



República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional
2019 - Año de la Exportación

Resolución General

Número:

Referencia: Expte. N° 1301/2019 “PROYECTO DE RG S/ MODIFICACIÓN FF CAP IV TIT. V DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)”

VISTO el Expediente N° 1301/2019 caratulado “PROYECTO DE RG S/ MODIFICACIÓN FF CAP IV TIT. V DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)” del registro de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, lo dictaminado por la Subgerencia de Fideicomisos Financieros de Consumo, la Gerencia de Fideicomisos Financieros, la Subgerencia de Normativa y la Gerencia de Asuntos Legales, y

CONSIDERANDO:

Que la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 tiene por objeto el desarrollo del mercado de capitales y la regulación de los sujetos y valores negociables comprendidos dentro de dicho mercado.

Que, la utilización de la figura del fideicomiso financiero ha demostrado en los últimos años ser una herramienta sólida e idónea para la obtención de financiamiento por parte de empresas comercializadoras o productoras de bienes y servicios.

Que en virtud de la sanción de la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440 se ha propiciado la revisión de la normativa de la Comisión Nacional de Valores (CNV), a fin de adecuar la misma a las nuevas disposiciones introducidas mediante la referida ley.

Que, en dicho marco, resulta necesario efectuar adecuaciones a la regulación de los Fideicomisos Financieros.

Que, adicionalmente, se imponen deberes de información a los fiduciarios financieros inscriptos ante la CNV, con la finalidad de esclarecer la información brindada por éstos al público en general, de modo tal de evitar que se induzca a error respecto de las competencias de esta CNV en relación a los diferentes vehículos de inversión.

Que, como continuidad de la política adoptada por la CNV en materia reglamentaria, corresponde la aplicación del procedimiento de “Elaboración Participativa de Normas” aprobado por el Decreto N° 1172 (B.O. 4/12/2003).

Que, conforme lo determina el referido Decreto, la “Elaboración Participativa de Normas” es un procedimiento que, a través de consultas no vinculantes, involucra a sectores interesados y a la ciudadanía en general, en la elaboración de normas administrativas, cuando las características del caso, respecto de su viabilidad y oportunidad, así lo impongan.

Que la presente se dicta en ejercicio de las facultades conferidas por los artículos 19, incisos d), g) y h), de la Ley N° 26.831, 1.691 del Código Civil y Comercial de la Nación y el Decreto N° 1172/2003.

Por ello,

LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

RESUELVE:

ARTÍCULO 1º.- Establecer la aplicación del procedimiento de “Elaboración Participativa de Normas” aprobado por el Decreto N° 1172/2003, invitando a la ciudadanía a expresar sus opiniones y/o propuestas respecto de la adopción de una reglamentación sobre “PROYECTO DE RESOLUCIÓN GENERAL S/ MODIFICACIÓN FIDEICOMISO FINANCIERO-CAPÍTULO IV TÍTULO V DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)”, tomando en consideración el texto contenido en el Anexo I (IF-2019-98372852-APN-GAL#CNV) que forma parte integrante de la presente Resolución.

ARTÍCULO 2º.- Designar al abogado Lucas ALESSANDRELLO para dirigir el procedimiento de “Elaboración Participativa de Normas” conforme al Decreto N° 1172/2003.

ARTÍCULO 3º.- Autorizar a ingresar las opiniones y/o propuestas y a tomar vista del Expediente N° 1301/2019 a través del Sitio Web www.cnv.gov.ar.

ARTÍCULO 4º.- Aprobar el Formulario que se adjunta como Anexo II (IF-2019-98375151-APN-GAL#CNV) que forma parte integrante de la presente Resolución, como modelo para ingresar las opiniones y/o propuestas a través del Sitio Web www.cnv.gov.ar.

ARTÍCULO 5º.- Fijar un plazo de QUINCE (15) días hábiles para realizar presentaciones de opiniones y/o propuestas, las que deberán efectuarse a través del Sitio Web www.cnv.gov.ar.

ARTÍCULO 6º.- Publíquese la presente Resolución General por el término de DOS (2) días en el Boletín Oficial de la República Argentina y fíjese su entrada en vigencia a partir del día siguiente al de su última publicación.

ARTÍCULO 7º.- Regístrese, publíquese, comuníquese, dese a la Dirección Nacional del Registro Oficial, incorpórese en el Sitio Web del Organismo www.cnv.gov.ar, y archívese.

Digitally signed by BAILESTRA Rocio
Date: 2019.11.01 16:30:21 ART
Location: Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Digitally signed by AYERRA Marcos Martín
Date: 2019.11.01 16:41:27 ART
Location: Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Digitally signed by BOEDO Patricia Noemí
Date: 2019.11.01 16:46:45 ART
Location: Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Digitally signed by GAVITO Martín José
Date: 2019.11.01 16:56:04 ART
Location: Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ANEXO I

ARTÍCULO 1º.- Sustituir la Sección V del Capítulo IV del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), por el siguiente texto:

“SECCIÓN V

RÉGIMEN INFORMATIVO CONTABLE.

ARTÍCULO 8º.- El cumplimiento del requisito patrimonial establecido en el artículo anterior se tendrá por acreditado únicamente con la presentación de los estados contables de acuerdo a los plazos que se describen a continuación:

- 1) Estados contables anuales: dentro de los SETENTA (70) días corridos a contar desde el cierre del ejercicio, con el informe de auditoría suscripto por contador público independiente cuya firma esté legalizada por el respectivo Consejo Profesional y el acta de asamblea que los apruebe, dentro de los DIEZ (10) días hábiles de su celebración.
- 2) Estados contables trimestrales: dentro de los CUARENTA Y DOS (42) días corridos de cerrado cada trimestre con informe de revisión limitada suscripto por contador público independiente, cuya firma esté legalizada por el respectivo Consejo Profesional.

Se deberá exponer en forma detallada en nota a los estados contables mencionados en los incisos 1) y 2), la información necesaria para la constatación del cumplimiento de la contrapartida y la cantidad de fideicomisos vigentes.

Los estados contables deberán ser acompañados de las actas de reunión de los órganos de administración y fiscalización que los apruebe.

Las entidades inscriptas que no hubieran comenzado a actuar, podrán sustituir la obligación del inciso 2) presentando una certificación contable emitida por contador público independiente manifestando tal circunstancia y acreditando el requisito patrimonial exigible, con firma legalizada por el respectivo Consejo Profesional, dentro de los CUARENTA Y DOS (42) días corridos de cerrado cada trimestre”.

ARTÍCULO 2º.- Sustituir la Sección VII del Capítulo IV del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), por el siguiente texto:

“SECCIÓN VII

REVOCACIÓN DE LA AUTORIZACIÓN PARA ACTUAR COMO AGENTES DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA. FIDUCIARIOS FINANCIEROS.

ARTÍCULO 10.- Las entidades que se encuentren inscriptas en el Registro de Fiduciarios, deberán cumplir en todo momento, con los requisitos dispuestos en las presentes Normas.

En caso de incumplimiento, la Comisión podrá disponer la revocación de la inscripción en los términos del artículo 19 de la Ley N° 26.831 y/u ordenar el cese de su actividad, según corresponda.

Sin perjuicio de lo anterior, la Comisión no autorizará nuevos fideicomisos financieros y/o prórroga o reconducción de los fideicomisos existentes, cuando el fiduciario financiero no cumpla con los requisitos establecidos en las Normas.

Declarada la revocación y/u ordenado el cese de la actividad, la entidad no podrá volver a solicitar su inscripción por el término de DOS (2) años”.

ARTÍCULO 3º.- Sustituir la Sección VIII del Capítulo IV del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), por el siguiente texto:

“SECCIÓN VIII

DENOMINACIÓN FIDUCIARIO FINANCIERO. PUBLICIDAD. FIDEICOMISOS SIN OFERTA PÚBLICA.

ARTÍCULO 11.- A los fines de la denominación y publicidad de los fiduciarios financieros, se deberán cumplir con las siguientes pautas:

DENOMINACIÓN.

Las entidades que no estén autorizadas por la Comisión para actuar como fiduciarios financieros, no podrán incluir en su denominación o utilizar de cualquier modo la expresión "fiduciario financiero" u otra denominación similar susceptible de generar confusión.

PUBLICIDAD.

En la publicidad de las emisiones de fideicomisos y de sus activos fideicomitidos deberá advertirse al público -en forma destacada- “que las entidades en las que se propone invertir los bienes fideicomitidos no se encuentran sujetas a la Ley N° 24.083”.

En los prospectos y/o suplementos de prospectos, folletos, avisos o cualquier otro tipo de publicidad vinculada con los fideicomisos, no podrán utilizarse las denominaciones *fondo*, *fondo de inversión*, *fondo común de inversión* u otras análogas, conforme lo dispuesto por la Ley N° 24.083.

FIDEICOMISOS SIN OFERTA PÚBLICA.

Los fiduciarios financieros inscriptos, que intervengan en calidad de fiduciarios en fideicomisos sin autorización de oferta pública haciendo referencia a su registro ante la Comisión, deberán advertir, en el contrato de fideicomiso y en toda otra documentación y/o comunicación vinculada a los mismos, que su inscripción en el registro de fiduciarios financieros no implica que los fideicomisos en cuestión se encuentren sujetos al contralor de la Comisión, cuya competencia alcanza exclusivamente a los fideicomisos financieros emitidos bajo el régimen de la oferta pública”.

ARTÍCULO 4º.- Sustituir el artículo 19 de la Sección IX del Capítulo IV del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), por el siguiente texto:

“**ARTÍCULO 19.-** En el caso de programas globales para la emisión de valores negociables fiduciarios contemplados bajo el presente Capítulo, el o los fiduciarios y el o los fiduciarios deberán estar identificados en el respectivo programa y en las diferentes series de certificados de participación y/o de valores representativos de deuda que se emitan. La identificación inicial del o los fiduciarios en el programa global no admite posibilidad de sustitución.

Se admitirá la incorporación de nuevos fiduciarios a un programa global autorizado. En este caso, se deberá presentar: (a) la resolución social del o los fiduciarios y del o los fiduciarios que se incorporan, (b) la nota suscripta por el representante legal o apoderado –con firma certificada y acreditación de facultades- de los fiduciarios que participan en tal carácter en el programa global ya autorizado mediante la cual se toma conocimiento de la incorporación de un nuevo fiduciante. Se podrá dispensar el requisito de identificación de los fiduciarios en aquellos programas globales en los que se prevea la constitución de fideicomisos financieros que tengan por objeto la financiación –en su calidad de fiduciarios- de una pluralidad de pequeñas y medianas empresas, mediando el otorgamiento de avales, fianzas y/o garantías por parte de terceras entidades, en los que no resulte posible su individualización al momento de la constitución del programa.

La participación de más de un fiduciario en el programa global, requerirá la identificación de un fiduciario titular del programa, quien deberá actuar en tal carácter en la totalidad de las series que se constituyan en el marco del mismo”.

ARTÍCULO 5º.- Derogar el artículo 20 de la Sección IX del Capítulo IV del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.),

ARTÍCULO 6º.- Incorporar como artículo 20 de la Sección X del Capítulo IV del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), el siguiente texto:

“**ARTÍCULO 20.-** El prospecto del programa global deberá contener la información detallada en el presente artículo respetando el orden que se indica a continuación:

a) **PORTADA:**

1. Denominación del Programa Global.
2. Identificación de los principales participantes.
3. Monto máximo del Programa Global.
4. Número y fecha de las/s Resolución/es aprobatoria/s.

b) **ÍNDICE:** de corresponder.

c) **ADVERTENCIAS.**

d) **CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN.**

e) **RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES:**

1. Denominación del Programa Global.
2. Monto Máximo del Programa Global.
3. Denominación social del o de los fiduciario/s.
4. Denominación del o de los fiduciante/s.
5. Identificación de otros participantes.
6. Relaciones económicas y jurídicas entre fiduciario y fiduciante.
7. Bienes objeto del programa.
8. Plazo del Programa Global.
9. Naturaleza jurídica de los Valores Fiduciarios a ser emitidos.
10. Datos de las resoluciones sociales del o de los fiduciante/s y del o de los fiduciario/s.

f) **DESCRIPCIÓN DEL O LOS FIDUCIARIO/S:**

Se deberá incluir la información dispuesta en el inciso f) apartados 1, 2, 3 y 5 del artículo 21 del presente Capítulo.

g) **DESCRIPCIÓN DEL O DE LOS FIDUCIANTE/S:**

Se deberá incluir la información dispuesta en el inciso h) apartados 1, 2, 3 y 5 del artículo 21 del presente Capítulo.

h) **DESCRIPCIÓN DE OTROS PARTICIPANTES:**

Se deberá incluir la información dispuesta en el inciso i) 1 apartados (i), (ii) y (iii) del artículo 21 del presente Capítulo.

i) **DESCRIPCIÓN DE LOS BIENES OBJETO DEL PROGRAMA:**

Se deberá incluir una descripción de las características generales de los bienes que podrán ser afectados al repago de cada serie que se emita bajo el marco del programa.

j) **TRANSCRIPCIÓN DEL CONTRATO MARCO”.**

ARTÍCULO 7º.- Sustituir el artículo 28 de la Sección XII del Capítulo IV del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), por el siguiente texto:

“ARTÍCULO 28.- El Agente de Control y Revisión tendrá a su cargo, entre otras, el desarrollo de las tareas que se enumeran a continuación:

- a) Realizar la revisión y control de los activos a ser transferidos a los fideicomisos financieros.
- b) Control de los flujos de fondos provenientes de la cobranza y verificación del cumplimiento de los plazos de rendición dispuestos por la normativa vigente.
- c) Control de los niveles de mora, precancelaciones, niveles de cobranza y cualquier otro parámetro económico financiero que se establezca en la operación.
- d) Análisis comparativo del flujo de fondos teórico de los bienes fideicomitidos respecto del flujo de fondos real, y su impacto en el pago de servicios de los valores fiduciarios.
- e) Control de pago de los valores fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el prospecto y/o suplemento de prospecto.
- f) Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Los informes elaborados por el Agente de Control y Revisión sobre el resultado de las tareas desarrolladas durante la vigencia del fideicomiso, deberán ser emitidos con una periodicidad no mayor a UN (1) mes y contar con la firma legalizada por el Consejo Profesional respectivo.

Estos informes deberán ser publicados en el Sitio Web de la Comisión, a través de la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA, en un plazo que no podrá exceder de los QUINCE (15) días hábiles luego del cierre de cada mes que se trate, con especial indicación de dichas circunstancias en el prospecto y/o suplemento de prospecto.

Será exclusiva responsabilidad del Fiduciario informar como hecho relevante cualquier desviación significativa que se produzca en los mismos invocando las razones del caso”.

ARTÍCULO 8º.- Sustituir el inciso vii) del artículo 37 de la Sección XV del Capítulo IV del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), por el siguiente texto:

“ARTÍCULO 37.- (...) vii) Presentar, dentro de los DIEZ (10) días hábiles de finalizado cada trimestre calendario, un informe emitido por el órgano de fiscalización conforme con los incisos 1º y 2º del artículo 294 de la Ley General de Sociedades. (...”).

ARTÍCULO 9º.- Sustituir el artículo 40 de la Sección XVI del Capítulo IV del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), por el siguiente texto:

“ARTÍCULO 40.- Los fideicomisos financieros que se constituyan como "fondos de inversión directa", incluyendo aquellos del artículo 74 de la Ley N° 24.241, deberán presentar además de la documentación prevista en el presente Capítulo, lo siguiente:

a) Un plan de inversión, de producción y estratégico que formará parte del contrato de fideicomiso y publicarse en el prospecto, directamente dirigido a la consecución de objetivos económicos, a través de la realización de actividades productivas de bienes o la prestación de servicios en beneficio de los tenedores de los valores negociables fiduciarios emitidos.

b) En caso que el fiduciante hubiera constituido el fideicomiso financiero mediante la entrega de bienes, estos deberán valuarse en forma similar a la aplicable a los aportes efectuados en especie a las sociedades anónimas.

c) Los antecedentes personales, técnicos y empresariales de las demás entidades que hubiesen participado en la organización del proyecto o participaren en la administración de los bienes fideicomitidos, en iguales términos que los aplicables al fiduciario.

d) Adicionalmente, y atendiendo a la naturaleza del objeto del fideicomiso financiero, se deberá publicar en la AUTOPISTA DE INFORMACIÓN FINANCIERA un informe trimestral sobre el cumplimiento en el grado de avance del proyecto, suscrito por profesional técnico en la materia”.

ANEXO II

FORMULARIO PARA LA PRESENTACIÓN DE OPINIONES Y PROPUESTAS EN EL PROCEDIMIENTO DE ELABORACIÓN PARTICIPATIVA DE NORMAS.

NÚMERO DE PRESENTACIÓN:

- CONTENIDO DE LA NORMA A DICTARSE
- DATOS DEL PRESENTANTE

1. NOMBRE Y APELLIDO:

2. DNI / CUIT o CUIL:

3. FECHA DE NACIMIENTO:

4. LUGAR DE NACIMIENTO:

5. NACIONALIDAD:

6. DOMICILIO:

7. TELÉFONO PARTICULAR / CELULAR:

8. TELÉFONO LABORAL:

9. DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO:

10. CARÁCTER EN QUE SE PRESENTA (marcar con una cruz lo que corresponde).

Particular interesado (Persona física)

Representante de Persona Jurídica ⁽¹⁾

⁽¹⁾ En caso de actuar como representante de PERSONA JURÍDICA, indique los siguientes datos de su representada:

DENOMINACIÓN / RAZÓN SOCIAL:

CUIT:

DOMICILIO:

INSTRUMENTO QUE ACREDITA LA PERSONERÍA INVOCADA:

- CONTENIDO DE LA OPINIÓN Y/O PROPUESTA.

En caso de adjuntarla/s por instrumento separado, marcar la opción correspondiente ⁽²⁾

.....
.....
.....

⁽²⁾ Se adjunta informe por separado.

- DETALLE DE LA DOCUMENTACIÓN ACOMPAÑADA.

.....
.....
.....

FIRMA:

ACLARACIÓN: