz y teléfono	27.604,00	-	27.604,00	23.912,39
Seguros	-	-	-	7.630,64
Mantenimiento y conservación	1.736,68	-	1.736,68	11.784,06
Gastos de oficina	534.615,97	-	534.615,97	294.689,05
Publicaciones y suscripciones	71.304,65	-	71.304,65	38.898,30
Donaciones	24.865,79	-	24.865,79	-
Gastos movimiento Acciones	-	35.794,12	35.794,12	6.155,75
Gastos movimiento títulos	-	64.421,00	64.421,00	97.767,83
Intereses financieros	-	256,85	256,85	73.685,30
Custodia de valores	-	-	-	14.017,67
Deudores irre recuperables	-	-	-	26.805,78
Capacitación al personal	13.468,97	-	13.468,97	-
Total al 30/06/2019	12.085.205,31	6.000.524,15	18.085.729,46	-
Total al 30/06/2018	12.112.027,48	3.142.259,61	-	15.254.287,09

Véase nuestro informe de fecha
2 de septiembre de 2019
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
3 de septiembre de 2019



Dr. Rodolfo E. Godar
Por Sindicatura Colegiada
Síndico Titular



Miguel Eduardo Iribarne
Presidente

EST

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

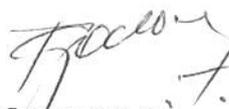
Ratificación de Firmas

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 anual N° 23 iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019, 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° 1 F° 116



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



Dr. 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 2019, 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 2018 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 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



ESTUDIO VIDAL

CONTADORES PUBLICOS / ABOGADOS

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 2019, 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.

Párrafo de énfasis sobre unidad de medida

Sin modificar nuestra opinión, enfatizamos la información contenida en la nota 2.1, donde se describe que la dirección del ente ha realizado el ajuste por inflación en el presente ejercicio, según lo establecido en la RT N° 6 de la FACPCE.

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 2019, la deuda devengada y no exigible, a favor del Sistema Unificado de la Seguridad Social, alcanza a \$ 182.772,01 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, 2 de septiembre de 2019

ESTUDIO VIDAL
CPCECABA - R.A.P.U. T° 1 F° 116


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



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 05/09/2019 01 OT. 57 Legalización: N° 241644

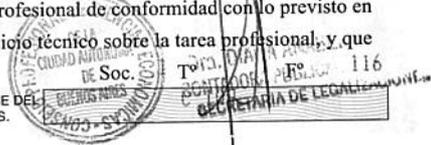
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 02/09/2019 referida a BALANCE de fecha 30/06/2019 perteneciente a C.F.A COM. FID. AMERICANA S.A. 30-68900126-9 para ser presentada ante

y declaramos que la firma inserta en dicha 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

180

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



N° H 3180801

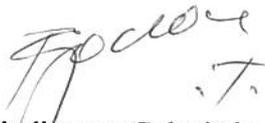
INFORME DE LA SINDICATURA COLEGIADA

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 2018 y finalizado el 30 de junio de 2019 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 2 de septiembre de 2019 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 descripto 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 2019 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, 3 de septiembre de 2019.



Por Sindicatura Colegiada
Dr. Rodolfo E. Godar
Síndico Titular