

Guía sobre

Fideicomisos Financieros con Autorización Automática de Emisiones Frecuentes



Objeto

El presente documento tiene por finalidad servir como guía de trabajo para aquellos participantes del mercado interesados en llevar adelante la emisión de fideicomisos financieros bajo el régimen de “FIDEICOMISOS FINANCIEROS CON AUTORIZACIÓN AUTOMÁTICA DE EMISIONES FRECUENTES”, conforme lo establecido en la Sección XXIV del Capítulo IV del Título V de las NORMAS CNV.

Esta guía busca facilitar la comprensión de los requisitos y procedimientos aplicables al mencionado régimen, con el objetivo de optimizar los tiempos y recursos involucrados en el proceso de autorización y colocación de valores fiduciarios.

Cabe señalar que esta guía no reemplaza ni modifica la normativa aplicable, sino que debe ser utilizada como un complemento orientativo para su correcta interpretación y aplicación.

CONTENIDO DE LA GUÍA

- 1 Requisitos de acceso
- 2 Procedimiento
- 3 Carga AIF
- 4 Resumen

1 REQUISITOS DE ACCESO

Requisitos

- Haber emitido al menos 7 fideicomisos financieros con autorización de oferta pública por la Comisión. Es decir, no se contabilizan los FF autorizados bajo alguno de los supuestos de OP automática.
- Haber emitido al menos **3 de los 7** fideicomisos financieros mencionados en los últimos **12 meses**.
- Conservar y mantener inalterables **idénticas características**, en lo sustancial, en todas las emisiones.
A saber:
 - mismo **PROGRAMA GLOBAL**,
 - mismo **FIDUCIARIO y FIDUCIANTE**, y
 - similar composición del **ACTIVO SUBYACENTE**.

Excepciones

A los requisitos

➤ Se admitirá la sustitución del Fiduciario, en tanto:

La sustitución no sea por la cancelación del registro del Fiduciario saliente por aplicación de una sanción, y

El nuevo Fiduciario acredite experiencia previa habiendo actuado como tal en el marco de fideicomisos financieros con oferta pública, dentro del período de 12 meses.

➤ Se admitirá el cambio del Programa Global, en tanto:

Los términos y condiciones del nuevo Programa sean sustancialmente similares a los del programa anterior.

En ambos casos:

El primer FF que se constituya bajo la administración del nuevo Fiduciario y/o en el marco del nuevo programa DEBERÁ SER AUTORIZADO POR LA COMISIÓN.

2 PROCEDIMIENTO

Alternativas de presentación de Suplementos de Prospecto:

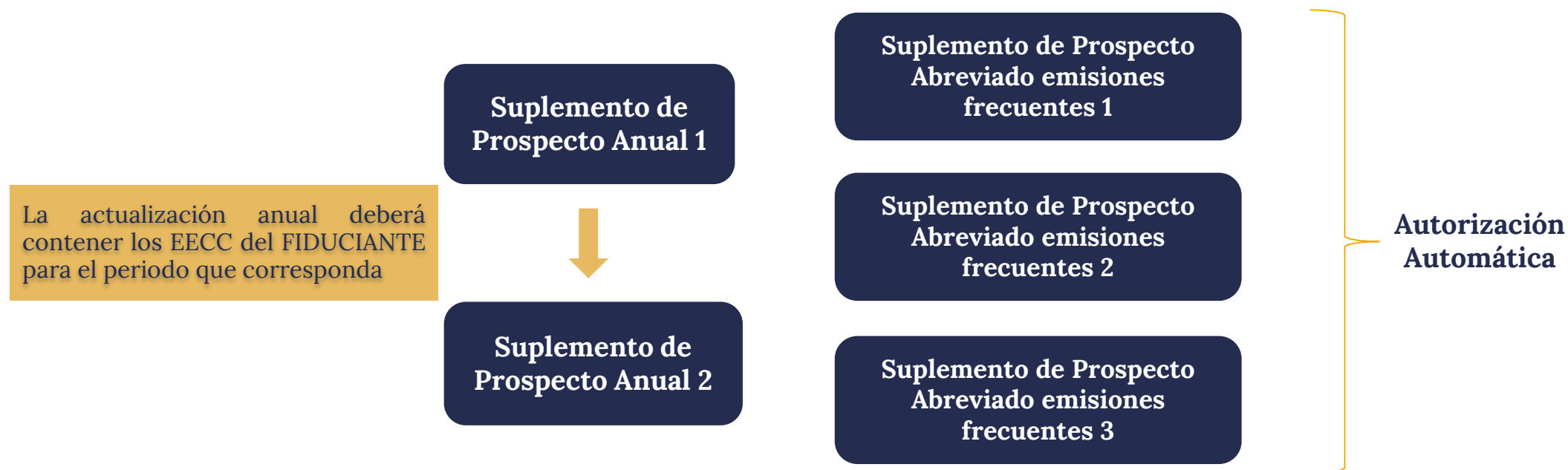
1. **SUPLEMENTO DE PROSPECTO ANUAL (“SPA”) con actualización anual + SUPLEMENTO DE PROSPECTO ABREVIADO PARA EMISIONES FRECUENTES (“SPEF”).**
2. **SPA + SPEF.** Cumplido el plazo de vigencia del SPA, y en caso que la sociedad opte por **NO actualizar su contenido**, se admitirá la publicación de un **SUPLEMENTO DE PROSPECTO** - conforme lo requerido en el Artículo 21 del Cap. IV del Tít. V de las Normas- en oportunidad de cada emisión.
3. **SUPLEMENTO DE PROSPECTO** con el contenido requerido por el Artículo 21 del Capítulo IV del Título V de las Normas en cada emisión.

Alternativas de presentación de Suplementos de Prospecto:

OPCIÓN 1 La sociedad deberá solicitar la autorización de oferta pública del **SPA**, a través de la plataforma TAD. En oportunidad de cada emisión, se publicará el **SPEF** (los cuales contarán con autorización automática de OP).

Anualmente solicitará la **actualización del SPA**, mientras que los **SPEF** se podrán publicar una vez aprobado el SPA respectivo.

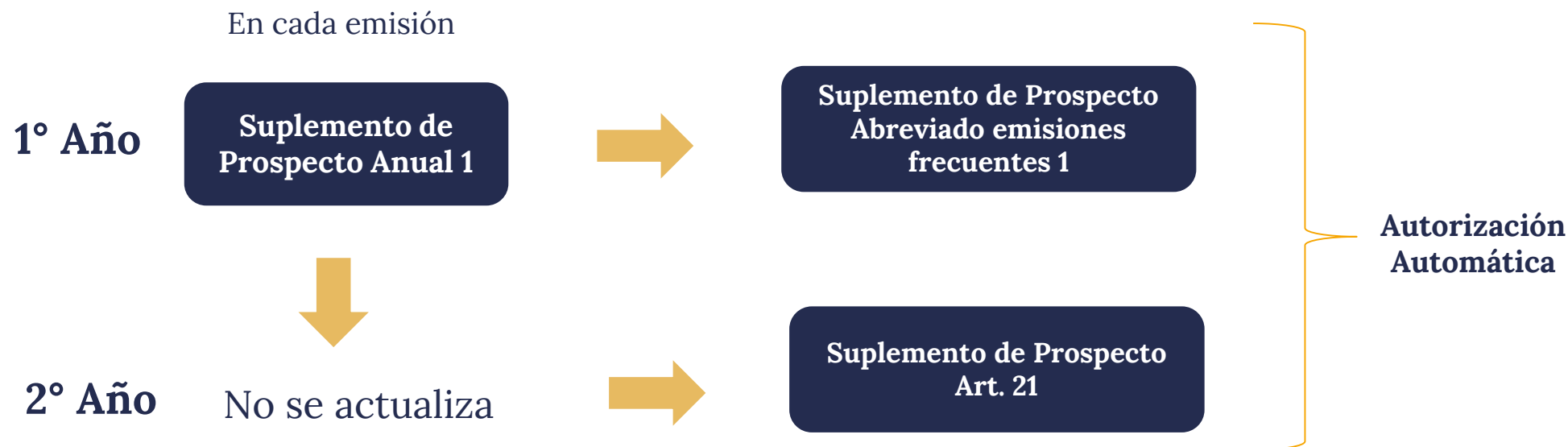
En cada emisión:



Alternativas de presentación de Suplementos de Prospecto:

OPCIÓN 2 La sociedad deberá solicitar la autorización de oferta pública del **SPA**, a través de la plataforma TAD. En oportunidad de cada emisión, se publicará el **SPEF** (los cuales contarán con autorización automática de OP).

Cumplido el plazo de vigencia del **SPA**, el Fiduciario podrá optar por **no actualizarlo**, en cuyo caso deberá publicar -en oportunidad de cada emisión- un **Suplemento de Prospecto** con el contenido requerido en el Art. 21 Cap. IV Tít. V.



Alternativas de presentación de Suplementos de Prospecto:

OPCIÓN 3 En oportunidad de cada emisión la sociedad publicará un **Suplemento de Prospecto** con los términos exigidos en el Artículo 21 del Capítulo IV del Título V de las Normas.





Tramitación CNV

1. SUPLEMENTO DE PROSPECTO ANUAL


1. La sociedad deberá solicitar la autorización de oferta pública del SPA a través del plataforma TAD. Para ello, el tipo de trámite a generar debe ser “**Oferta Pública de Suplemento Anual de Emisiones Frecuentes**”.
2. Una vez obtenida la autorización de oferta pública del SPA, se deberá proceder a la publicación del mismo a través de la AIF por medio del formulario: “**SUPLEMENTO DE PROSPECTO ANUAL PARA EMISIONES FRECUENTES**”, el cual ha sido especialmente diseñado para el régimen

Tramitación CNV


FORMULARIO




Inicio




Información




Historial




Instrumentos




Visualizar Ficha



Trámites



Notificaciones



Vencimientos

Cargar Información

Buscar por nombre o código

Hechos Relevantes >

PLAyFT >

Administrar Operadores y Firmantes >

Otra Información al Público Inversor >

RG 621 - AFIP >

Información General >

Información Financiera >

Información Societaria >

Obligaciones Negociables Y Valores de Corto Plazo >

Fideicomisos Financieros >

Migración >

Prospectos >

Suplementos de Prospectos >

Aviso de Suscripción >

Aviso de Resultado >

Adendas documentos de emisión >

Pago de Aranceles >

Avisos de Pago >

Información Financiera del Fideicomiso >

Actas de Aprobación >

Informe de Control y Revisión >

Actas de Fideicomisos >

Informe Trimestral Comisión Fiscalizadora >

Hechos relevantes >

Contratos >

Información Complementaria >

Suplemento de Prospecto de Términos Generales >

Suplemento de Prospecto de términos particulares >

Suplemento de Prospecto >

Suplemento de Prospecto Anual FF con Trámite Abreviado >

Suplemento de Prospecto Anual para Emisiones Frecuentes >

13

Tramitación CNV

FORMULARIO

VISUALIZACIÓN EN LA WEB: Se verán dentro del Programa que corresponda.

Denominación del programa:

DOCUMENTOS DEL PROGRAMA	▼
SUPLEMENTO DE PROSPECTO ANUAL FF PARA EMISIONES FRECUENTES	▼
SERIES DEL PROGRAMA	▼



REALIZAR NUEVA BÚSQUEDA

Autorización Automática

2. Suplemento de Prospecto Abreviado

En oportunidad de cada emisión, deberá:

- i) Crear la serie de “emisión frecuente” en el subsistema de fideicomisos.
- ii) Publicar en AIF el **SPEF** con los requisitos del Art. 78 Cap. IV Tít. V de las NORMAS bajo el Formulario “Suplemento de Prospecto”.
- iii) Publicar en AIF el aviso de suscripción correspondiente.
- iv) Finalizado el periodo de colocación, remitir vía TAD bajo el tipo de trámite “Oferta Pública Automática de Suplemento de Emisiones Frecuentes”, el formulario para la conformación del arancel.

Sin
autorización
de CNV

Autorización Automática

3. Suplemento de Prospecto

No es necesaria la confección del SPA. En oportunidad de cada emisión, deberá:

- i) Crear la serie de “emisión frecuente” en el sistema de fideicomisos, y
- ii) Publicar en AIF el **Suplemento de Prospecto** confeccionado en los términos del Art. 21 del Capítulo IV del Título V de las Normas bajo el Formulario “Suplemento de Prospecto”.
- iii) Publicar el aviso de suscripción correspondiente.
- iv) Finalizado el periodo de colocación, remitir vía TAD bajo el tipo de trámite “Oferta Pública Automática de Suplemento de Emisiones Frecuentes”, el formulario para la conformación del arancel.

Sin
autorización
de CNV

Contrato De Fideicomiso Financiero

Con independencia del procedimiento por el cual se haya optado, y previo a la emisión de los valores negociables, se deberá publicar el **CONTRATO DE FIDEICOMISO** con la identificación de los firmantes y fecha cierta de celebración en el sitio web de la Comisión, a través de la AIF, en la Sección fideicomisos financieros, apartado “Contrato de Fideicomiso Suscripto”.

Al respecto, el documento deberá incluir las previsiones de contenido dispuestas en el CCyCN y en las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), en particular las consignadas en el artículo 81 del mencionado cuerpo normativo.

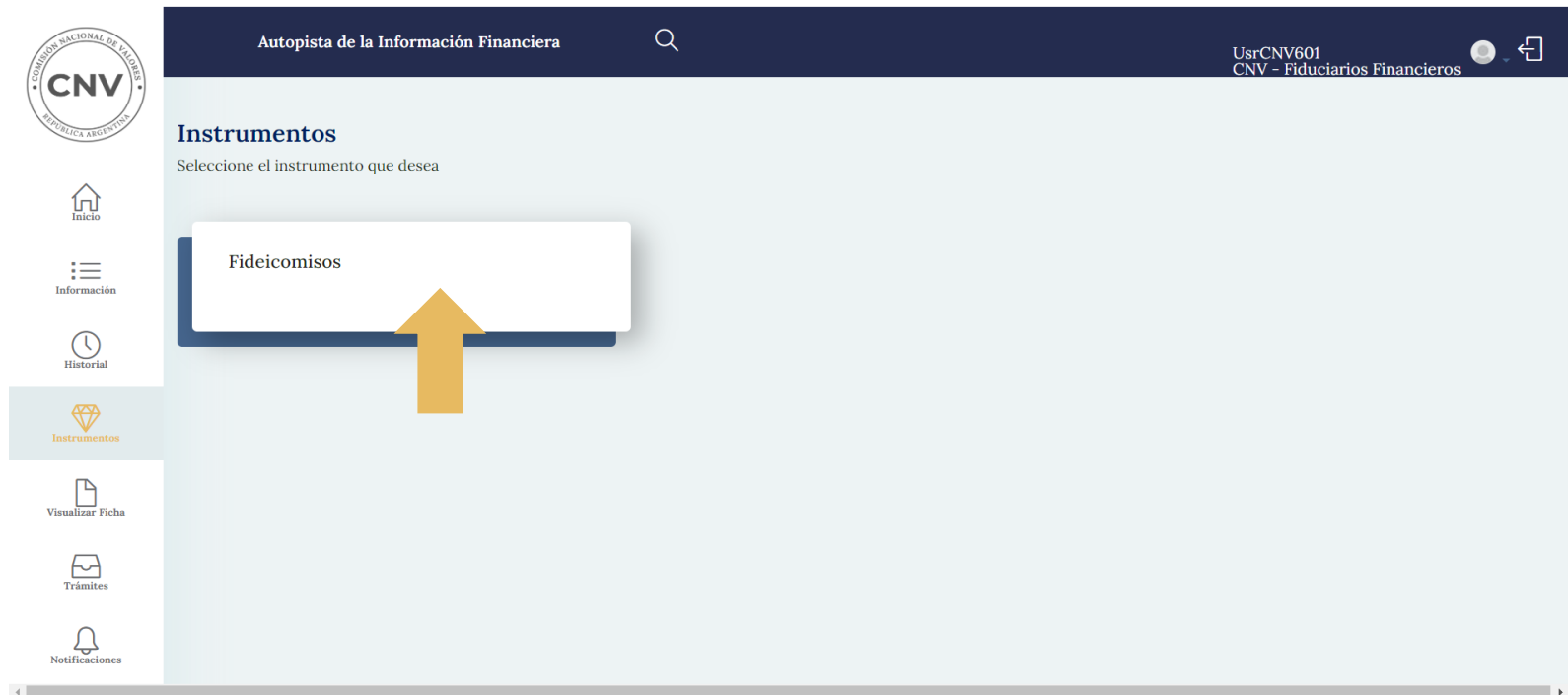
3 CARGA AIF

Creación de serie Emisión Frecuente

Carga AIF

1- Ingresar a la AIF, sección Instrumentos.

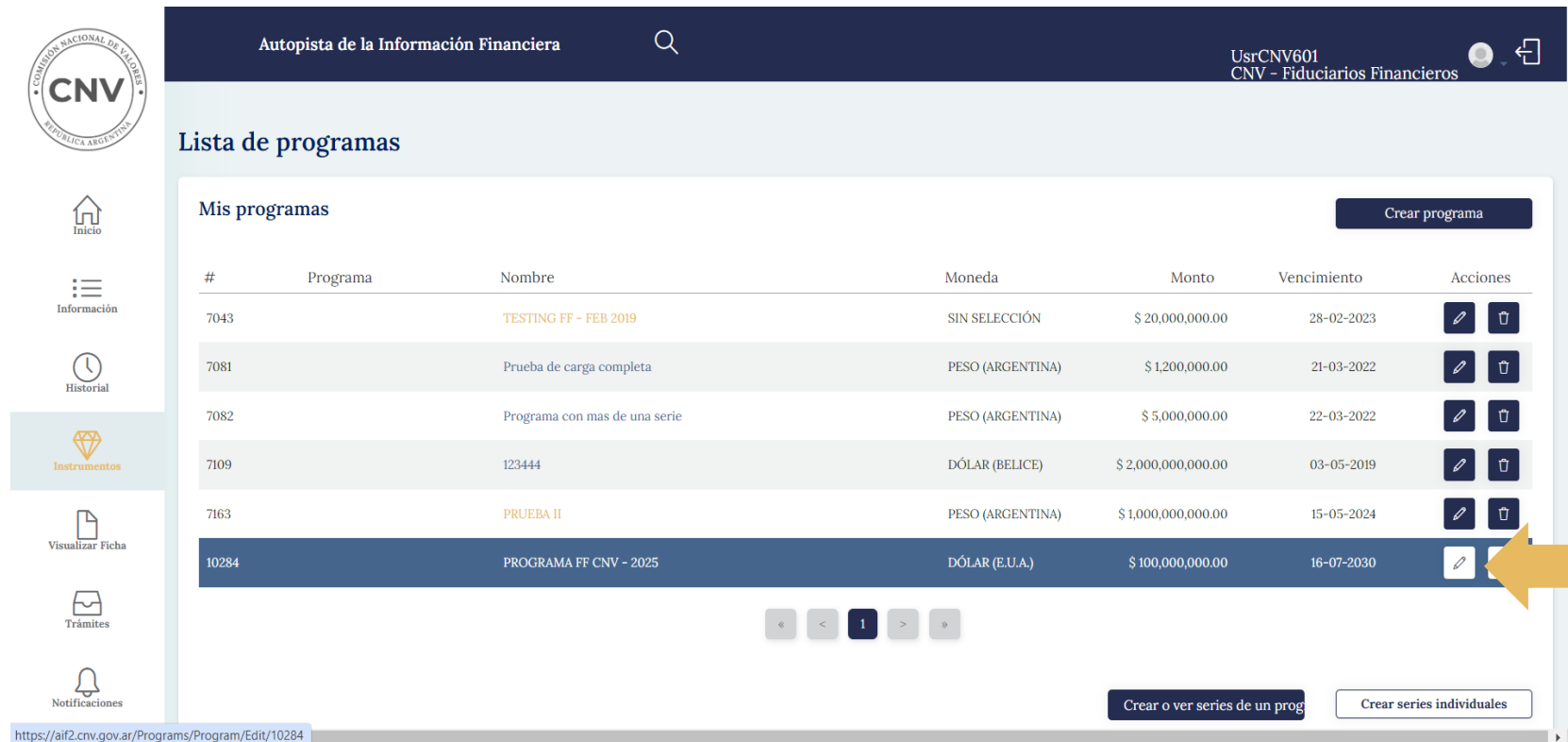
Seleccionar “Fideicomisos”:



Creación de serie Emisión Frecuente

Carga AIF

2.- Seleccionar el Programa.



Autopista de la Información Financiera

UsrCNV601
CNV - Fiduciarios Financieros

Lista de programas

Mis programas [Crear programa](#)

#	Programa	Nombre	Moneda	Monto	Vencimiento	Acciones
7043		TESTING FF - FEB 2019	SIN SELECCIÓN	\$ 20,000,000.00	28-02-2023	✎ ✖
7081		Prueba de carga completa	PESO (ARGENTINA)	\$ 1,200,000.00	21-03-2022	✎ ✖
7082		Programa con mas de una serie	PESO (ARGENTINA)	\$ 5,000,000.00	22-03-2022	✎ ✖
7109		123444	DÓLAR (BELICE)	\$ 2,000,000,000.00	03-05-2019	✎ ✖
7163		PRUEBA II	PESO (ARGENTINA)	\$ 1,000,000,000.00	15-05-2024	✎ ✖
10284		PROGRAMA FF CNV - 2025	DÓLAR (E.U.A.)	\$ 100,000,000.00	16-07-2030	✎ ✖

« < 1 > »

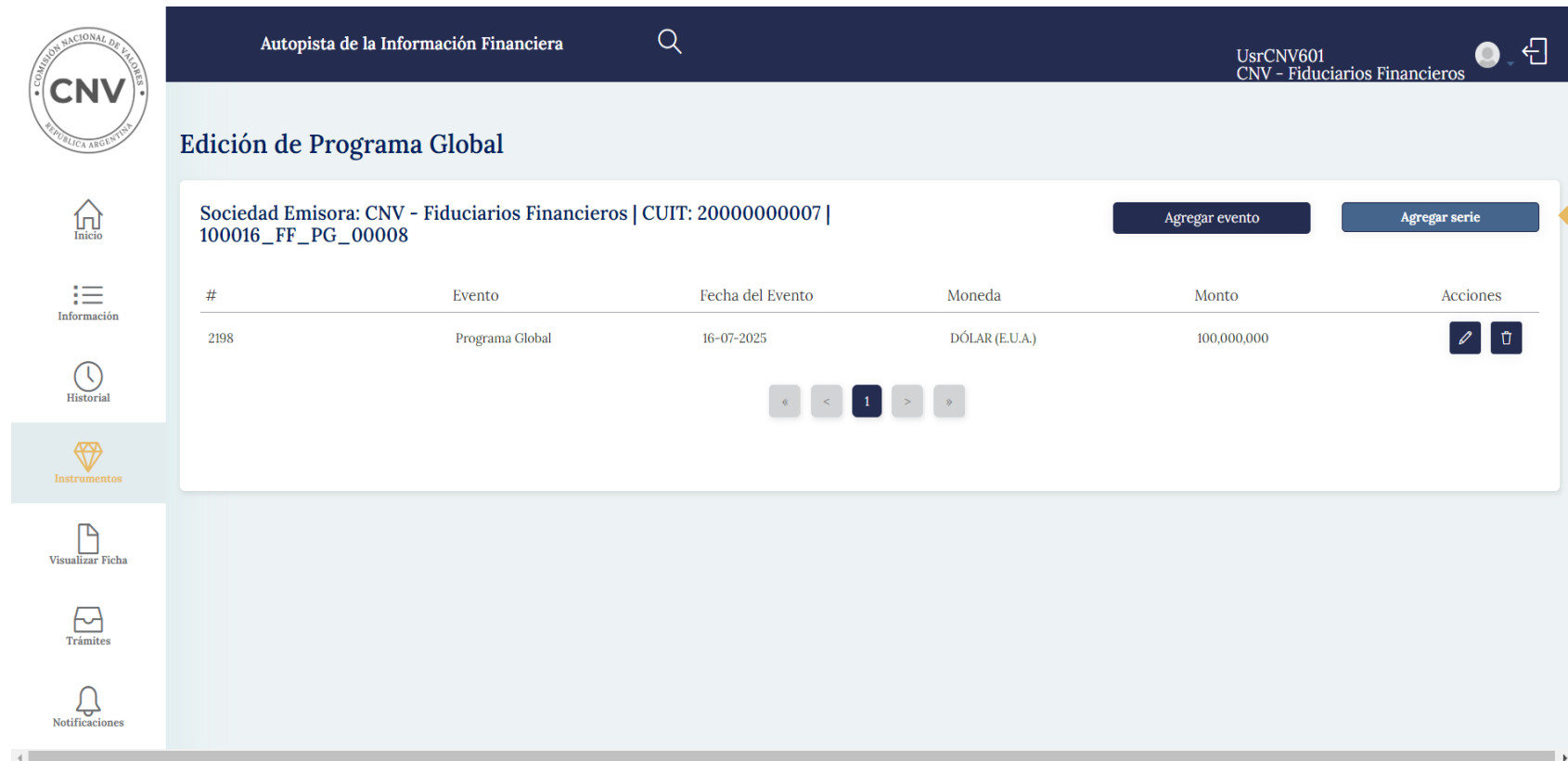
[Crear o ver series de un prog](#) [Crear series individuales](#)

<https://aif2.cnv.gov.ar/Programs/Program/Edit/10284>

Creación de serie Emisión Frecuente

Carga AIF



3.- Hacer click en “Agregar serie”.



The screenshot displays the CNV web application interface. The header includes the CNV logo, the text 'Autopista de la Información Financiera', a search icon, and user information: 'UsrCNV601' and 'CNV - Fiduciarios Financieros'. The left sidebar contains navigation icons for 'Inicio', 'Información', 'Historial', 'Instrumentos' (highlighted), 'Visualizar Ficha', 'Trámites', and 'Notificaciones'. The main content area is titled 'Edición de Programa Global' and shows the following details:

Sociedad Emisora: CNV - Fiduciarios Financieros | CUIT: 20000000007 | 100016_FF_PG_00008

Buttons: 'Agregar evento' and 'Agregar serie' (indicated by a yellow arrow).

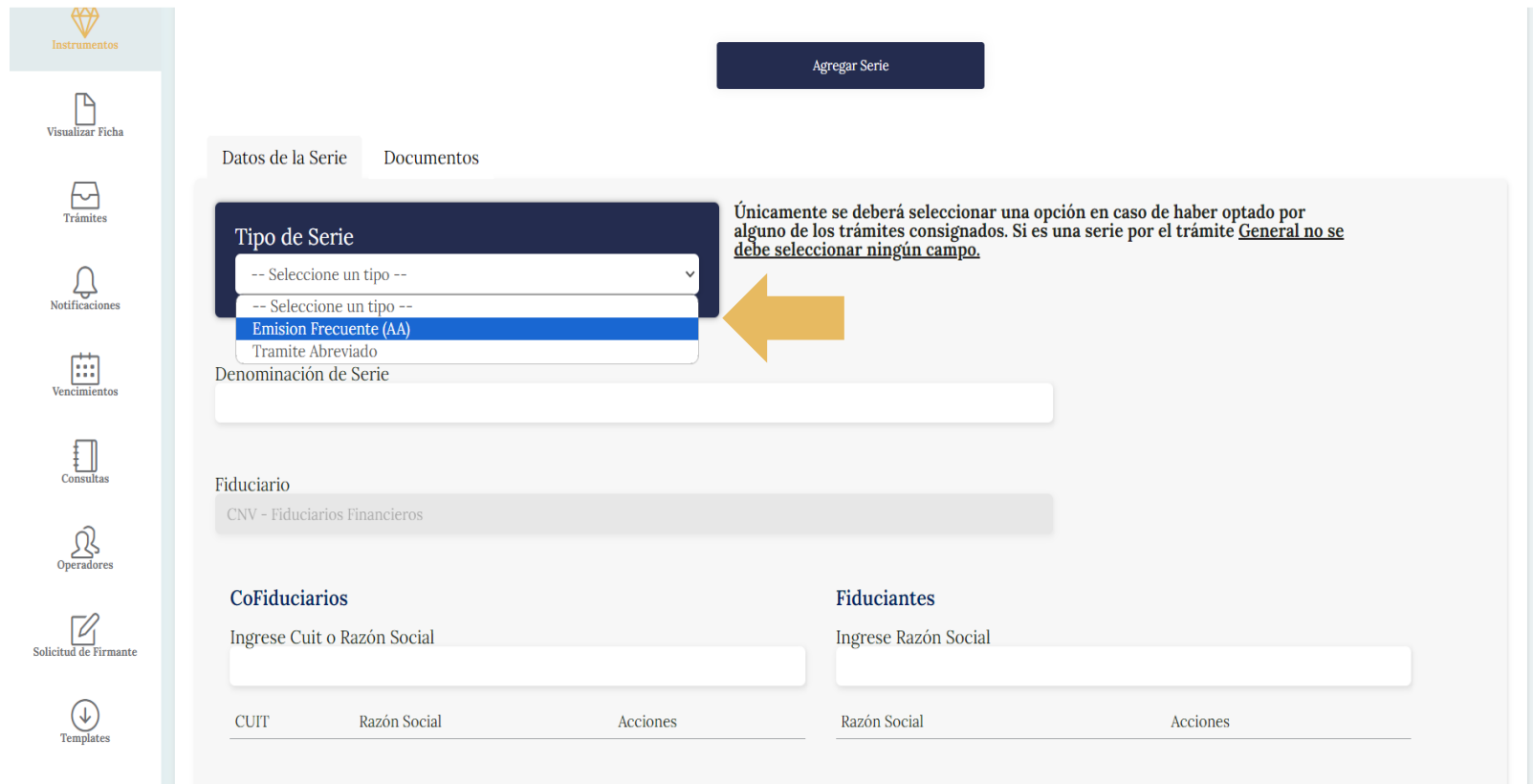
#	Evento	Fecha del Evento	Moneda	Monto	Acciones
2198	Programa Global	16-07-2025	DÓLAR (E.U.A.)	100,000,000	 

Below the table is a pagination control showing '1' as the current page.

Creación de serie Emisión Frecuente

Carga AIF

4.- En Tipo de Serie, seleccionar “Emisión Frecuente (AA)”



The screenshot shows the 'Agregar Serie' (Add Series) form in the CNV system. The left sidebar contains navigation icons for 'Instrumentos', 'Visualizar Ficha', 'Trámites', 'Notificaciones', 'Vencimientos', 'Consultas', 'Operadores', 'Solicitud de Firmante', and 'Templates'. The main form has two tabs: 'Datos de la Serie' (selected) and 'Documentos'. Under 'Datos de la Serie', there is a 'Tipo de Serie' dropdown menu with options: '-- Seleccione un tipo --', '-- Seleccione un tipo --', 'Emision Frecuente (AA)' (highlighted with a blue bar and a yellow arrow), and 'Tramite Abreviado'. To the right of the dropdown, a note states: 'Únicamente se deberá seleccionar una opción en caso de haber optado por alguno de los trámites consignados. Si es una serie por el trámite General no se debe seleccionar ningún campo.'. Below the dropdown is a 'Denominación de Serie' text field. Further down is a 'Fiduciario' section with a dropdown showing 'CNV - Fiduciarios Financieros'. At the bottom, there are two sections: 'CoFiduciarios' and 'Fiduciantes'. Each section has an 'Ingrese Cuit o Razón Social' text field and a table with columns for 'CUIT', 'Razón Social', and 'Acciones'.

Agregar Serie

Datos de la Serie | Documentos

Tipo de Serie

-- Seleccione un tipo --

-- Seleccione un tipo --

Emision Frecuente (AA)

Tramite Abreviado

Únicamente se deberá seleccionar una opción en caso de haber optado por alguno de los trámites consignados. Si es una serie por el trámite General no se debe seleccionar ningún campo.

Denominación de Serie

Fiduciario

CNV - Fiduciarios Financieros

CoFiduciarios

Ingrese Cuit o Razón Social

CUIT	Razón Social	Acciones
------	--------------	----------

Fiduciantes

Ingrese Razón Social

Razón Social	Acciones
--------------	----------

5.- Completar todos los demás campos requeridos como en los trámites del régimen general.

Visualizar Ficha

Trámites

Notificaciones

Vencimientos

Consultas

Operadores

Solicitud de Firmante

Templates

Datos de la SerieDocumentosPresentaciones

Tipo de Serie

Emission Frecuente (AA)

Únicamente se deberá seleccionar una opción en caso de haber optado por alguno de los trámites consignados. Si es una serie por el trámite General no se debe seleccionar ningún campo.

Denominación de Serie

FF EMISION FRECUENTE I

Fiduciario

CNV - Fiduciarios Financieros

CoFiduciarios

Ingrese Cuit o Razón Social

CUIT	Razón Social	Acciones
------	--------------	----------

Fiduciantes

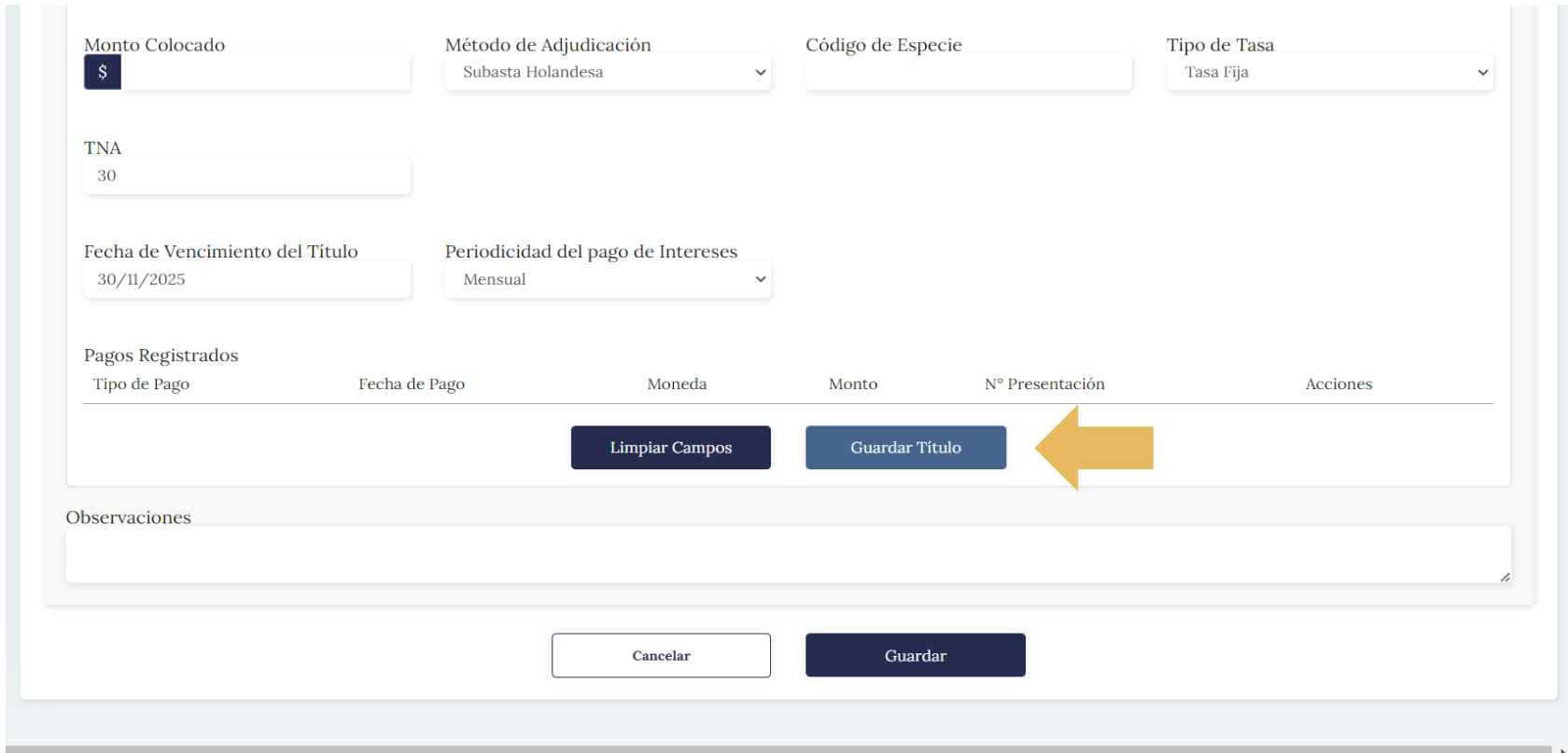
Ingrese Razón Social

Razón Social	Acciones
Banco Velox S.A.	

Creación de serie Emisión Frecuente

Carga AIF

6.- Agregar los títulos a emitirse de a uno y luego hacer click en “Guardar Título”.

A screenshot of the web interface for creating a series of frequent emissions (AIF). The form includes several input fields and dropdown menus for configuring the emission parameters. At the bottom, there is a table for recording payments, followed by buttons for "Limpiar Campos" (Clear Fields) and "Guardar Título" (Save Title). A large yellow arrow points to the "Guardar Título" button. Below the table is an "Observaciones" (Observations) text area, and at the very bottom are "Cancelar" (Cancel) and "Guardar" (Save) buttons.

Monto Colocado
\$

Método de Adjudicación
Subasta Holandesa

Código de Especie

Tipo de Tasa
Tasa Fija

TNA
30

Fecha de Vencimiento del Título
30/11/2025

Periodicidad del pago de Intereses
Mensual

Pagos Registrados

Tipo de Pago	Fecha de Pago	Moneda	Monto	N° Presentación	Acciones

Limpiar Campos

Guardar Título

Observaciones

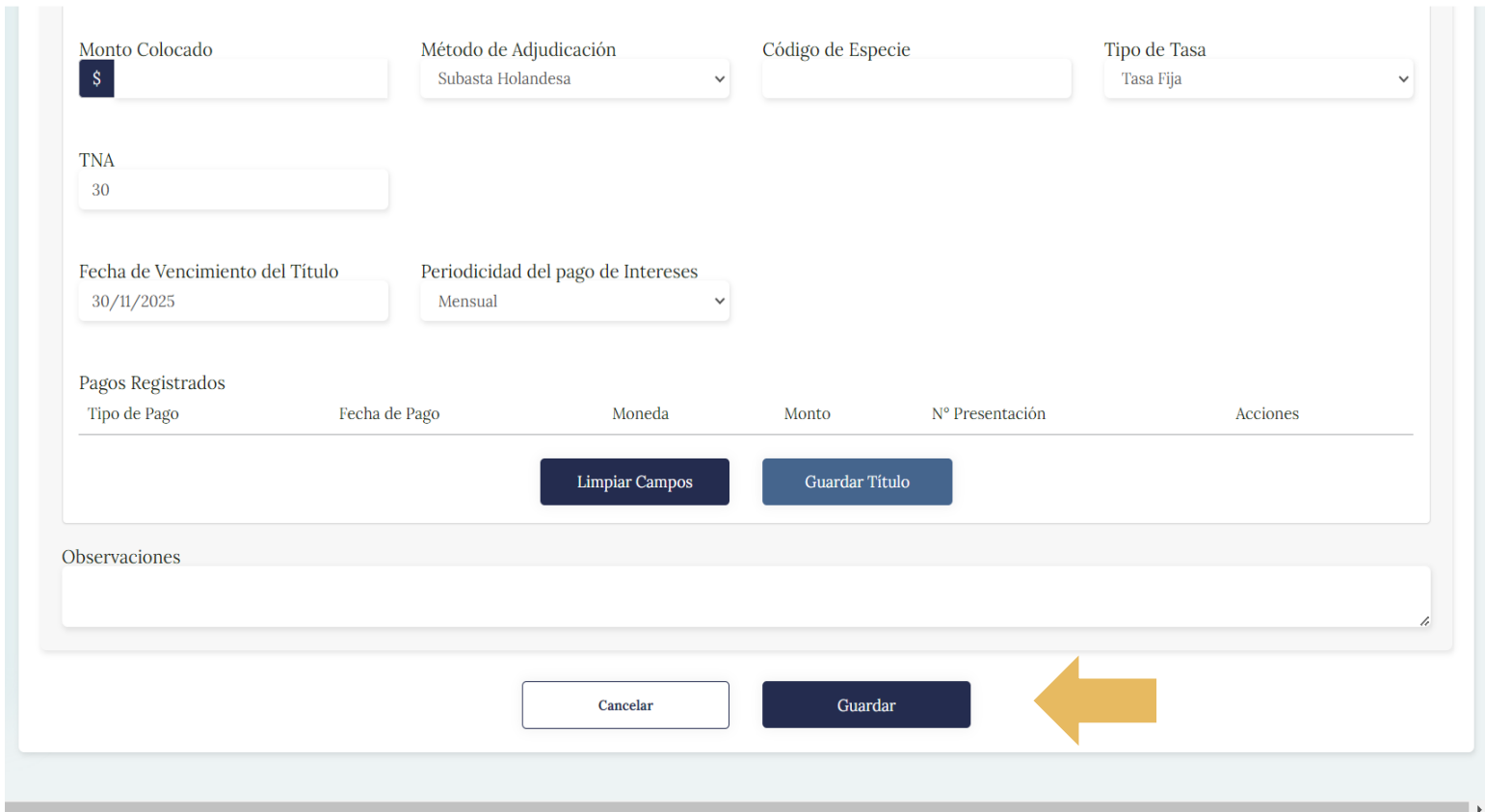
Cancelar

Guardar

Creación de serie Emisión Frecuente

Carga AIF

7.- Al finalizar la carga de todos los campos hacer click en “Guardar”.

A screenshot of a web form for creating a series of frequent emissions. The form includes several input fields and dropdown menus for specifying details like amount, method, and interest rate. At the bottom, there are buttons for 'Limpiar Campos' and 'Guardar Título', and a larger 'Guardar' button at the very bottom right, which is highlighted by a large yellow arrow.

Monto Colocado
\$

Método de Adjudicación
Subasta Holandesa

Código de Especie

Tipo de Tasa
Tasa Fija

TNA
30

Fecha de Vencimiento del Título
30/11/2025

Periodicidad del pago de Intereses
Mensual

Pagos Registrados					
Tipo de Pago	Fecha de Pago	Moneda	Monto	Nº Presentación	Acciones
<div>Limpiar Campos</div> <div>Guardar Título</div>					

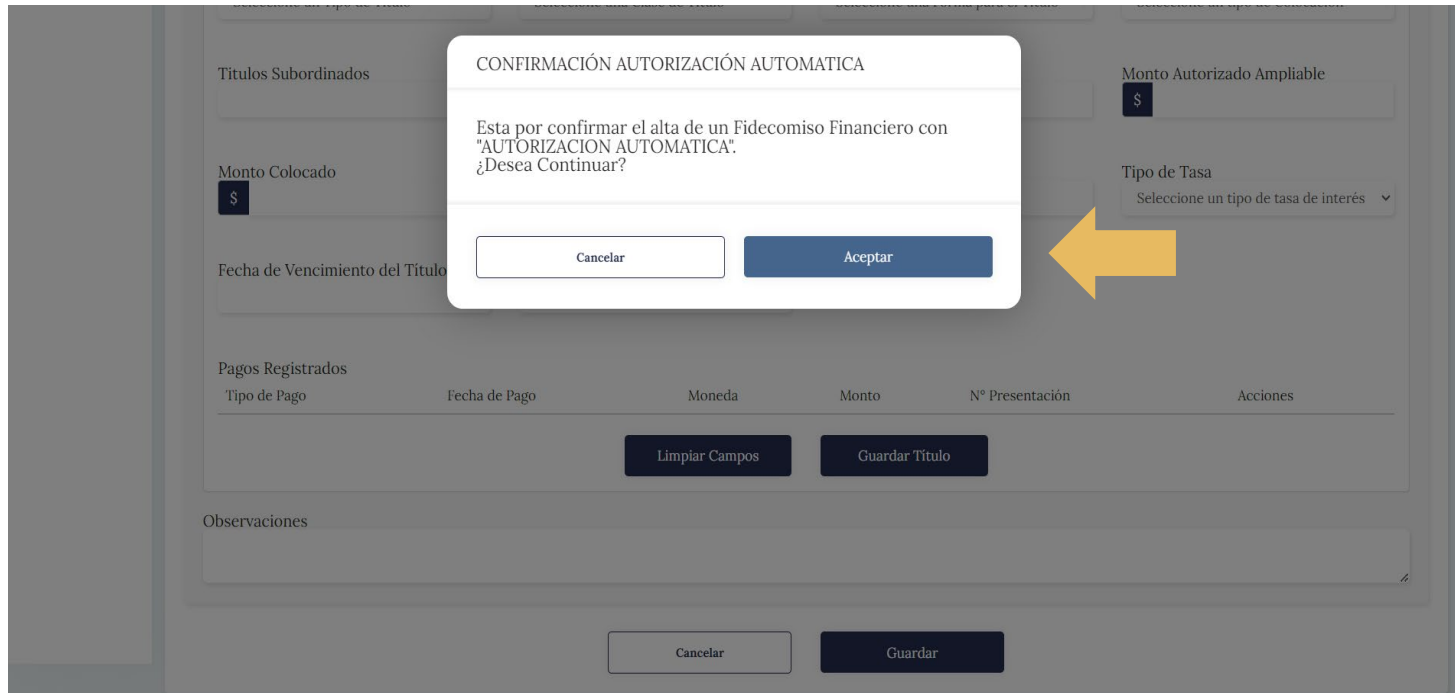
Observaciones

Cancelar Guardar

Creación de serie Emisión Frecuente

Carga AIF


8.- Aparecerá un cartel para confirmar que se trata de una autorización automática, ya que la carga produce la publicación instantánea en la página web del organismo de la documentación de la serie cargada sin intervención de la Comisión.


A screenshot of a web application interface for the CNV. A modal dialog box titled 'CONFIRMACIÓN AUTORIZACIÓN AUTOMÁTICA' is centered on the screen. The dialog contains the text: 'Esta por confirmar el alta de un Fidecomiso Financiero con "AUTORIZACION AUTOMATICA". ¿Desea Continuar?'. Below the text are two buttons: 'Cancelar' (white with black border) and 'Aceptar' (blue with white text). A large yellow arrow points from the right towards the 'Aceptar' button. The background interface is dimmed and includes fields for 'Títulos Subordinados', 'Monto Colocado' (with a '\$' symbol), 'Fecha de Vencimiento del Título', 'Monto Autorizado Ampliable' (with a '\$' symbol), 'Tipo de Tasa' (a dropdown menu showing 'Seleccione un tipo de tasa de interés'), 'Pagos Registrados' (a table with columns: Tipo de Pago, Fecha de Pago, Moneda, Monto, N° Presentación, Acciones), 'Observaciones' (a text area), and 'Guardar Título' and 'Limpiar Campos' buttons at the bottom.


Creación de serie Emisión Frecuente


Carga AIF


La serie de Emisión frecuente quedará identificada en el listado con una marca de color azul ■ y en el estado “**Autorización Automática**”.




Inicio


Información


Historial





Instrumentos

Autopista de la Información Financiera

UsrCNV601
CNV - Fiduciarios Financieros

Series de Programa: PRUEBA II

■ Emision Frecuente (AA) ■

Serie	Denominación	Estado	Moneda de la Serie	Acciones
■ 100016_FF_PG_00006_CYS_00015	FF EMISION FRECUENTE I	Autorizacion Automatica	PESO (ARGENTINA)	  

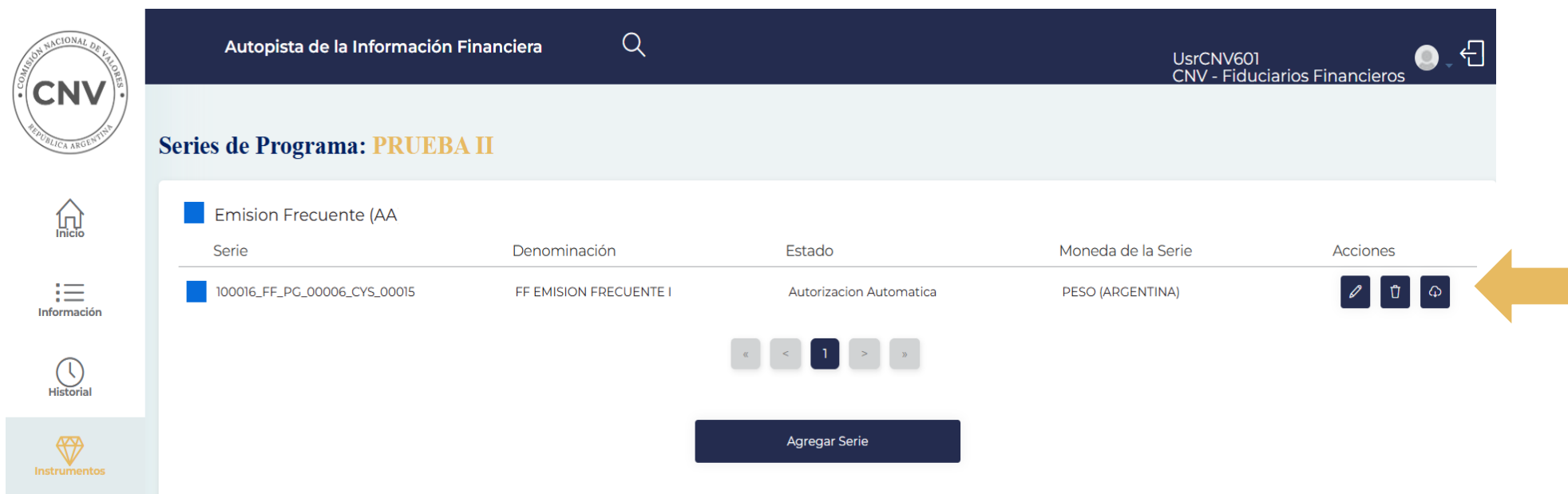
« < 1 > »

Agregar Serie

Creación de serie Emisión Frecuente

Carga AIF

A los fines de identificar el FF como de emisión automática, el sistema cuenta con un botón para descargar el comprobante de Autorización Automática y que contiene los datos del fideicomiso cargados en el sistema.






Autopista de la Información Financiera

UsrCNV601
CNV - Fiduciarios Financieros

Series de Programa: PRUEBA II

■ Emision Frecuente (AA)

Serie	Denominación	Estado	Moneda de la Serie	Acciones
■ 100016_FF_PG_00006_CYS_00015	FF EMISION FRECUENTE I	Autorizacion Automatica	PESO (ARGENTINA)	  

« < 1 > »

Agregar Serie

Oportunidad de publicación de documentación *

Carga AIF

DOCUMENTO	FORMULARIO	PUBLICACIÓN
SUPLEMENTO DE PROSPECTO ANUAL	Suplemento de Prospecto Anual para Emisiones Frecuentes	Luego de obtener autorización por CNV
SUPLEMENTO DE PROSPECTO ABREVIADO	Suplemento de Prospecto	Previo al inicio del período de difusión
SUPLEMENTO DE PROSPECTO (Art. 21)	Suplemento de Prospecto	Previo al inicio del período de difusión
AVISO DE SUSCRIPCIÓN	Aviso de suscripción Fideicomisos	Previo al inicio del período de difusión
CONTRATO DE FIDEICOMISO	Contrato de Fideicomiso suscripto	Previo a la emisión y dentro del día hábil posterior a la fecha de suscripción
AVISO DE RESULTADO DE COLOCACIÓN	Resultados de colocación FF	Al finalizar el período de colocación

* La documentación indicada no obsta al resto del cumplimiento del régimen informativo general y periódico aplicable a los FF.

4 Resumen

En Oportunidad De Cada Emisión Se Deberá:

Resumen



