

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.
Informe Abreviado
01 de agosto de 2023
CALIFICACIONES

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

Analistas:

Guadalupe Acuña

gacuna@proratings.com.ar

Eugenia Mombelli

emombelli@proratings.com.ar

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. (CFA) es la empresa del Grupo Arpenta especializada en la organización y administración de fideicomisos, operando en el mercado desde su aprobación en 1997. CFA administra fideicomisos de garantía, fideicomisos financieros, fideicomisos inmobiliarios, fideicomisos de administración y fondos de inversión directa, tanto con oferta pública como privados. 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

Capacidad de administrar activos buena: CFA cuenta con experiencia en la administración de fideicomisos y fondos, sustentado en la experiencia de sus directores, que además desempeñan funciones de gestión y control en la compañía. A marzo 2023, CFA tenía bajo administración un total de 38 fideicomisos, de los cuales 25 se encuentran activos (6 bajo oferta pública 2 pendientes de oferta pública, 2 programas y 28 privados).

Adecuada estructura organizacional y tecnológica para el volumen de operaciones administradas. Si bien cuenta con un adecuado nivel de sistematización, continúa invirtiendo para expandir la misma de modo de incrementar las eficiencias en la gestión. CFA capacita permanentemente su personal con los conocimientos necesarios en la gestión de los activos bajo administración, implementando estrategias que contribuyan a incrementar la retención de personal y se encuentra trabajando en la implementación de una reingeniería interna que le permita continuar eficientizando su proceso operativo.

Situación financiera adecuada: CFA mantiene una adecuada estructura patrimonial, que le permite cumplir con los requerimientos del regulador respecto a patrimonio neto mínimo para fiduciarios (Res.795/19) y liquidez. Al 31/03/23 el patrimonio neto de CFA ascendía a \$240MM, superando el requerimiento mínimo regulatorio cuyo valor a marzo 2023 era de \$207MM.

	2023	2022	
	Mar	Dic	Jun
Valor UVA	\$ 218,27	\$ 185,03	\$ 129,08
Requerimiento mín PN en UVA	950.000	950.000	950.000
Patrimonio Res.CNV 825/19	\$ 207.356.500	\$ 175.778.500	\$ 122.626.000
Patrimonio CFA	\$ 239.668.308	\$ 226.695.702	\$ 286.098.809

PN Mar'23 y Jun'22 a valores homogéneos. Resto a valores históricos.

Perspectivas futuras adecuadas: Si bien se observa que durante el período de 9 meses bajo análisis los ratios de evolución de la empresa han sufrido una leve baja respecto al informe anterior, se considera que los mismos continúan siendo buenos y con perspectiva de mejora dado que la empresa continúa trabajando para aumentar el número de activos administrados y revertir el resultado negativo del cierre a mar'23.

ANEXO I: SITUACION PATRIMONIAL

CFA SA			
Resumen Patrimonial			
(Valores en ARS, año fiscal finalizado en Jun.)			
PERÍODO	2023 mar-23 9 meses	2022 Jun-22 Anual	2021 Jun-21 Anual
RESUMEN BALANCE			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades (Caja y Bancos)	3.542.221	4.278.800	2.535.577
Créditos Comerciales	8.157.935	8.389.855	9.464.638
Otros Créditos	10.104.893	13.064.309	13.622.748
Inversiones	82.531.108	71.942.341	52.498.122
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	104.336.158	97.675.305	78.121.085
ACTIVO NO CORRIENTE			
Bienes de Uso	897.847	1.024.256	174.924
Inversiones	149.041.000	206.071.268	65.594.410
Otros Créditos	189.667	330.330	311.021
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	150.128.515	207.425.853	66.080.355
TOTAL ACTIVO	254.464.673	305.101.158	144.201.440
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	3.736.613	6.547.130	4.697.115
Cargas Fiscales	7.281.290	2.184.057	4.870.791
Remuneraciones y Cargas sociales	370.478	525.521	400.510
Otras Deudas	3.264.061	9.494.982	7.283.990
TOTAL PASIVO CORRIENTE	14.652.442	18.751.690	17.252.407
PASIVO NO CORRIENTE			
Cargas Fiscales			-
Deudas Bancarias y Financieras			-
Otras Deudas	143.923	250.660	236.008
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	143.923	250.660	236.008
TOTAL PASIVO	14.796.364	19.002.350	17.488.414
Patrimonio Neto			
Según estado respectivo	239.668.308	286.098.809	126.713.026
TOTAL PATRIMONIO NETO	239.668.308	286.098.809	126.713.026
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	254.464.673	305.101.159	144.201.440

Balance Mar'23 y Jun'22 a valores homogeneos. Resto a valores históricos.

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS

CFA SA		
Resumen EERR		
(Valores en ARS, año fiscal finalizado en Jun.)		
PERÍODO	2023 mar-23 9 meses	2022 Mar-22 Trim
RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS		
Ingresos Operativos	104.490.045	87.712.739
Gastos de administración	(35.080.001)	(38.658.177)
Resultado operativo	69.410.044	49.054.561
Previsiones		
Rdo. Financieros y por tenencia, incluyendo el Rdo. por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda (RECPAM)	(105.780.906)	71.288.821
Resultado Neto Ordinario	(36.370.862)	120.343.383
Impuesto a las ganancias del ejercicio corriente	(4.265.239)	
Resultado Ganancia / Perdida neta del ejercicio	(40.636.102)	120.343.383

Datos a valores homogéneos

ANEXO III: RATIOS

Indicadores	2023	2022	2022
	mar-23	dic-22	Jun-22
	9 meses	Semestral	Anual
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	7,12	9,36	5,21
Apalancamiento Financiero (Activo Total / PN)	1,06	1,04	1,07
Inmovilización de capital (Activo No Corriente / Activo Total)	0,59	0,64	0,68
Endeudamiento (Exigible Total / Pasivo Total)	0,47	0,70	0,84
Endeudamiento Total (Total Pasivo / PN)	0,06	0,04	0,07
Rentabilidad ROE (Rdo. del ejercicio / Total Activo)	-16%	-2%	13%
Patrimonio Neto/Total de Activo	94%	96%	94%

ANEXO IV: CALIFICACIÓN

El Consejo de Calificación de Professional Rating Services ACR S.A. (ProRatings), Reg. CNV 726, reunido el 01 de agosto de 2023 confirmó la siguiente calificación a CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.:

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

Categoría F2: los Fiduciarrios 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 Fiduciarrios 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 del 1 de diciembre de 2022, 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 de CFA disponibles en www.cnv.gov.ar y www.cfafiduciaria.com a Marzo 2023

Información de la entidad y de los Fideicomisos bajo administración suministrada por CFA.

Glosario:

expertise: experiencia

crowd-funding: cooperación colectiva, llevada a cabo por personas integrantes de una red, que tiene por finalidad conseguir dinero u otros recursos.

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.**