

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.**Informe Abreviado****CALIFICACIONES**

	Calificación
CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. (CFA)	F2

ANALISTAS**Dolores Teran**
dteran@proratings.com.ar**Eduardo D'orazio**
edorazio@proratings.com.ar

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. (CFA) es la empresa del Grupo Arpenta especializada en la organización y administración de fideicomisos, principalmente en el desarrollo de fideicomisos de administración, de garantía, inmobiliarios y financieros. La compañía está inscripta en el Registro de Fiduciarios Financieros de la CNV bajo el número 10, mediante la resolución 11.630/97.

Fundamentos de la calificación

La calificación asignada refleja una buena capacidad de administrar activos basada en la experiencia de CFA como fiduciario y la de sus directores, quienes desempeñan funciones de gestión y control en la compañía. Las funciones dentro de la organización están adecuadamente descriptas en su Manual de Normas y Procedimientos Operativos, donde se detallan específicamente las responsabilidades de cada área.

El fiduciario cuenta con una adecuada estructura organizacional para mantener el control de sus operaciones. Sus sistemas exhiben niveles adecuados de automatización en los procesos, lo que permite gestionar de manera ordenada y eficiente la documentación correspondiente de los fideicomisos administrados.

A jun'2019 CFA mostro un importante aumento en el nivel de ingresos manteniendo una adecuada estructura de costos lo cual permitió registrar una ganancia neta de \$16.1 MM revertiendo la perdida registrada al cierre del ejercicio anual 2018 de \$4 MM. Asimismo, mostro un fuerte aumento en su patrimonio a fin de cumplir con los nuevos requerimientos regulatorios que elevo a través de la Resol 795 (del 4/6/19) el patrimonio neto mínimo exigible de los fiduciarios a 950.000 UVA, el cual deberá ser acreditado en su totalidad en los estados contables al 31.12.2019.

La compañía tiene un portafolio estable de activos administrados. A setiembre de 2019, CFA tenía bajo administración un total de 29 fideicomisos, de oferta privada (24) y pública (5). CFA detenta una baja participación de mercado en términos de volumen de activos bajo gestión fiduciaria, no obstante, el objetivo hacia adelante es seguir creciendo sin descuidar la calidad de servicio. En este sentido, la compañía realiza un análisis de factibilidad de su participación en las nuevas potenciales transacciones, considerando, tipo de trabajo, tipo de fideicomiso, ingresos netos que generaría para CFA la participación en la nueva operación, si la estructura actual de CFA es acorde para absorber la nueva operación, entre otros. La compañía ha incursionado en operaciones de consumo y tarjetas de crédito con clientes previamente analizados bajo los parámetros antes comentados,

La experiencia del personal es algo inferior al promedio del mercado, y requieren de un entrenamiento específico para el seguimiento de las transacciones, dado el tipo de negocios no tradicionales que encara la compañía que incluye una gran diversidad de activos. Es así que , las políticas de entrenamiento se concentran en dotar al personal de dichos conocimientos al

tiempo de lograr que las personas se adapten a nuevos procesos en el marco del cumplimiento de las regulaciones vigentes.

ANEXO I: DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

El Consejo de Calificación de Professional Rating Services ACR S.A. (ProRatings), Reg. CNV 726, reunido el 23 de diciembre de 2019 confirmó la siguiente calificación:

	Calificación Actual	Calificación Anterior
CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. (CFA)	F2	F2

Categoría F2: los Fiduciarios calificados en "F2", muestran una muy buena capacidad para cumplir con sus funciones fiduciarias en virtud de sus herramientas tecnológicas y su capacidad operativa y de administración. Su situación financiera es considerada fuerte y su posición competitiva y de mercado es estable.

Metodología utilizada: Metodología de Calificación de Fiduciarios aprobada por la Comisión Nacional de Valores bajo RESFC-2018-19292 del 18/01/2018.

El presente informe abreviado debe leerse en forma conjunta con Informe Integral de fecha 25 de junio 2019, no habiendo sufrido cambios significativos respecto a dicho informe los aspectos relacionados con la estructura organizacional, posición competitiva y situación financiera. Dicho informe se encuentra disponible en www.proratings.com.ar

Fuentes de información:

Manual de Procedimientos

Estados Contables auditados CFA S.A. disponibles en www.cnv.gov.ar

Información de Fideicomisos bajo administración suministrada por la entidad.

Aunque la información del presente informe y/o artículo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida en el mismo puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja al público inversor verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe y/o artículo constituyen una oferta de servicios, publicidad, propaganda, difusión, invitación y/o recomendación por parte de Professional Rating Services Agente de Calificación de Riesgo S.A., para operar con valores negociables y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título, ni hacen referencia respecto de si es adecuado el precio de mercado. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en valores negociables y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Las metodologías de calificación aplicadas se encuentran disponibles en la página web www.proratings.com.ar. Así como también el Código de Conducta y la Tabla de Honorarios. La reproducción o distribución total o parcial de este informe y/o artículo por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.