



"FideiFIDnews"

Informe mensual

Febrero de 2018

CONTENIDO

- **INFORMACIÓN INSTITUCIONAL**

- ✓ Apertura de las actividades del año 2018.
- ✓ Diplomatura en Fideicomiso, Planificación y Herencia.
- ✓ Cursos de Fideicomisos, FID y Mercado de Capitales con la UNSE y la UCASAL.

- **INFORMACIÓN SECTORIAL**

- ✓ Financiamiento en el Mercado de Capitales.
- ✓ Decreto 27/2018. Poder Ejecutivo Nacional.
- ✓ Últimas emisiones.

- **AUTORIDADES DE LA AAFyFID**

- **DELEGACIONES DE AAFyFID EN EL INTERIOR DEL PAÍS**

INFORMACION INSTITUCIONAL

APERTURA DE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 2018

Con el inicio del nuevo año queremos darle una cordial bienvenida a través de nuestro newsletter digital a toda la comunidad relacionada con nuestra Asociación. Nuestro FideiFID news es para nosotros una vía de comunicación estratégica y el resultado de un largo proyecto editorial, que llegó para constituirse en un órgano de difusión federal de contenido social, científico, académico de nuestra Institución. Es un espacio de novedades, discusión y producción técnica en el área de las ciencias que nos incumben y de transmisión de aspectos del conocimiento que surgen de la investigación, la actividad docente y la aplicación práctica a los negocios productivos.

Aprovechamos este comienzo de año para invitar a toda la comunidad y especialmente a la universitaria y empresarial a contribuir con artículos originales, comentarios, análisis técnicos, casos de jurisprudencia, actualización o revisión para que sean publicados mensualmente en forma electrónica.

Asimismo queremos destacar y agradecer el continuo y concreto apoyo que recibimos de nuestros miembros honorarios que han colaborado activamente para lograr lo que hoy somos, lo cual nos permite expresarnos con justo orgullo, como miembros de esta Asociación.

También queremos expresar por este medio nuestro sincero agradecimiento a todos aquellos que hacen posible de forma desinteresada las actividades de nuestra Institución, como son los integrantes de las comisiones, los delegados, los asociados coordinadores, los profesionales asesores, los administrativos y todos los demás colaboradores.

Finalmente, transmitirles que nuevamente este año esperamos contar con el generoso apoyo, la calidez humana y la valiosa contribución técnica de todos ustedes en pos de la mejora continua en la calidad de nuestros servicios.

Los saludamos cordialmente con la esperanza que podamos concretar todos los proyectos personales en institucionales, que sin dudas, redundarán en el crecimiento y la mayor justicia social para nuestro país.

Dr. Francisco Ma. Pertierra Cánepa
Presidente

DIPLOMATURA EN FIDEICOMISO, PLANIFICACION Y HERENCIA

Se encuentra abierta la convocatoria para la postulación de candidatos que deseen participar de la nueva edición de esta experiencia académica de carácter teórico-práctico que inicia en el mes de abril y se dicta en la sede centro de la Universidad de San Pablo T en la ciudad de Tucumán. Para consultas e inscripciones, comunicarse con: 0381-4541350 o al email: iyamuss@uspt.edu.ar

CURSOS DE FIDEICOMISOS, FID Y MERCADO DE CAPITALES CON UCASAL Y CON UNSE

Bajo el marco de los convenios firmados con ambas instituciones en el año 2017, se realizarán este año los cursos de Fideicomiso y Mercado de Capitales tanto en Salta como en Santiago del Estero. Los mismos tienen planificado su inicio a partir del mes de mayo, una vez finalizado el proceso de selección de los postulantes dado el acotado cupo permitido.

INFORMACION SECTORIAL

FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES. ENERO 2018.

Durante el mes de enero de 2018 el financiamiento total alcanzado por el Mercado de Capitales argentino contabilizó \$ 30.076 millones, lo que significa un descenso del 13 % respecto mismo mes del año anterior. Pero a diferencia de lo ocurrido, este financiamiento fue un 21% superior al monto promedio mensual del año 2017.

En el mes se emitieron 20 obligaciones negociables (ON) por un monto total de \$ 22.407 millones, esto es un 75 % del financiamiento total, destacando dos emisiones: las colocaciones internacionales del grupo MSU Energy por \$ 11.696 millones (U\$S 600 millones) y la de Genneia S.A. por \$ 2.896 millones (U\$S 150 millones), ambas pertenecen al sector energético.

En Pymes se colocaron 4 ON bajo el Régimen PyME-CNV, dos de ellas por emisoras recién ingresadas a la OP, y otras dos ON bajo el Régimen PyME CNV Garantizada. De estas, una fue emitida por una empresa ingresante.

En FF no hubo grandes cambios, se emitieron \$ 5.376 millones a través de fideicomisos financieros lo que implica un 18 % del financiamiento total por este instrumento), \$ 1.935 millones (un 6 %) en concepto de cheques de pago diferido y \$ 357 millones (un 1%) mediante pagarés avalados.

Respecto a tasas, se produjo una baja intermensual de las tasas de interés promedio en pesos siendo: las de fideicomisos financieros de 25,4 % (-70 pbs respecto al mes anterior), las de ON de 27,2 % (-190 pbs) y las de cheques de pago diferido de 27,6 % (-230 pbs).

En cuanto al total del año 2017 podemos confirmar que el financiamiento total alcanzó los \$ 294.080 millones, lo que significa un aumento del 32 % respecto al año anterior.

Fuente: CNV

DECRETO 27/2018. PEN. DESBUROCRATIZACIÓN Y SIMPLIFICACIÓN.

Este decreto ómnibus de enero de 2018, aborda modificaciones en 22 capítulos que abarcan desde mpyymes, sociedades y obra pública hasta fondos fiduciarios, acceso al crédito y bienes del Estado, pasando por SGR, puertos y aviación.

A continuación sugerimos focalizar en 3 capítulos:

- Capítulo III. FONDO FIDUCIARIO PARA EL DESARROLLO DE CAPITAL EMPRENDEDOR MiPyMEs. El Fondo Fiduciario para el Desarrollo de Capital Emprendedor (FONDCE) y los fideicomisos que en el marco del mismo se establezcan tendrán por objeto financiar emprendimientos e instituciones de capital emprendedor registrados como tales.
- Capítulo IX. FONDO DE GARANTÍA ARGENTINO. Es el anteriormente denominado Fondo de Garantías para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Fogapyme), creado por la Ley n° 25.300.
- Capítulo XXI. FONDO FIDUCIARIO DE CAPITAL SOCIAL. Ratificación y sustitución de artículos en el "texto ordenado del contrato de fideicomiso suscripto entre el Estado Nacional y Foncap Sociedad Anónima (Decreto n° 675/97).

ULTIMAS EMISIONES*:

Al 21 de febrero de 2018

19/02/2018

Autorización Condicionada: CREDISHOPP S.A. Ingreso al régimen de OP.

MOLINOS JUAN SEMINO S.A. O.P. de 10.900.000 acciones ordinarias, escriturales V/N \$1 c/u y con derecho a 1 (un) voto por acción.

SION S.A. O.P. O.N. PyME Serie II por hasta V/N \$ 60.000.000 a Emitirse en dos clases A y B dentro del programa global por hasta V/N \$ 100.000.000.

Autorización Condicionada: MASTELLONE HNOS. S.A. Programa global de ONS.

Autorización Condicionada: BANCO MARIVA S.A. Ingreso régimen OP O.N.

BALANZ CAPITAL VALORES S.A. O.P. O.N. VCP Clase 5 por hasta V/N U\$S 25.000.000, ampliable hasta el monto máximo del programa global VCP por hasta V/N \$ 2.000.000.000.

Suplemento de Prospecto de términos particulares FF SECUBONO 175 (Programa Secuval).

16/02/2018

BALANZ CAPITAL VALORES S.A. Aumento de monto del programa global VCP por hasta un V/N de \$2.000.000.000.

BANCO SANTANDER RIO S.A. O.P. O.N. Clase XXII por hasta V/N \$ 1.500.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 5.000.000.000 dentro del programa global por hasta V/N U\$S 1.500.000.000.

Suplemento de prospecto de términos generales FF "MEGABONO" (Programa Secuval).

Suplemento de prospecto de términos particulares FF "MEGABONO 183" (Programa Secuval).

Ampliación de monto programa "RED MUTUAL". Autorizado por resolución de Directorio n° Resfc-2018-19.311-APN-DIR-CNV.

15/02/2018

CRÉDITO DIRECTO S.A. O.P. O.N. Clase III por hasta \$100.000.000 ampliable hasta \$300.000.000 y clase IV por hasta \$100.000.000 ampliable hasta \$300.000.000, en conjunto no podrán superar los \$300.000.000. Programa global hasta \$800.000.000.

08/02/2018

BANCO CMF S.A. O.P. O.N. Clases 12 Y 13 en conjunto por hasta V/N \$ 50.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 400.000.000 dentro del programa global O.N. por hasta V/N \$ 1.000.000.000.

07/02/2018

RED SURCOS S.A. O.P. O.N. Serie II por hasta V/N U\$S10.000.000 ampliable hasta U\$S 20.000.000. Programa global O.N. hasta U\$S30.000.000.

06/02/2018

BANCO SUPERVIELLE S.A. O.P. O.N. Clase D por hasta V/N \$ 500.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 2.500.000.000 y clase E por hasta V/N \$ 500.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 2.500.000.000 el V/N en conjunto de las O.Ns clase D y E no superará los \$ 2.500.000.000 dentro del Programa global O.N. por hasta V/N U\$S 800.000.000.

05/02/2018

MERCEDES-BENZ COMPAÑÍA FINANCIERA S.A. O.P. O.N. Clase 31 por hasta un V/N de \$300.000.000, Programa global por hasta \$1.200.000.000.

02/02/2018

CRESUD S.A. Aumento de monto del programa global O.N. por hasta V/N U\$S 500.000.000 y clase XXIII por hasta V/N U\$S 50.000.000. Ampliable por hasta V/N U\$S 200.000.000.

BANCO HIPOTECARIO S.A. O.P. O.N. Clase XLIX por hasta V/N \$ 150.000.000 y L por hasta V/N \$ 150.000.000 en conjunto por hasta V/N \$ 300.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 2.000.000.000 dentro del programa global O.N. por hasta V/N U\$S 1.500.000.000.

01/02/2018

Suplemento de prospecto de términos particulares FF " GARBARINO 141" (Programa Garbarino).

Fideicomiso financiero "MEROLI ELECTRO I" (Programa Electropuntonet).

Creación Programa "ELECTROPUNTONET" V/N U\$S 15.000.000. Autorizado por resolución de Directorio n° RESFC-2018-19.291-APN-DIR#CNV.

31/01/2018

BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A. O.P. O.N. CLASE XVI por hasta \$75.000.000 y clase XVII por hasta \$75.000.000 en conjunto por hasta \$150.000.000, ampliable por hasta \$500.000.000. programa global por hasta U\$S150.000.000.

INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA (ARGENTINA) S.A. O.P. O.N. Clase VII por hasta V/N \$500.000.000, ampliable hasta \$1.000.000.000.

30/01/2018

Suplemento de prospecto de términos particulares FF "RIBEIRO XCIX" (Programa Ribeiro II).

Suplemento de prospecto de términos generales FF "SERIE RIBEIRO" (Programa Ribeiro II)

26/01/2018

GPAT COMPAÑIA FINANCIERA S.A. O.P. O.N. Serie XXXI, clases A y B por hasta un V/N en conjunto de \$ 200.000.000 ampliable por hasta \$ 500.000.000 dentro del programa global por hasta \$ 3.000.000.000.

Autorización condicionada: Banco de valores S.A. O.P.F.F. MEROLI ELECTRO I.

Autorización condicionada: TMF TRUST COMPANY (Argentina) S.A. Ampliación de monto programa RED MUTUAL.

Autorización condicionada: ICBC S.A. Modificación del prospecto O.N.

Autorización condicionada: MAXISUR S.A. Registro y emisión de O.N. Régimen PyMEs CNV garantizada.

Suplemento de prospecto de términos generales FF "SECUBONO CREDINEA" (Programa Secuval).

Suplemento de prospecto de términos particulares FF "SECUBONO CREDINEA 174" (Programa Secuval).

25/01/2018

Fideicomiso financiero "INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA SERIE VIII" (Fideicomiso individual).

24/01/2018

BANCO COMAFI S.A. O.P. O.N. Clase 21 por hasta un V/N \$200.000.000 ampliable por hasta V/N \$500.000.000, programa global por hasta U\$200.000.000.

Fideicomiso financiero "YANAPAI VI" (Programa Yanapai).

Suplemento de prospecto de términos particulares "MEGABONO CRÉDITO 182" (Programa Secuval).

Suplemento de prospecto de términos generales F.F. "MEGABONO CRÉDITO" (Programa Secuval).

23/01/2018

SION S.A. O.P. O.N. PyME CNV aumento de monto del programa global por hasta V/N \$ 100.000.000 (Levantados los condicionamientos).

22/01/2018

Fideicomiso financiero "COMAFI LEASING XIII" (Programa Comafi Multiactivos).

Fideicomiso financiero "TARJETA SHOPPING CI" (Programa Tarshop).

18/01/2018

Suplemento de prospecto de términos particulares "SECUBONO 173" (Programa Secubono).

Suplemento de prospecto de términos generales F.F. "SECUBONO" (Programa Secuval).

Fideicomiso financiero "BEST CONSUMER FINANCE Serie XLVI" (Programa Best Consumer Finance).

ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA S.A. O.P. O.N. Serie 41 por hasta V/N \$ 200.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 500.000.000 y serie 42 por hasta V/N \$ 200.000.000. Ampliable por hasta V/N \$ 500.000.000 el V/N en conjunto de las O.Ns serie 41 y 42 que se emitan no superará la suma de \$ 500.000.000 dentro del programa global O.N.

SANTIAGO SAENZ S.A. O.P. O.N. Clase II por hasta V/N \$ 80.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 130.000.000 dentro del programa global O.N. por hasta V/N U\$S 50.000.000.

PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA S.A. O.P. O.N. Serie 25 por hasta V/N \$ 200.000.000 que podrá ser reducido o ampliado por hasta V/N \$ 500.000.000 menos le V/N de las O.Ns serie 26 que se emitan y serie 26 por hasta V/N \$ 200.000.000 que podrá ser reducido o ampliado por hasta V/N \$ 500.000.000 menos el V/N de las O.Ns serie 25.

17/01/2018

BANCO SANTANDER RIO S.A. O.P. O.N. Clase XX por hasta V/N \$ 500.000.000 ampliable en forma conjunta con las O.Ns clase XXI hasta \$ 3.000.000.000 y Clase XXI por hasta V/N \$ 500.000.000 ampliable en forma conjunta con las O.Ns clase XX hasta \$ 3.000.000.000 dentro del programa global O.N. por hasta V/N U\$S 1.500.000.000.

GENNEIA S.A. O.P. O.N. Clase XX adicionales por hasta V/N U\$S 150.000.000 ampliables por hasta V/N U\$S 200.000.000 dentro del programa global O.N. por hasta V/N U\$S 600.000.000.

16/01/2018

TOYOTA COMPAÑIA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A. O.P. O.N. Clase 24 por hasta V/N \$ 300.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 500.000.000 dentro del programa global O.N. por hasta V/N \$ 2.500.000.000.

BF ARGENTINA S.A. Emisión O.N. PyME Clase II por hasta V/N \$ 35.000.000 y clase III por hasta V/N \$ 15.000.000 ampliables en conjunto por hasta V/N \$ 60.000.000 (Levantados los condicionamientos).

15/01/2018

Autorización condicionada: EURO S.A. Registro y Emisión O.N. Régimen PyME CNV.

Fideicomiso financiero "FIDEICRED AGRO serie IV" (Programa Fideicred Agro).

Fideicomiso financiero "CONSUBOND 140" (Programa Consubond II)

10/01/2018

CELULOSA ARGENTINA S.A. O.P. O.N. Clase 10 por hasta V/N U\$S 7.500.000 ampliable por hasta V/N U\$S 15.000.000 dentro del programa global O.N. por hasta V/N U\$S 280.000.000.

09/01/2018

BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR (BICE). O.P. O.N. Clase 7 por hasta V/N \$ 600.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 1.600.000.000 y clase 8 por hasta V/N \$ 600.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 1.600.000.000 el V/N en conjunto del as O.Ns clase 7 y 8 que se emitan no superará los \$ 1.600.000.000 dentro del programa global O.N.

08/01/2018

Autorización condicionada: BF ARGENTINA S.A. EMISIÓN DE O.N. PyMEs.

Suplemento de prospecto de términos generales F.F. "GARBARINO" (Programa Garbarino).

Suplemento de prospecto de términos particulares "GARBARINO 140" (Programa Garbarino)

05/01/2018

CREDITO DIRECTO S.A. O.P. O.N. VCP Clase XII por hasta V/N \$ 75.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 125.000.000 dentro del programa global VCP por hasta V/N \$ 800.000.000.

COOPERATIVA DE CREDITO, CONSUMO Y SERVICIOS SOCIALES LA PLATA LTDA. O.P. O.N. PyME CNV Programa Global por hasta V/N \$ 100.000.000 y clase I por hasta V/N \$ 50.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 75.000.000 (Levantados los condicionamientos).

02/01/2018

Fideicomiso financiero "MEGABONO CRÉDITO 180" (Programa Secuval).

Fideicomiso financiero "MEGABONO 181" (Programa Secuval).

29/12/2017

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A. O.P. O.N. Clase 10 por hasta V/N U\$S 120.000.000 dentro del Programa global O.N. por hasta V/N U\$S 250.000.000.

Autorización condicionada: CONSTRUIR S.A. Emisión de O.N. Régimen PyMES CNV garantizada.

Autorización condicionada: DESARROLLOS NAZARENO S.R.L. Registro y emisión O.N. Régimen PyME CNV garantizada.

Autorización Condicionada: TMF TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A. Programa "FIDUCAR".

26/12/2017

SION S.A. Ampliación monto programa global O.N. PYME por hasta un V/N de \$100.000.000.

Fideicomiso financiero "MIS VII" (Programa Rosfid Industria, Agro y Consumo).

21/12/2017

Fideicomiso financiero "FIDEBICA LI" (Programa Fidebica).

20/12/2017

Fideicomiso financiero "UNICRED CHEQUES V" (Programa Unicred Asset Backed Securities).

Fideicomiso financiero "CGM Leasing XXXII" (Programa CGM Leasing).

Fideicomiso financiero "PLENA II" (Programa Multifid).



AUTORIDADES DE LA ASOCIACIÓN

- Socios Honorarios

- √ Gómez de la Lastra, Manuel C.
- √ Ledesma, Joaquín R.
- √ Lisoprawski, Silvio V.

- Comisión Directiva

- √ Presidente: Pertierra Cánepa, Francisco Ma. (CABA).
- √ Vice - Presidente: Correnti, Benito N. (SANTA FE).
- √ Secretario General: Yamúss, Inés (TUCUMAN).
- √ Tesorero: Dobrusin, Armando D. (CABA).

- Vocales de Comisión Directiva

- √ Britos Roberto (SALTA).
- √ Giambruni Miguel (CABA).
- √ Peralta Galván, Lautaro (SGO. DEL ESTERO).
- √ Santamaría, Gilberto León (MENDOZA).
- √ Saravia Tamayo, Sebastián (ENTRE RIOS).
- √ Vidal, Enrique Ignacio (SALTA).
- √ Schvartz, Fernando M (CORDOBA).

- Órgano de Fiscalización

- √ Rocco Leonardo (PCIA DE BUENOS AIRES).
- √ Leyría, Federico José (CABA).

- Director Ejecutivo:

- √ Pertierra Cánepa, Francisco María

DELEGACIONES DE LA ASOCIACIÓN EN EL INTERIOR DEL PAIS¹

Provincia de Córdoba

Dr. Fernando Martín Schwartz
Estudio Jurídico Schwartz

Provincia de Mendoza

Dr. Gilberto Santamaria Suarez Lago
Estudio Jurídico Santamaria y Asociados

Provincia de Salta

Dr. Enrique I. Vidal
Estudio Jurídico: Juncosa & Gómez Rincón

Provincias de Chaco y Corrientes

Dr. Ramiro Sebastián Pachecoy
Briqué Desarrollos Inmobiliarios

Departamento Judicial de Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires

Dr. Horacio Pérez

Provincia de Santa Fe

Dr. Benito Nicolás Correnti
Estudio Jurídico Correnti y Asoc.

Provincia de Catamarca

Dr. Lautaro Peralta Galván (delegado interino)

Provincia de Tucumán

Dra. Inés Yamúss
Consultora Yamúss & Asociados

Provincia de Santiago del Estero

Dr. Juan Carlos Saavedra
Estudio Jurídico Saavedra y Asoc.

Departamento Judicial de Dolores y Lezama, Provincia de Buenos Aires

Dres. Germán Pereyra y Belisario Moreno Hueyo
Estudio Jurídico Pereyra & Asociados

Partido de Bolívar, Provincia de Buenos Aires

CPN Hernán Cifuni
Consultora Cifuni & Asociados

Provincia de Entre Ríos, Paraná

Dr. Sebastián Saravia Tamayo
Estudio Jurídico: Saravia Etchevehere & Asociados

NOTA IMPORTANTE I: La publicación FideiFIDnews es preparada por el Depto. de Management, Estrategia y Fideicomisos de Joaquín Ledesma & Asoc. y la AAFyFID únicamente a los fines informativos. La información y datos estadísticos contenidos en este informe o utilizados para su elaboración han sido obtenidos de fuentes públicas y privadas que consideramos confiables, pero no podemos garantizar que sean completos o exactos. Todas las

¹Para contactar a las delegaciones ingresar a www.aafyfid.com.ar o comunicarse directamente con la Asociación.

informaciones y opiniones contenidas en este informe constituyen la opinión a la fecha del Depto. de Management, Estrategia y Fideicomisos de Joaquín Ledesma & Asoc. y de la AAFyFID, la cual puede variar sin previo aviso. Se deberá tener especialmente en cuenta que el informe puede contener información, pronósticos y proyecciones sobre hechos futuros, que pueden no materializarse, razón por la cual se deberá tener presente el carácter no definitivo de las asunciones referidas a estos acontecimientos. El destinatario del presente informe deberá considerar que los rendimientos pasados respecto de inversiones aquí analizadas no implican o aseguran rendimientos futuros. El presente informe no ha sido efectuado teniendo en cuenta las necesidades particulares del destinatario, ni reemplaza el juicio independiente del mismo. No implica el asesoramiento por parte del Depto. de Management, Estrategia y Fideicomisos de Joaquín Ledesma & Asoc. y de la AAFyFID, por lo que el destinatario deberá en todos los casos obtener el asesoramiento apropiado de los profesionales respecto de la conveniencia de invertir o tomar determinada acción, sobre la base de las opiniones o informaciones aquí vertidas. Joaquín Ledesma & Asoc., su titular, sus asociados, profesionales y empleados, no asumen ninguna responsabilidad por la utilización de toda la información contenida en este informe.