

## ANEXO I

ARTÍCULO 1°: Sustituir el Título XIV de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), por el siguiente texto:

“TÍTULO XIV

PLATAFORMA DE FINANCIAMIENTO COLECTIVO.

CAPÍTULO I

PLATAFORMA DE FINANCIAMIENTO COLECTIVO

SECCIÓN I

DISPOSICIONES GENERALES.

DEFINICIÓN.

ARTÍCULO 1°.- Conforme lo dispuesto por el artículo 22 y 23 de la Ley N° 27.349, por el artículo 207 de la Ley N° 27.440 y la Ley N° 26.831, la Comisión establece las formalidades y requisitos que deberán cumplir las personas jurídicas constituidas como sociedades anónimas que soliciten su autorización para funcionar como Plataformas de Financiamiento Colectivo (en adelante “PFC”) y su inscripción en el registro creado al efecto, con el objeto exclusivo de desarrollar la actividad de financiamiento colectivo, bajo las previsiones establecidas en el artículo 6° inc. c).

También podrán solicitar su inscripción en el Registro para actuar como PFC, aquellos sujetos inscriptos en el Registro Público de la Comisión Nacional de Valores que revistan la categoría de Agentes de Liquidación y Compensación Propios o Integrales, los Agentes de Negociación y las Entidades Representativas Regionales.

AUTORIDAD DE APLICACIÓN.

ARTÍCULO 2°.- En cumplimiento de las funciones establecidas por el artículo 22 de la Ley N° 27.349, por el artículo 207 de la Ley N° 27.440 y la Ley N° 26.831, la Comisión ejercerá el control, fiscalización y aplicación respecto de las entidades registradas como PFC desde su inscripción hasta la baja en el registro respectivo.

DENOMINACIÓN Y AUTORIZACIÓN.

ARTÍCULO 3°.- La razón social o la denominación social de las sociedades comprendidas en el primer párrafo del artículo 1° que deseen inscribirse como Plataformas de Financiamiento Colectivo, deberá incluir la expresión “Plataforma de Financiamiento Colectivo” o la sigla “PFC”, siendo ésta considerada una denominación exclusiva en los términos del artículo 28 de la Ley N° 26.831.

Dichas sociedades anónimas deberán presentar una solicitud para actuar como PFC a este Organismo y acompañar la documentación pertinente en forma previa a su autorización.

Las entidades comprendidas en el segundo párrafo del artículo 1° deberán presentar una solicitud de autorización ante esta Comisión para actuar como PFC.

#### MODALIDADES.

ARTÍCULO 4°.- El financiamiento colectivo consiste en poner en contacto, de manera profesional mediante portales web y/u otros medios electrónicos análogos, a una pluralidad de personas humanas y/o jurídicas que actúan como inversores con una pluralidad de Proyectos de Financiamiento Colectivo, esto es, personas humanas y/o jurídicas que solicitan financiación en nombre propio con la finalidad de desarrollar un proyecto productivo, es decir el desarrollo de un bien o servicio, con el ánimo de obtener lucro.

El financiamiento colectivo podrá realizarse a través de la emisión de valores representativos de capital, entre ellos acciones, certificados de participación de fideicomisos o préstamos convertibles en acciones, sin perjuicio de la facultad de la Comisión de regular otras modalidades de financiación colectiva en el futuro.

Quedan excluidas de la presente norma:

- La recaudación de fondos con fines benéficos;
- Las donaciones;
- La venta directa de bienes y/o servicios

El financiamiento no se considerará venta directa de bienes y servicios sino una participación en un Proyecto de Financiamiento Colectivo cuando en la publicidad del proyecto se lo promueva como una inversión.

#### COMPOSICIÓN DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN.

ARTÍCULO 5°.- El Directorio de la sociedad comprendida en el primer párrafo del artículo 1° que desee inscribirse como PFC deberá adecuarse a lo dispuesto por la Ley General de Sociedades en cuanto a su composición y funcionamiento. En caso de conformarse un Directorio plural, al menos dos tercios de los Directores titulares y suplentes, deberán tener domicilio real en la República Argentina.

#### SECCIÓN II

#### REQUISITOS PARA LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO.

##### REQUISITOS GENERALES.

ARTÍCULO 6°.- A los fines de su inscripción en el registro correspondiente, conforme lo exigido por el artículo 25 de la Ley N° 27.349 y el artículo 207 de la Ley N°27.440, las sociedades comprendidas en el primer párrafo del artículo 1° que quieran actuar y

registrarse como PFC deberán reunir los siguientes requisitos y presentar la siguiente documentación mínima:

- a) Estructura Jurídica: Deberán ser sociedades anónimas constituidas en la República Argentina.
- b) Estatuto social: Texto ordenado vigente del estatuto social o instrumento constitutivo con constancia de su inscripción en el Registro Público correspondiente.
- c) Objeto Social: El estatuto social deberá contemplar dentro del objeto social la actuación como PFC, lo indicado en el artículo 4° del Presente Capítulo. A fin de cumplir con su objeto, las PFC deberán contemplar los recaudos previstos en la Ley N° 27.349 y el artículo 207 de la Ley N°27.440; y los artículos 9 y 10 del presente Capítulo respecto del alcance de las mismas. Las PFC no podrán desarrollar otras actividades ajenas a las previstas en el artículo 4°, excepto la actuación en alguna de las figuras previstas en el segundo párrafo del artículo 1°.
- d) Domicilios: sede social inscripta y sede de la administración. El lugar donde se encuentren los libros, conforme el Código Civil y Comercial de la Nación, deberá ser la sede inscripta. De contar con sucursales deberá informar, además, sus domicilios.
- e) Registro de accionistas.
- f) Comunicación: Indicar dirección URL del Sitio o Página Web de la PFC, dirección de correo electrónico institucional, así como sus cuentas en redes sociales en caso de poseer.
- g) Declaración Jurada Autopista de la Información Financiera (AIF): Declaración Jurada para el ingreso de información en la AIF, conforme el texto del Anexo II del Título XV “Autopista de la Información Financiera” firmada por el representante legal de la sociedad.
- h) Actas: Resolución social en las cuales se haya aprobado: (i) la solicitud de autorización a la Comisión para funcionar como PFC y su inscripción en el registro correspondiente; (ii) la designación de los miembros del órgano de administración y del órgano de fiscalización y; (iii) la designación del Responsable de PFC.
- i) Nóminas: Nóminas de los miembros del órgano de administración y de fiscalización (titulares y suplentes) y gerentes de primera línea, indicándose domicilio real, teléfonos, correos electrónicos, y antecedentes personales y profesionales. Deberá presentarse los instrumentos que acrediten tales designaciones y la aceptación de los cargos correspondientes.
- j) Declaración jurada de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo: Deberá completarse y ser firmada por cada uno de los miembros de los órganos de

administración y de fiscalización, y por el Responsable de PFC, informando que no cuentan con condenas por delitos de lavado de activos y/o de financiamiento del terrorismo, ni figuran en listas de terroristas u organizaciones terroristas emitidas por el CONSEJO DE SEGURIDAD DE LAS NACIONES UNIDAS, así como su condición de Persona Expuesta Políticamente (PEP).

k) Declaraciones juradas de incompatibilidades: Declaraciones juradas suscriptas por cada miembro, titular o suplente, del órgano de administración, miembro del órgano de fiscalización, y por el Responsable de PFC, en las que conste que el firmante no se encuentra alcanzado por las incompatibilidades reglamentadas en el presente Capítulo, en la Ley N° 26.831 y en la Ley N° 27.349.

l) Antecedentes penales: Certificación expedida por el Registro Nacional de Reincidencia vinculada con la existencia o inexistencia de antecedentes penales por parte de los miembros del órgano de administración y de fiscalización (titulares y suplentes), gerentes de primera línea y Responsable de Plataforma de Financiamiento Colectivo.

m) Función de Responsable de PFC: Datos de la persona a cargo de esta función, indicándose domicilio real, teléfono, correo electrónico, CUIT, antecedentes personales y profesionales.

n) Estados Contables: Estados contables anuales con una antigüedad no superior a CINCO (5) meses desde el inicio del trámite de inscripción, que acrediten el monto de patrimonio neto mínimo requerido en la Sección IV del presente Título, acompañados de copia certificada ante escribano público del acta del órgano de administración que los apruebe, del informe del órgano de fiscalización y del dictamen del auditor externo, con la firma legalizada por el Consejo Profesional correspondiente. De exceder dicho lapso, deberá presentar certificación contable emitida por Contador Público Independiente con firma legalizada por el consejo profesional respectivo sobre el cumplimiento de requisito patrimonial establecido en el presente Título. Al momento de la inscripción, el capital social de la entidad deberá estar totalmente integrado.

ñ) Auditores Externos: Los auditores externos deberán estar registrados en el registro de auditores externos que lleva la Comisión. Deberá presentarse acta del órgano de la cual surja la designación de los auditores externos.

o) Constancia del número de C.U.I.T.

p) Organización Interna: Acreditar los recaudos y presentar la documentación indicada en el presente Capítulo.

q) Tasas: Acreditación del pago de la Tasa de fiscalización y control y/o arancel de autorización requerido por la Comisión que eventualmente pudiere corresponder.

r) Contratos: Acompañar copia simple de los contratos proforma a ser celebrados entre la PFC, los Proyectos de Financiamiento Colectivo y los Inversores, a los efectos de su toma de conocimiento por parte de la Comisión.

s) Transferencia de fondos: La PFC deberá indicar qué canal utilizará para la recepción y transferencia de los fondos entre Inversores y Proyectos de Financiamiento Colectivo, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 14, inc. o) del presente Capítulo.

t) En su caso, su inscripción en el Registro de Instituciones de Capital Emprendedor Ley N°27.349.

Sin perjuicio de la documentación expuesta anteriormente, la Comisión podrá requerir a las PFC toda otra información complementaria que resulte necesaria a los fines del cumplimiento de su actividad conforme a las normas y reglamentaciones vigentes.

La documentación indicada en los incisos b), d) e), h) y i) deberá ser presentada en copia certificada ante escribano público.

Las entidades comprendidas en el segundo párrafo del artículo 1° que quieran actuar y registrarse como PFC deberán reunir y presentar solo aquella documentación indicada en los incisos precedentes que no hubiesen sido acreditados ante la Comisión en razón de su autorización para actuar en las categorías previstas en dicho párrafo del artículo 1°.

#### REQUISITOS GENERALES DE ORGANIZACIÓN INTERNA.

ARTÍCULO 7°.- Las entidades que autorizadas a actuar como PFC deberán contar, para su inscripción y durante todo el tiempo de su funcionamiento, con la estructura organizativa, administrativa, operativa y de control adecuada al tipo, complejidad y volumen de negocio que desarrolla, debiendo reunir los requisitos mínimos y presentar la documentación que se indica a continuación:

a) Organigrama: Descripción de las funciones gerenciales, operativas, técnicas y administrativas identificando las personas que realizan cada una de ellas.

b) Contar con manuales de funciones, de procedimientos operativos, de gestión de riesgos y de procedimientos contables, aprobados por el órgano de administración, utilizados para llevar a cabo su objeto social. Este requisito podrá ser cumplido mediante la presentación de lineamientos de gestión de las funciones, de procedimientos operativos, de gestión de riesgos y de procedimientos contables, aprobados por el órgano de administración, y que reúnan las condiciones de ser claros, precisos y objetivos en la exposición de criterios y

elementos aplicables para cada una de funciones y/o procedimientos. Los manuales o lineamientos, según el caso, deberán estar a disposición de la Comisión.

c) Control interno: Descripción de los mecanismos de control interno diseñados para garantizar el cumplimiento de las decisiones y los procedimientos en todos los niveles con los que efectivamente cuente la PFC, incluyendo procedimientos de adopción de decisiones y detalle de las estructuras organizativas con las que contare la PFC, que especifiquen de forma clara y documentada los canales de información y asignen funciones y responsabilidades. Se deberá contemplar que las funciones comerciales y analíticas trabajen en forma independiente.

d) Transparencia: Descripción de manuales, lineamientos, procedimientos y sistemas de supervisión y control, implementados para la prevención, detección y represión de las conductas contrarias a la transparencia en el ámbito de la regulación de esta Comisión.

e) Informática: Detalle de los sistemas informáticos críticos incluyendo mínimamente: objetivos, alcances, interfaces y características del equipamiento: Hardware y Software de Base utilizado. Procedimientos que se seguirán para garantizar la seguridad, resguardo (“*backup*”), acceso, confidencialidad, integridad e inalterabilidad de los datos, y los Planes de Contingencia que se aplicarán en caso de ocurrir situaciones fortuitas y/o extraordinarias ajenas a la PFC. Las políticas de seguridad, planes de contingencia y políticas de *backup*, deberán adecuarse a los requerimientos de la Comisión.

En el caso de contratación con proveedores de servicios *Cloud Computing*, la PFC deberá informar el comprobante de pago al proveedor a la Comisión.

Informe de Auditoría de Sistema: Dictamen de Auditor externo de sistemas respecto al nivel de seguridad de los sistemas críticos, planes de contingencia y políticas de *backup*.

En caso que la PFC modifique algún sistema crítico deberá informarlo a la Comisión cumpliendo con los requisitos del inciso e).

### SECCIÓN III

#### TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO.

##### REGISTRO ÚNICO.

ARTÍCULO 8°.- El Registro será público, estará a cargo de la Comisión y en él se inscribirán todas las PFC. La Comisión llevará en forma separada y específica la registración de las Sociedades Anónimas que se inscriban bajo la figura de PFC.

##### INSCRIPCIÓN EN OTROS REGISTROS.

ARTÍCULO 9°.- Las PFC solamente podrán inscribirse bajo las categorías de agentes y/o sujetos bajo fiscalización de este Organismo establecidas en el segundo párrafo del

artículo 1°. Adicionalmente, podrán realizar una apertura de su capital y/o financiarse a través de la emisión de deuda a través de algunos de los Regímenes de Oferta Pública disponibles. En estos casos las PFC deberán cumplir con los requisitos del registro que resulten más exigentes.

#### ACTIVIDADES AFINES Y COMPLEMENTARIAS.

ARTÍCULO 10.- La PFC no podrá realizar actividades afines y complementarias no sujetas al control de la Comisión, excepto las previstas en el segundo párrafo del artículo 1°.

#### SECCIÓN IV

#### PATRIMONIO NETO MÍNIMO.

#### MONTO PATRIMONIO NETO MÍNIMO.

ARTÍCULO 11.- Las PFC deberán contar en forma permanente con un PATRIMONIO NETO MÍNIMO -integrado y neto de inversiones en Proyectos de Financiamiento Colectivo- equivalente a SESENTA Y CINCO MIL TRESCIENTAS CINCUENTA (65.350) Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) – Ley N° 25.827-, el que deberá surgir de sus estados contables anuales, estados contables de periodos intermedios, en su caso, y certificaciones patrimoniales exigidas por esta CNV, conforme el régimen informativo vigente y aplicable.

En el caso en que la entidad se encuentre inscripta como PFC y bajo otra categoría de agente o entidad sujeta a la fiscalización y regulación de esta Comisión, de conformidad con lo dispuesto en el segundo párrafo del artículo 1°, deberá cumplir con un requerimiento de patrimonio neto mínimo incrementado. En este supuesto, el patrimonio neto mínimo a acreditar será el equivalente a la suma del patrimonio neto mínimo exigido mayor, más el CINCUENTA POR CIENTO del patrimonio neto mínimo en su calidad de PFC.

La Comisión publicará en <https://www.argentina.gob.ar/cnv> el monto total que debe integrarse como PATRIMONIO NETO MÍNIMO y su correspondiente contrapartida, tomando en consideración los importes fijados para cada categoría.

Los estados contables anuales deberán ser acompañados con el acta del órgano de administración por la cual se resuelve su aprobación, el informe del órgano de fiscalización, y dictamen del auditor con firma legalizada por el Consejo Profesional correspondiente.

Tanto el órgano de fiscalización en su informe, como el auditor en su dictamen, deberán además expedirse específicamente respecto de la adecuación del PATRIMONIO NETO MÍNIMO neto de inversiones en Proyectos de Financiamiento Colectivo, conforme las exigencias establecidas en el presente Capítulo.

Asimismo, se deberá presentar información complementaria mediante Nota o Anexo a los EECC de la cual surja de forma expresa un detalle de la totalidad de los proyectos, monto final de cada proyecto financiado a través de la plataforma durante el año fiscal correspondiente a los EECC que se presentan, y, el valor nominal y porcentual correspondiente a la participación de la PFC en cada uno de los proyectos.

Adicionalmente, los estados contables anuales deberán ser acompañados con la Memoria del órgano de administración sobre la gestión del ejercicio y el acta de asamblea que los apruebe.

#### RECOMPOSICIÓN PATRIMONIO NETO MÍNIMO.

ARTÍCULO 12.- En caso de surgir de los estados contables anuales un importe del patrimonio neto inferior al valor establecido en el artículo 11, la PFC deberá inmediatamente informar dicha circunstancia a la Comisión, acompañando el detalle de las medidas que adoptará para la recomposición en un plazo que no podrá superar los DIEZ (10) días hábiles. Deberá presentar a los TREINTA (30) días el inicio de trámite de la adecuación ante las autoridades competentes.

#### SECCIÓN V

#### ACTUACIÓN DE LA PLATAFORMA DE FINANCIAMIENTO COLECTIVO.

#### FUNCIONES.

ARTÍCULO 13.- Las plataformas de financiamiento colectivo prestarán los siguientes servicios:

- a) Selección y publicación de los proyectos de financiamiento colectivo;
- b) Establecimiento y explotación de canales de comunicación para facilitar la contratación del Sistema de Financiamiento Colectivo y publicidad de los proyectos de financiamiento colectivo;
- c) Desarrollo de canales de comunicación y consulta directa de los inversores;
- d) Presentación de la información de cada proyecto de financiamiento colectivo conforme las disposiciones de la reglamentación que dicte la Comisión Nacional de Valores;
- e) Confección y puesta a disposición de contratos proforma para la participación de los inversores en los proyectos de financiamiento colectivo.



El servicio mencionado en el inciso d) precedente no constituirá una calificación de riesgo en los términos del artículo 57 de la ley 26.831, por lo que las plataformas de financiamiento colectivo no podrán emitir opiniones respecto de la factibilidad del proyecto de financiamiento colectivo ni asegurar la obtención de lucro al inversor.

#### OBLIGACIONES.

ARTÍCULO 14.- Para la actuación como PFC, las mismas deberán:

a) Tener a disposición de la Comisión, el manual, o los lineamientos, de procedimientos y gestión de riesgos de la PFC donde se deberán detallar todos los riesgos inherentes a su actividad, así como los mecanismos de evaluación y procedimientos aplicados para mitigar los mismos.

b) Exponer en todas sus publicaciones y en un lugar destacado de su página web de manera clara y concisa los riesgos existentes para todos y cada uno de los Proyectos de Financiamiento Colectivo y para los Inversores respecto al ingreso y actuación dentro de la PFC, sin que ello importe efectuar una calificación de riesgo en los términos del artículo 57 de la Ley N° 26.831, ni emitir opinión respecto de la factibilidad de los Proyectos de Financiamiento Colectivo y/o asegurar la obtención de lucro al inversor.

c) Elaborar una Guía de Selección de Proyectos de Financiamiento Colectivo que debe contener los criterios y/o metodologías que la PFC aplicará para el análisis, selección y publicación de los Proyectos de Financiamiento Colectivo, los cuales deberán ser objetivos, razonables y no discriminatorios.

Dicha guía tendrá carácter de Declaración Jurada y deberá ser suscripta por dos miembros de la PFC, debiendo uno de ellos ser miembro del Órgano de Administración y el restante estar inscripto en el Registro de idóneos a cargo de la Comisión.

d) Prever los mecanismos que la PFC utilizará para describir el grado de financiamiento, progreso y/o fracaso de los Proyectos presentados en la misma, debiendo estar los mismos a disposición de la Comisión cuando ésta así se lo requiera.

e) Prever los canales de comunicación que la PFC utilizará para facilitar la contratación del Sistema de Financiamiento Colectivo; la publicidad de los Proyectos de Financiamiento Colectivo, el modo de transmisión de información, periódica o eventual, sobre acontecimientos societarios que sean informados por los Proyectos de Financiamiento Colectivo al Público Inversor; y sobre la evolución de los mismos. Dicha información deberá encontrarse a disposición de la Comisión cuando ésta así lo requiera. Para toda publicidad de los Proyectos de Financiamiento Colectivo, la PFC deberá aplicar criterios objetivos, diseñados razonablemente y no discriminatorios o arbitrarios. La PFC

no podrá utilizar otros canales de comunicación o publicidad que no hayan sido previamente informados a este Organismo.

f) Desarrollar canales de comunicación y consulta directa de los Inversores y de estos con los Proyectos de Financiamiento Colectivo, de manera electrónica y/o telefónica, los cuales deberán ser de acceso público para los Inversores registrados en la PFC. La PFC no podrá participar de manera directa en la interacción entre Proyectos de Financiamiento Colectivo e Inversores, excepto en carácter de moderador para remover abusos o fraudes potenciales.

g) Mantener accesible en su página web la información de cada Proyecto de Financiamiento Colectivo mientras sus instrumentos no hayan vencido o hayan sido recomprados por el Proyecto de Financiamiento Colectivo. Asimismo, la PFC deberá mantener publicación histórica de los proyectos financiados, indicando su estado o conclusión.

h) Realizar la confección y poner a disposición de la Comisión, los contratos proforma a ser celebrados entre la PFC, los Proyectos de Financiamiento Colectivo, y los Inversores.

i) Aplicar criterios objetivos, medibles y consistentes para listar Proyectos en la PFC. Los criterios pueden ser: tipo de valor, localización, industria, monto solicitado o disponible para invertir, avance del fondeo inversión mínima y máxima, etapa de la inversión (Inversor ángel, Incubadoras, Capital de riesgo, Capital de Riesgo ampliado (p. ej. por más de 6 años de funcionamiento), etapa de desarrollo de la empresa (Capital Semilla, Capital de riesgo (*Start-up*), Capital Privado (Desarrollo), etc.

j) Proveer funciones de búsqueda o categorización de la información exclusivamente en base a los criterios anteriormente descritos.

k) Establecer un procedimiento para inhibir el acceso a la PFC o, en su caso, cancelar un Proyecto de Financiamiento Colectivo si la PFC tiene bases razonables para creer que es potencialmente fraudulento.

l) Establecer procedimientos tendientes a acreditar que se han tomado los recaudos razonables que diligentemente acrediten la identidad, capacidad económica y cumplimiento de la normativa vigente de los Inversores de Financiamiento Colectivo, particularmente, exigir declaración jurada de cumplimiento del artículo 55 de la presente reglamentación.

m) Informar al Inversor:

i) Procedimiento de la oferta y riesgos asociados;

ii) Tipos de instrumentos en los que consistiría la inversión y riesgos asociados;

- iii) Restricciones de reventa;
- iv) La información que los Proyectos de Financiamiento Colectivo están obligados a proveer conforme la presente reglamentación;
- v) Los límites de inversión de acuerdo con la Ley N° 27.349, en su caso, y la presente reglamentación;
- vi) Los derechos y límites a la cancelación del compromiso de inversión por parte del Inversor y las circunstancias que pueden provocar la suspensión de la oferta por parte del Proyecto de Financiamiento Colectivo;
- vii) Una descripción del proceso para completar la transacción o para cancelarla, haciéndole saber que contará con hasta DIEZ (10) días para retractarse después de la fecha de realizar su compromiso de inversión o hasta el momento en que la suscripción de fondos por parte de los inversores alcance el CIEN POR CIENTO (100%) del monto previsto o se transfiera el dinero al solicitante, lo que ocurra primero.
- viii) Informar al Inversor que en caso de que no confirme su voluntad de inversión después de un cambio material en el Proyecto durante el período de suscripción, su oferta inicial será cancelada y los fondos serán devueltos según los términos originalmente suscriptos entre las partes.
- ix) Informar en forma destacada los porcentajes sobre el total de la inversión y montos que la PFC invirtió, ofertó o planea invertir en el Proyecto.
- x) Informar en forma destacada los porcentajes sobre el total de la inversión y montos que inversores institucionales han invertido u ofertado en el Proyecto.
- n) Exigir al Inversor la presentación de un documento por medio del cual tome conocimiento y deje constancia que:
  - i) Existen restricciones a su capacidad para cancelar la inversión comprometida y obtener la devolución de la misma;
  - ii) Puede resultar dificultoso revender los instrumentos adquiridos;
  - iii) Invertir en estos instrumentos implica riesgos y no debería invertir fondos a menos que pueda afrontar una pérdida total de los mismos.
- ñ) Mantener actualizado al Proyecto de Financiamiento Colectivo con respecto al progreso del monto de financiamiento solicitado para su Proyecto. La PFC avisará a los Inversores el resultado de la suscripción del Proyecto. A partir de ese momento los fondos serán transferidos a los Proyectos de Financiamiento Colectivo y el Inversor recibirá los instrumentos.

- o) Direccionar a los Inversores donde transferir los fondos con respecto a la inversión en cada Proyecto. A estos efectos, la PFC podrá utilizar un Fiduciario Financiero autorizado por esta Comisión o bien un Proveedor de Servicios de Pago autorizado por el BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA. Los fondos acreditados en cuentas de pago deberán encontrarse en todo momento disponibles por un monto al menos equivalente al que fue acreditado en la cuenta de pago. A tal efecto, deberán individualizar los fondos en cuentas bancarias independientes para cada Proyecto de Financiamiento Colectivo. Dichos fondos no podrán ser girados a entidades u otros fines que los que se prevén en la presente normativa.
- p) Indicar fehacientemente al canal de recepción de fondos la liberación, a favor del Proyecto de Financiamiento Colectivo, de los fondos recaudados en una suscripción exitosa, o devolver los fondos a los Inversores en caso de fracaso de la suscripción.
- q) La PFC deberá recabar información identificatoria suficiente acerca del Inversor. Deberá dar cumplimiento a las disposiciones que eventualmente emita la autoridad competente en materia de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo.
- r) La PFC deberá velar por la autenticidad, preservación y confidencialidad de la información aportada por los proyectos e inversores.
- s) La PFC deberá prever mecanismos que verifiquen el adecuado destino de los fondos a las inversiones indicadas en el prospecto de los Proyectos.

#### PROHIBICIONES.

ARTÍCULO 15.- En su actuación las Plataformas de Financiamiento Colectivo y/o el Responsable de Plataforma de Financiamiento Colectivo no podrán:

- a) Brindar asesoramiento financiero y/o recomendaciones de inversión en relación a los Proyectos de Financiamiento Colectivo promocionados por la PFC, sin perjuicio de brindar la información objetiva a que hace mención el inciso d) del artículo 30 de la Ley N° 27.349.
- b) Destacar Proyectos de Financiamiento Colectivo promocionados en la PFC en detrimento de otros, excepto la opción de listado por ordenamiento de fecha, monto u otros parámetros objetivos mencionados en el inciso d) del artículo 30 de la Ley N° 27.349.
- c) Recibir fondos por cuenta de los Proyectos de Financiamiento Colectivo.

d) Gestionar las inversiones en los Proyectos de Financiamiento Colectivo; poseer, custodiar o administrar fondos suscritos a Proyectos de Financiamiento Colectivo y/o instrumentos de Financiamiento Colectivo.

En caso de utilizar un Fideicomiso Financiero para la administración de los fondos suscritos, la PFC y las sociedades que formen parte del grupo económico de la misma, no podrán actuar como Fiduciario del mismo. En caso de utilizar un Proveedor de Servicios de Pago, tampoco podrán estar vinculadas o ser controlantes del mismo.

e) Adjudicar fondos de un Proyecto de Financiamiento Colectivo a otro Proyecto de Financiamiento Colectivo sin la autorización expresa de los Inversores que hubieren aportado esos fondos.

f) Asegurar a los Proyectos de Financiamiento Colectivo la captación de la totalidad o una parte sustancial de los fondos.

g) Gestionar financiamiento por cuenta de terceros, sea en todo o parte, de los fondos requeridos para los Proyectos de Financiamiento Colectivo publicados por la PFC, antes o después del período de suscripción. Esta prohibición recae sobre la PFC, así como sobre sus accionistas y grupo de control.

h) Asegurar a los Inversores el retorno de su inversión en un Proyecto de Financiamiento Colectivo en el que participen.

i) Presentar Proyectos de Financiamiento Colectivo desarrollados por el Responsable de PFC dependiente de esa PFC, así como de los accionistas y/o grupo de control de la PFC.

j) Participar en Proyectos de Financiamiento Colectivo por montos superiores al VEINTE POR CIENTO (20%) de los fondos requeridos por cada proyecto y/o tener control directo o indirecto de la empresa o fideicomiso cuyo proyecto requiere financiamiento. En caso de participar en un Proyecto, las Plataformas deberán aclarar a los Inversores potenciales el monto de participación de la Plataforma en dicho Proyecto. La Plataforma deberá participar en iguales condiciones que cualquier inversor del proyecto.

k) Ser Fiduciario de Proyectos de Financiamiento Colectivo que empleen un Fideicomiso como vehículo para la inversión, sean estos publicados en su PFC o en cualquier otra PFC. Esta prohibición recae sobre la PFC, así como sobre sus accionistas y las sociedades que formen parte del grupo económico de la misma.

l) Remunerar a los dependientes y/o personal contratado de la PFC y/o pagar servicios de comercialización utilizando fondos captados para inversión en Proyectos de Financiamiento Colectivo publicados en la PFC.

m) Realizar actividades que puedan dar lugar a un conflicto de interés y/o hacer un uso inadecuado y/o divulgar indebidamente información confidencial.

n) Delegar en terceros, total o parcialmente la ejecución de los servicios que constituyan el objeto del contrato suscripto con los Proyectos de Financiamiento Colectivo.

o) Publicar una sucesiva suscripción de participaciones de un mismo Proyecto sin notificar de manera fehaciente a los Inversores de ese Proyecto de dicha situación y de los resultados de las mismas. La notificación deberá contener una advertencia acerca de los eventuales riesgos de dilución de la participación del Inversor, así como informar la posibilidad de ejercicio del derecho de preferencia.

#### NORMAS DE CONDUCTA.

ARTÍCULO 16.- En su actuación las PFC deberán observar las siguientes pautas mínimas:

a) Actuar de acuerdo con los principios de transparencia, diligencia y objetividad.

b) Evitar e informar situaciones que pudieren ocasionar un eventual conflicto de intereses.

c) Implementar un adecuado sistema de control interno. Al efecto, se entenderá por sistema de control interno al conjunto de objetivos, políticas, planes, métodos, procedimientos, información, registros y otras medidas que establezcan las PFC con el propósito de:

i) Adoptar, aplicar y mantener procedimientos y políticas de riesgo que permitan determinar los riesgos derivados de las actividades, procesos y sistemas de las PFC, y en su caso, establecer el riesgo tolerado por sus participantes, así como adoptar acciones eficaces para gestionar los riesgos.

ii) Delimitar las diferentes funciones y responsabilidades entre sus órganos sociales, unidades administrativas y personal, a fin de obtener eficiencia y eficacia en la realización de sus actividades.

iii) Contar con información financiera económica, contable, jurídica o legal y administrativa, que sea completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna.

iv) Observar permanentemente la normativa aplicable a sus actividades, siendo responsables por la prestación y funcionalidad de su sistema.

#### TRANSPARENCIA.

ARTÍCULO 17.- Las Plataformas de Financiamiento Colectivo deberán cumplir los recaudos y pautas de Transparencia establecidos en la Ley N° 26.831, la Ley N° 27.349 y en el Título XII “Transparencia en el ámbito de la oferta pública” de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

#### OBLIGATORIEDAD DE INGRESO DE OFERTAS.

ARTÍCULO 18.- La PFC deberá garantizar la inalterabilidad de las ofertas ingresadas, y de ella deberán surgir en forma inmediata y adecuada un identificador único, la oportunidad -día, hora, minutos y segundos-, modalidad, instrumento, cantidad, precio en su caso, individualización del cliente, su número de C.U.I.T./C.U.I.L., y toda otra circunstancia relacionada con la oferta que resulte necesaria para su identificación y seguimiento.

#### COMISIONES Y PUBLICIDAD.

ARTÍCULO 19.- Las comisiones que cobran las PFC por sus servicios deberán ser publicadas y estar actualizadas. Deberán ser presentadas de manera clara e inequívoca de forma tal que el Inversor y el Proyecto puedan conocer fehacientemente el costo de participación en la PFC. A estos efectos, deberán remitir a la Comisión por medio de la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (AIF) y publicar en su Sitio o Página Web Institucional (en un lugar destacado) y mantener actualizados permanentemente, una descripción de cada uno de los costos vigentes a cargo de los Inversores y proyectos o usuarios, por todo concepto.

#### CONTENIDO DEL SITIO O PÁGINA WEB.

ARTÍCULO 20.- Las PFC deberán indicar claramente en su sitio o página web institucional y/u otros medios relacionados con su actividad y en particular para cada Proyecto, a modo de leyenda, lo siguiente: la denominación social de la entidad; la inscripción bajo el número de registro asignado por la Comisión; e incluir expresamente que “la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES no ha emitido juicio sobre la información contenida en los Proyectos de Financiamiento Colectivo publicados y que esta información y/o antecedentes no han sido puestos previamente a consideración de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES” y que “la veracidad de la misma es exclusiva responsabilidad del Proyecto de Financiamiento Colectivo”, o leyenda similar; e indicar con claridad y de manera inequívoca qué actividades se encuentran comprendidas dentro de la autorización otorgada por la Comisión.

ARTÍCULO 21.- La PFC deberá publicar en su sitio web, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 19 del presente Capítulo, los gastos y/o comisiones aplicables a los Inversores y a los Proyectos de Financiamiento Colectivo, según corresponda, así como el procedimiento de contratación y la forma de facturación.

#### OPERACIÓN DEL SITIO O PÁGINA WEB.

ARTÍCULO 22.- El sistema deberá:

- a) Contemplar obligatoriamente un mecanismo que verifique que el inversor cuenta con una clave para acceder al envío de ofertas por medio del sistema.
- b) En caso afirmativo, desplegar una pantalla para el envío de la oferta por parte del inversor.
- c) En caso negativo, contemplar un mecanismo que impida el envío de ofertas por parte del inversor.
- d) Registrar para cada inversor que opere por esta vía la fecha, hora, minuto y segundo del envío de la oferta.
- e) Desplegar una pantalla con la opción de impresión, guardado, y envío por correo electrónico para el inversor, de la oferta remitida a la PFC, de donde surja la hora, minuto, segundo y demás detalles de la oferta impartida.
- f) Desplegar la secuencia indicada en el inciso a) del artículo 24 del presente Capítulo.

#### INFORMACIÓN AL INVERSOR.

ARTÍCULO 23.- La PFC deberá publicar en su Sitio o Página Web enlaces fácilmente identificables con acceso a:

- a) el Manual/Lineamientos de Procedimientos y Gestión de Riesgos de la PFC.
- b) una descripción de la metodología que utiliza para realizar la selección de los Proyectos de Financiamiento Colectivo a publicitar, la cual deberá ser objetiva, razonable y no discriminatoria.
- c) los procedimientos y medios a través de los cuales se realiza la suscripción de los instrumentos ofertados en la PFC.
- d) los procedimientos y los medios para la presentación de quejas y/o reclamos por parte de los clientes y los procedimientos para resolverlos.
- e) las medidas adoptadas para evitar los conflictos de interés.
- f) en su caso, la identidad del fiduciario financiero y/o las empresas proveedoras de servicios de pago que presten sus servicios a la PFC.
- g) información sobre los datos del desempeño histórico de la PFC, quien deberá exponer estadísticas sobre el número o el porcentaje de incumplimientos, así como la tasa de morosidad para los casos correspondientes. También deberá informar el método aplicado para la definición de cada variable y su fórmula de cálculo.
- h) Inversiones, con detalle de montos y porcentajes invertidos, en Proyectos de Financiamiento Colectivo publicados en la misma Plataforma de Financiamiento Colectivo u otra Plataforma de Financiamiento Colectivo registrada ante la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.



ARTÍCULO 24.- La PFC con anterioridad a la confirmación de una operación por parte de un Inversor, deberá:

a) Desplegar una pantalla en su Sitio o Página Web con los riesgos que implica para los inversores la compra de los instrumentos incorporados a la PFC y, en todo caso, el riesgo de pérdida del capital invertido o el riesgo de crédito y el riesgo de falta de liquidez, tal como se especifica en el inciso m) del artículo 14 del presente Capítulo.

En el caso de financiamiento colectivo bajo la forma de emisión de acciones por parte de un emprendedor, la PFC deberá informar al inversor sobre la existencia de riesgos de dilución de la participación en la sociedad; de no recibir dividendos; y de no poder influir en la gestión de la sociedad.

En el caso de financiamiento colectivo bajo la forma participación en préstamos convertibles en acciones, la PFC deberá informar al inversor sobre el riesgo de que la sociedad opte por la no conversión de los valores, así como de la posibilidad del inversor de rechazar dicha conversión si se efectuare y optar por recibir su inversión con más los intereses pactados.

b) Confirmar que se ha cumplido con la presentación de un documento suscripto por el Inversor por medio del cual deja constancia de haber tomado conocimiento que:

i) Existen restricciones a su capacidad para cancelar la inversión comprometida y obtener la devolución de la misma.

ii) Puede resultar dificultoso revender los instrumentos adquiridos; y

iii) Invertir en estos instrumentos y venderlos implica riesgos y no debería invertir fondos a menos que pueda afrontar una pérdida total de los mismos.

c) Desplegar una pantalla en su Sitio o Página Web con la advertencia de que la PFC no ostenta la condición de banco o entidad financiera, y que no está adherida a ningún fondo de garantía de las inversiones.

d) Indicar a modo de advertencia que los Proyectos de Financiamiento Colectivo no son objeto de autorización ni de supervisión por la Comisión y que la información facilitada por la PFC y el prospecto confeccionado por el Proyecto de Financiamiento Colectivo no han sido revisados por ésta, y que los instrumentos a emitirse en caso de una suscripción exitosa quedan automáticamente excluidos de los requisitos y exigencias del régimen de Oferta Pública que, en el marco de la Ley N° 26.831, autoriza la Comisión.

**PUBLICIDAD E INFORMACIÓN VOLUNTARIA PROMOCIONAL.**

ARTÍCULO 25.- Las PFC autorizadas por la Comisión están facultadas a realizar todas las actividades tendientes a la promoción y desarrollo de los Proyectos de Financiamiento

Colectivo, incluyendo a modo enunciativo la realización de publicidades de los Proyectos de Financiamiento Colectivo por cualquier medio, cumpliendo con las siguientes pautas:

a) Observar las prohibiciones establecidas en la Ley N° 27.349 y en el artículo 15 del presente Capítulo.

b) Agregar en forma legible y destacada lo siguiente:

i) Una leyenda que indique que el valor de los instrumentos es neto de la comisión de la PFC;

ii) Un detalle de comisiones y gastos que cobra la PFC; y

iii) En todos los casos se deberá precisar la fecha de vigencia de los datos informados e incorporar una indicación de la dirección web donde puede el inversor adquirir datos actualizados.

## SECCIÓN VI

### ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN.

#### CONOCIMIENTOS Y EXPERIENCIA DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN.

ARTÍCULO 26.- Los miembros del órgano de administración y fiscalización de las PFC deberán obrar con lealtad y diligencia exigidas en la Ley General de Sociedades y contar con capacidad y experiencia suficientes para velar por una gestión sana y prudente.

#### REUNIONES A DISTANCIA DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN.

ARTÍCULO 27.- El órgano de administración de la PFC podrá funcionar con los miembros presentes o comunicados entre sí por otros medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras cuando así lo prevea el estatuto social. El órgano de fiscalización dejará constancia de la regularidad de las decisiones adoptadas. Se entenderá que sólo se computarán a los efectos del quórum a los miembros presentes salvo que el estatuto establezca lo contrario. Asimismo, el estatuto deberá establecer la forma en que se hará constar en las actas la participación de miembros a distancia.

## SECCIÓN VII

### RESPONSABLE DE PLATAFORMA DE FINANCIAMIENTO COLECTIVO.

#### DESIGNACIÓN.

ARTÍCULO 28.- La PFC deberá designar a una persona humana para desempeñarse como Responsable de PFC, a fin de controlar y evaluar el cumplimiento por parte de la PFC y de los empleados afectados a la actividad, de las obligaciones que les incumben en virtud de la Ley N° 27.349 y de las presentes Normas, e informará al respecto al órgano de administración. El responsable designado tendrá las siguientes funciones:

a) Controlar y evaluar la adecuación y eficacia de las medidas y los procedimientos establecidos de conformidad con las obligaciones resultantes de la Ley N° 27.349 y del presente Título.

b) Monitorear la eficacia de los mecanismos de control interno, procedimientos, políticas y métodos que la PFC utiliza en sus actividades, así como adoptar las medidas oportunas para corregir toda posible deficiencia.

c) Verificar el efectivo cumplimiento de las medidas y los procedimientos creados para detectar, gestionar, eliminar y/o hacer público todo conflicto de intereses.

d) Remitir a la Comisión por medio de la AIF, dentro de los SETENTA (70) días corridos de cerrado el ejercicio, un informe con los resultados de los exámenes llevados a cabo durante el mismo como consecuencia de las funciones a su cargo.

El órgano de administración de la PFC deberá garantizar al Responsable de Plataforma de Financiamiento Colectivo los recursos y el acceso a toda información necesaria para el cumplimiento adecuado de su función.

#### GARANTÍAS.

ARTÍCULO 29.- La PFC deberá garantizar al Responsable de PFC las siguientes condiciones:

a) Los recursos y el acceso a toda información necesaria para el cumplimiento adecuado de su función.

b) Una retribución no vinculada a los resultados económicos o a la rentabilidad de la PFC, ni sujeta a ninguna otra situación o acontecimiento futuro, y que deberá ser fijada por el órgano de administración de modo que quede garantizada la independencia en la actuación del Responsable de Plataforma de Financiamiento Colectivo.

#### CONDUCTAS ILÍCITAS.

ARTÍCULO 30.- Cualquier empleado o integrante del órgano de administración o del órgano de fiscalización de una PFC que tomare conocimiento de que se ha incurrido en una posible conducta ilícita, dará detallada cuenta de ello por medio fehaciente y en forma inmediata al Responsable de PFC, sin perjuicio de la realización de otras medidas y/o comunicaciones.

#### SECCIÓN VIII

##### CONSERVACIÓN DE LA DOCUMENTACIÓN.

##### PLAZO DE CONSERVACIÓN DE DOCUMENTACIÓN.

ARTÍCULO 31.- Las PFC deberán conservar la documentación involucrada en sus actividades y funciones durante un plazo de DIEZ (10) años. Conforme el artículo 329,

inciso b) del Código Civil y Comercial, podrán conservar la documentación en microfilm, discos ópticos y otros medios mecánicos similares y aptos para el mismo fin.

#### PROTECCIÓN DE DOCUMENTACIÓN.

ARTÍCULO 32.- Las PFC deberán implementar las medidas y acciones necesarias tendientes a proteger la documentación para evitar su destrucción, extravío, uso indebido, y la divulgación de información confidencial.

#### SECCIÓN IX

#### CUMPLIMIENTO PERMANENTE DE LOS REQUISITOS.

##### REGLA GENERAL.

ARTÍCULO 33.- Una vez autorizadas y registradas por la Comisión, las PFC deberán cumplir la totalidad de los requisitos exigidos normativamente durante el término de su inscripción. Asimismo, deberán cumplir con cualquier modificación de los requisitos mencionados en el presente Título que disponga la Comisión.

##### INCUMPLIMIENTO.

ARTÍCULO 34.- Ante el incumplimiento de la normativa vigente aplicable a la actividad de la PFC, ésta será pasible de la aplicación de las sanciones previstas en el artículo 132 de la Ley N° 26.831 de acuerdo a los procedimientos establecidos por la Comisión. Sin perjuicio de ello, la Comisión en cualquier momento podrá merituar según las circunstancias del caso la aplicación de una suspensión preventiva a la Plataforma de Financiamiento Colectivo, hasta que hechos sobrevenientes hagan aconsejable su revisión.

##### ABSTENCIÓN DE FUNCIONAMIENTO.

ARTÍCULO 35.- La PFC, ante cualquier situación que por su gravedad afecte el adecuado ejercicio de su actividad, deberá abstenerse de funcionar, sin necesidad de intimación previa.

Dicha situación deberá ser informada por medio del acceso “Hechos Relevantes” de la Autopista de la Información Financiera, acompañando detalle de las medidas a ser adoptadas como consecuencia, sin perjuicio del cumplimiento de los requerimientos adicionales que al respecto disponga la Comisión.

#### SECCIÓN X

#### DE LA CANCELACIÓN DE LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO Y LA REVOCACIÓN DE LA AUTORIZACIÓN PARA FUNCIONAR.

##### CANCELACIÓN VOLUNTARIA.

ARTÍCULO 36.- La Comisión cancelará el registro en el caso que una PFC registrada así lo solicite, previo cumplimiento de todos los requisitos que disponga la Comisión.

#### REVOCACIÓN DE LA AUTORIZACIÓN Y CANCELACIÓN DEL REGISTRO.

ARTÍCULO 37.- La Comisión revocará la autorización para funcionar y cancelará la inscripción en el registro, en los términos del artículo 20 inciso d) de la Ley N° 26.831, cuando la PFC registrada deje de cumplir los requisitos esenciales que la habilitaron a funcionar. La Comisión se reserva el ejercicio del poder disciplinario por los hechos ocurridos con anterioridad a la referida revocación.

#### SUSTITUCIÓN.

ARTÍCULO 38.- En caso de cancelación de la inscripción y revocación de la autorización para funcionar, la Comisión procederá a la designación de otra PFC para continuar con las funciones de la PFC objeto de tales medidas.

#### SECCIÓN XI

##### HECHOS RELEVANTES.

##### REMISIÓN INMEDIATA POR MEDIO DE LA AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

ARTÍCULO 39.- Las PFC deberán informar a la Comisión acerca de todo hecho o situación no habitual que por su importancia sea apto para afectar el desenvolvimiento de su actividad, por medio de acceso “Hechos Relevantes” de la AIF.

##### LISTA ENUNCIATIVA DE SUPUESTOS.

ARTÍCULO 40.- Los integrantes de los órganos de administración y fiscalización, éstos últimos en materia de su competencia, de la PFC, así como el Responsable de PFC, deberán informar a la Comisión en forma inmediata a través de la AIF, todo hecho y/o circunstancia que pueda afectar el normal cumplimiento de las funciones de la PFC, entre otros, los siguientes hechos:

- a) Modificación de su sede social inscripta y sede de la administración.
- b) Apertura de Sucursales.
- c) Modificación del objeto social, alteraciones de importancia en sus actividades o iniciación de otras nuevas.
- d) Renuncia o remoción de los miembros del Órgano de Administración y de Fiscalización, con expresión de sus causas y su reemplazo.
- e) Reemplazo de la persona Responsable de PFC con exposición de razones que motivaron el mismo, indicando datos completos de la designación del reemplazante con detalle de sus antecedentes.

f) En caso que la PFC resuelva iniciar su actuación en otra jurisdicción, deberá informar todo evento que implique un riesgo real o potencial de su capacidad operativa y patrimonial.

g) Todo allanamiento sufrido indicando los datos relacionados con el mismo.

h) Causas Judiciales y/o medidas cautelares relacionadas a la sociedad anónima inscrita como PFC, a los miembros de sus Órganos de Administración y Fiscalización, accionistas y al Responsable de Plataforma de Financiamiento Colectivo.

i) Fallas del sistema adoptado por la PFC y medidas implementadas para corregirlas.

La enumeración precedente es ejemplificativa de la obligación de informar Hechos Relevantes y no releva a las personas mencionadas de la obligación de informar todo otro hecho o situación aquí no enumerada.

## SECCIÓN XII

### RÉGIMEN INFORMATIVO GENERAL.

### RÉGIMEN INFORMATIVO AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

ARTÍCULO 41.- Las PFC remitirán a la Comisión, por medio de la AIF, la siguiente información conforme los plazos especificados y el formato requerido. En caso de no estipularse plazo, la PFC deberá verificar que el texto publicado se encuentre actualizado, bajo su responsabilidad. En el caso de las PFC incluidas en el segundo párrafo del artículo 1º, deberá cumplir con el régimen informativo más completo y exigente, debiendo presentar la información indicada a continuación no prevista en el régimen informativo específico de su calidad de regulado por su actuación autorizada por esta Comisión.

a) Información General:

a.1) Texto actualizado del Estatuto Social con indicación del número de su inscripción en el Registro Público correspondiente.

a.2) Domicilios de la sede inscrita y sede de la administración y/o de las sucursales.

a.3) Indicar dirección URL del Sitio o Página Web de la sociedad, correo electrónico, cuenta en redes sociales, en caso de poseer, y número de C.U.I.T.

a.4) Nóminas de los miembros de los órganos de administración y de fiscalización (titulares y suplentes) y del Responsable de Plataforma de Financiamiento Colectivo.

a.5) Nómina de accionistas, cantidad y clase de acciones.

a.6) Manual de Procedimientos y Análisis de Riesgos.

a.7) Canales de comunicación que utilizará para facilitar la contratación del Sistema de Financiamiento Colectivo, la publicidad de los Proyectos de Financiamiento Colectivo, y

la comunicación con los Proyectos de Financiamiento Colectivo y con el Público Inversor.

a.8) Nómina de Proyectos de Financiamiento Colectivo publicados en la PFC y su correspondiente análisis de riesgos conforme lo dispuesto en la Guía de Selección de Proyectos de Financiamiento Colectivo.

a.9) Descripción de mecanismos de control interno con el detalle requerido en el Título.

a.10) Detalle de los sistemas informáticos con la descripción solicitada en el presente Título.

a.11) Listado de Comisiones que cobran por sus servicios.

a.12) Hechos relevantes.

a.13) Detalle de los Reclamos y/o Denuncias recibidos por los usuarios de la PFC.

b) Con periodicidad anual:

b.1) Dentro de los SETENTA (70) días corridos a partir del cierre de su ejercicio, estados contables anuales acompañados con la documentación requerida en el presente Título.

b.2) Dentro de los SETENTA (70) días corridos de cerrado el ejercicio, informe emitido por el Responsable de Plataforma de Financiamiento Colectivo.

b.3) El régimen informativo periódico deberá incluir un informe anual del Auditor externo en sistemas respecto del seguimiento de las vulnerabilidades encontradas y opinión respecto del nivel de seguridad de la Entidad.

### SECCIÓN XIII

#### PROYECTOS DE FINANCIAMIENTO COLECTIVO.

ARTÍCULO 42.- Los instrumentos emitidos por los proyectos que requieran financiamiento por medio de las PFC quedarán excluidos de los requisitos y exigencias del régimen de Oferta Pública que autoriza la Comisión.

El procedimiento de suscripción al que se refiere el presente Título se trata un procedimiento ad-hoc exclusivamente aplicable al Sistema de Financiamiento Colectivo y a ser supervisado por la PFC.

ARTÍCULO 43.- Derogado.

#### REQUISITOS MÍNIMOS.

ARTÍCULO 44.- Derogado.

#### MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN.

ARTÍCULO 45.- El monto de emisiones acumuladas entre todos los instrumentos emitidos a lo largo de 12 meses por parte de un Proyecto no podrá superar el monto de UNIDADES DE VALOR ADQUISITIVO actualizables por el Coeficiente de

Estabilización de Referencia (CER) -Ley N° 25.827- UN MILLÓN QUINIENTOS MIL (UVA 1.500.000).

En el supuesto en que un Proyecto opte por efectuar sucesivas colocaciones, deberá notificar a la PFC de su intención con una antelación mínima de DIEZ (10) días a la fecha propuesta para iniciar la suscripción.

#### PERÍODO DE SUSCRIPCIÓN.

ARTÍCULO 46.- El período de suscripción de un Proyecto deberá no ser menor a los TREINTA (30) días y no mayor a los NOVENTA (90) días.

ARTÍCULO 47.- Derogado.

ARTÍCULO 48.- Derogado.

ARTÍCULO 49.- Derogado

ARTÍCULO 50.- Derogado.

ARTÍCULO 51.- Derogado.

#### SECCIÓN XIV

##### MERCADO DE REVENTA.

ARTÍCULO 52.- La PFC deberá tener una sección dentro de su Sitio o Página Web para la negociación secundaria exclusiva de los instrumentos que se hayan colocado a través de la misma.

ARTÍCULO 53.- Las operaciones a celebrarse sobre instrumentos sólo podrán ser operaciones de contado, no estando permitida ningún otro tipo de operación. La PFC deberá llevar un registro de estas operaciones y asegurar que el nuevo inversor cumpla con las normativas previstas en el presente Capítulo. Asimismo, deberá asegurar la transferencia efectiva de los valores o participación previa a la liberación del pago de los fondos.

##### REQUISITOS DE INFORMACIÓN PARA EL INVERSOR

ARTÍCULO 54.- La PFC deberá presentar para cada instrumento que se haya emitido una sección en su Sitio o Página Web y que se ofrezca para la reventa la siguiente información:

- a) Toda la información disponible para un Inversor que adquiere los instrumentos en una suscripción original, conforme el artículo 23 de esta reglamentación.
- b) Descripción de los derechos vinculados a los instrumentos y su forma de ejercicio, incluida cualquier limitación de esos derechos. Se incluirá información sobre la amortización y remuneración de los mismos o su forma de cálculo cuando no sea posible publicarla con anterioridad, pactos de recompra y limitaciones a la venta.



- c) Historial de precios y volúmenes del instrumento desde su suscripción.
- d) En el caso en que el proyecto opte por utilizar el mecanismo de financiamiento previsto en el artículo 25, inciso ii) Ley N° 27.349, deberá indicarse la fórmula de canje que regirá la conversión del préstamo en acciones.

## SECCIÓN XV

### INVERSORES.

#### LÍMITES DE INVERSIÓN EN EL SISTEMA DE FINANCIAMIENTO COLECTIVO.

ARTÍCULO 55.- Los Inversores no podrán destinar, dentro de un mismo año calendario, a la adquisición de instrumentos de Financiamiento Colectivo, ingresos brutos anuales que representen más del VEINTE POR CIENTO (20%), conforme el último ejercicio fiscal cerrado. Para poder suscribir una oferta en una PFC los Inversores deberán realizar una Declaración Jurada que acredite el cumplimiento de lo dispuesto en el presente artículo.

ARTÍCULO 56.- Ningún inversor no calificado podrá participar en más del DIEZ POR CIENTO (10%) del monto de un Proyecto de Financiamiento Colectivo, o en un monto de UNIDADES DE VALOR ADQUISITIVO actualizables por CER -Ley N° 25.827-TREINTA MIL (UVA30.000), el que fuere menor.

En el caso que el inversor sea un fondo común de inversiones o un fideicomiso financiero sometido al régimen de Productos de Inversión Colectiva de Capital Emprendedor, en los términos del Capítulo VII, del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.) o una Institución de Capital Emprendedor, en los términos definidos por el artículo 3° y 4° de la Ley N°27.349, el límite previsto en el párrafo anterior será del VEINTICINCO POR CIENTO (25%) del monto de suscripción de cada Proyecto de Financiamiento Colectivo. En los demás casos de Inversores Calificados, en los términos definidos por el Art. 12 de la Sección I, del Capítulo VI, del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), este límite será del VEINTE POR CIENTO (20%).

Cada suscripción de un proyecto de financiamiento colectivo deberá contar con un mínimo de CINCO (5) inversores participantes adjudicados.

## CAPÍTULO II

### FINANCIAMIENTO COLECTIVO A TRAVES DE VALORES REPRESENTATIVOS DE CAPITAL.

#### SECCIÓN I

##### DISPOSICIONES GENERALES.

ARTÍCULO 1°.- Cuando un Proyecto de Financiamiento Colectivo requiera financiamiento a través de una PFC a través de valores representativos de capital, el mismo deberá ser un “Emprendimiento” o bien un “Emprendimiento Dinámico”, en los términos del artículo 2° de la Ley N°27.349 y revestir la calidad de “Emprendimiento Argentino” conforme la reglamentación emitida por el Ministerio de Producción.

Asimismo, podrá preverse Proyectos de Financiamiento Colectivo con otros fines, conforme a lo establecido por el artículo 207 de la Ley N° 27.440.

ARTÍCULO 2°.- Conforme al artículo 24 de la Ley N°27.349, las únicas formas de participación de inversores en un proyecto de financiamiento colectivo a través de valores representativos de capital, serán mediante:

- i) La titularidad de acciones de una sociedad anónima (S.A.) o sociedad por acciones simplificada (SAS);
- ii) Adquisición de valores representativos de deuda convertibles en acciones de una sociedad anónima (S.A.) o de una sociedad por acciones simplificada (SAS); y
- iii) La participación en un fideicomiso.

#### REQUISITOS MÍNIMOS.

ARTÍCULO 3°.- La PFC estará obligada a recabar la siguiente información referida a cada Proyecto de Financiamiento Colectivo que presente, siendo responsable frente a los Inversores de la información por la diligencia en la obtención y verificación de la misma. En el supuesto de no estar la sociedad o fideicomiso constituidos a la fecha de iniciar la suscripción, la PFC deberá asegurar la formalización de los compromisos necesarios para que sean constituidos en caso de suscripción exitosa.

a) En caso de emplear una S.A.:

a.1) Estatuto Social con sus respectivas modificaciones, si las hubiera, CUIT, Sede social, página web, nómina de accionistas y composición del capital;

a.2) Nombre de los integrantes del órgano de administración, representante legal y órgano de fiscalización, organigrama, tiempo en ejercicio, experiencia en el negocio de los últimos 3 años, o desde su constitución en caso de tener una existencia menor, y estados contables de los últimos tres años o del tiempo que llevare en operación si este fuere menor.

b) En caso de emplear una SAS:

b.1) Estatuto Social con sus respectivas modificaciones, si las hubiera, CUIT, sede social, página web, nómina de accionistas y composición del capital;

b.2) Nombre de los integrantes del órgano de administración, representante legal, en su caso, órgano de fiscalización, organigrama, tiempo en ejercicio, experiencia en el negocio de los últimos 3 años, o desde su constitución en caso de tener una existencia menor, y estados contables de los últimos tres años o del tiempo que llevare en operación si este fuere menor.

c) En caso de emplear un Fideicomiso como figura para la inversión el mismo deberá constituirse de acuerdo a los términos del artículo 1666 y concordantes del Código Civil y Comercial de la Nación y deberá aportar los siguientes datos:

c.1) Denominación del fideicomiso, CUIT, contrato de constitución, patrimonio afectado en el fideicomiso;

c.2) Denominación y domicilio del fiduciario, CUIT, de corresponder Nombre de los integrantes del órgano de administración del fiduciario, administradores, gerentes, organigrama, tiempo en ejercicio, experiencia en el negocio de los últimos 3 años, o desde su constitución en caso de tener una existencia menor, y estados contables de los últimos tres años o del tiempo que llevare en operación si este fuere menor;

c.3) Identificación y domicilio de los fiduciantes y de los beneficiarios.

d) En todos los casos, y con independencia de encontrarse constituida la Sociedad o Fideicomiso al inicio del período de suscripción, se deberá incluir en la información a presentar por cada Proyecto de Financiamiento Colectivo:

d.1) Una descripción del proyecto y de su plan de negocio. La misma deberá estar redactada de forma concisa y en un lenguaje no técnico, que proporcione la información necesaria para permitir a un inversor un juicio fundado sobre la decisión de financiación del proyecto;

d.2) El número total de empleados, si los hubiere;

d.3) Una sección en la que se expliquen los riesgos generales de inversión;

d.4.) El monto de emisión buscado y la fecha límite de suscripción, incluyendo una declaración de que si no se alcanza la suma pretendida no habrá emisión y se retornarán los fondos recaudados. En caso de deducirse cualquier costo en concepto de gasto, el monto o porcentaje que se deducirá deberá ser informado;

d.5) La posibilidad de aceptar ofrecimientos excedentes del monto a suscribir y, si es así, el monto máximo de sobre suscripción (el cual nunca podrá superar el VEINTICINCO POR CIENTO (25%) del monto original) y el mecanismo de cómo se alojará la sobresuscripción y qué destino se dará a los fondos que eventualmente pudieren exceder el monto originalmente previsto;

- d.6) Una descripción razonablemente detallada de la finalidad que los proyectos le darán a los fondos producto de la suscripción, con información suficiente. Si son varias finalidades, tienen que describir cada una y explicar bajo qué circunstancias se alojarán los fondos a cada finalidad. Los fondos producto de la suscripción deberán ser utilizados en el desarrollo de la actividad del Proyecto. No podrán ser utilizados para reorganizaciones societarias, adquisición de otras empresas, adquisición de divisas o concesión de créditos a terceros, así como valores emitidos por otras sociedades;
- d.7) Descripción del tipo y la clase de los instrumentos ofertados. Si hubiere, las garantías aportadas;
- d.8) El precio de los instrumentos o la metodología para su determinación constanding que antes de cualquier suscripción de instrumentos, cada inversor recibirá por escrito el precio final;
- d.9) Descripción de los derechos vinculados a los instrumentos y su forma de ejercicio, incluida cualquier limitación de esos derechos. Se incluirá información sobre la amortización y remuneración de los mismos o su forma de cálculo cuando no sea posible publicarla con anterioridad, pactos de recompra y limitaciones a la venta;
- d.10) Una descripción de los términos materiales de cualquier endeudamiento del Proyecto de Financiamiento Colectivo, incluyendo tasa de interés, maduración y cualquier otro término material;
- d.11) Una descripción de las emisiones de financiamiento colectivo realizadas en los últimos tres años incluyendo la fecha de emisión, una descripción de la misma, de los instrumentos ofrecidos y del monto colocado;
- d.12) Una descripción de cualquier transacción realizada en el último año fiscal o actualmente propuesta por un monto igual o mayor al 5% del monto agregado recaudado a través de emisiones de financiamiento colectivo de los últimos 12 meses (incluyendo la suscripción a ser emitida) en la que participa o tiene interés (directo o indirecto); un director o gerente; un accionista final con más del 20% de los votos y familiares hasta el tercer grado de consanguinidad de los anteriores;
- d.13) Una descripción de la situación financiera del Proyecto de Financiamiento Productivo incluyendo liquidez, recursos de capital y el historial de los resultados de las operaciones;
- d.14) Presentación de los estados contables anuales de hasta los últimos tres años – realizados según las normas contables argentinas–, con firma de contador independiente certificada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas;

d.15) Cualquier otro hecho y circunstancia que consideren relevantes para los potenciales Inversores y para entender el negocio;

d.16) Reconocer en el Estatuto Social:

(i) El derecho de los inversores de participar en las asambleas o reuniones de socios.

(ii) El derecho de representación en la asamblea o reunión de socios conforme la legislación vigente.

(iii) Que, en el caso de que la figura de inversión sea una S.A. o una S.A.S., los acuerdos de accionistas que tengan por objeto el ejercicio del derecho de voto en las asambleas o reuniones de socios o que incidan de algún modo en la transmisibilidad de las acciones, participaciones u otros instrumentos representativos de capital habrán de ser comunicados inmediatamente a la propia sociedad y por ésta al resto de socios.

En todos los casos, el contrato celebrado entre la Plataforma y el Proyecto deberá prever la permanencia del Proyecto en el Sistema de Financiamiento Colectivo por un plazo mínimo que abarque hasta la primera presentación de los Estados Contables correspondientes al ejercicio económico posterior a la suscripción exitosa mediante el Sistema de Financiamiento Colectivo.

ARTÍCULO 4º.- La PFC deberá velar que, en caso de adoptar la forma jurídica de una Sociedad Anónima o una Sociedad Anónima Simplificada, los socios de los Proyectos de Financiamiento Colectivo, y los miembros de sus órganos de administración y de fiscalización - titulares y suplentes-, en su caso, no podrán ser:

a) Quienes no puedan ejercer el comercio.

b) Los condenados por los delitos previstos en los artículos 176 a 180 del Código Penal o cometidos con ánimo de lucro o contra la fe pública o que tengan pena principal, conjunta o alternativa de inhabilitación, hasta CINCO (5) años después de cumplida la condena.

c) Los fallidos y los concursados hasta CINCO (5) años después de su rehabilitación.

d) Quienes se encuentren inhabilitados por la aplicación de la sanción dispuesta en el artículo 132 inciso c) de la Ley N°26.831.

e) Las personas que no cumplan con los requisitos dispuestos en la normativa sobre Prevención del lavado de dinero y Financiación del Terrorismo.

En caso de emplear un Fideicomiso como figura para la inversión, lo propio rige para el Fiduciario.

**CAMBIO MATERIAL EN EL PROYECTO.**

ARTÍCULO 5°.- En caso de cualquier cambio sustancial en el Proyecto, deberá informar las nuevas condiciones a la PFC y ésta proceder a comunicárselo a los Inversores que ya hubiesen ordenado instrumentos del proyecto, así como presentar las nuevas características en el Sitio o Página Web. Los inversores tendrán CINCO (5) días para confirmar su continuidad en el Proyecto, caso contrario se le devolverán los fondos invertidos.

ARTÍCULO 6°.- En caso de cualquier cambio en el Proyecto, la PFC podrá prolongar el período de suscripción en no más de un VEINTE POR CIENTO (20%) del plazo originalmente previsto, siempre y cuando, el aviso a los Inversores del cambio material haya sido realizado antes de haber transcurrido el OCHENTA POR CIENTO (80%) del plazo considerado inicialmente para lograr el financiamiento del Proyecto de Financiamiento Colectivo.

En el caso que un Proyecto logre alcanzar una suscripción de fondos por un porcentaje igual o superior al OCHENTA POR CIENTO (80%) pero inferior al CIENTO POR CIENTO (100%) del monto originalmente previsto, podrá requerir a los suscriptores que se manifiesten por la continuidad del Proyecto por debajo del monto inicialmente solicitado y hasta el mínimo de la suscripción ya lograda. Para poder hacer uso de esta opción, la PFC deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- (i) Notificar a los Inversores de la posibilidad de continuar con el Proyecto con un fondeo inferior al CIENTO POR CIENTO (100%).
- (ii) Presentar un nuevo plan de negocios acorde al monto con el que se pretende cerrar la suscripción.
- (iii) Otorgar un plazo de DIEZ (10) días para que los Inversores manifiesten su voluntad de proseguir o cancelar su suscripción a través de los canales de comunicación electrónica previstos en el contrato.

El Proyecto podrá continuar únicamente en el caso que los Inversores originales que representen al menos el 75% del monto original suscripto manifiesten su conformidad a continuar en el Proyecto y siempre que se mantenga un mínimo del OCHENTA POR CIENTO (80%) del monto inicialmente solicitado. El silencio del Inversor ante el requerimiento de confirmación nunca podrá ser considerado como una confirmación.

#### INSTITUCIONES DE CAPITAL EMPRENDEDOR

ARTÍCULO 7°.- La PFC deberá informar al inversor y publicarlo en su sitio web si se encuentra registrado en el Registro de Instituciones de Capital Emprendedor previsto en

la Ley N° 27.349 y si la inversión en un Proyecto de Financiamiento Colectivo gozaría del beneficio impositivo previsto en la Ley citada.

Asimismo, deberá informar cuando una Institución de Capital Emprendedor ha invertido o aplicado fondos propios o de terceros en un Proyecto de Financiamiento Colectivo, indicando fechas, porcentajes y montos de suscripción.

#### RÉGIMEN INFORMATIVO PERIÓDICO DEL PROYECTO EN LA PFC.

ARTÍCULO 8°.- Las PFC deberán exigir a los Proyectos de Financiamiento Colectivo la publicación con periodicidad anual en la PFC, una vez finalizado el período de suscripción y mientras se encuentren dentro del Sistema de Financiamiento Colectivo, de la siguiente documentación:

- a) En su caso, Memoria del órgano de administración sobre la gestión del ejercicio, cumpliendo los recaudos establecidos en el artículo 66 de la Ley N° 19.550.
- b) Estados Contables Anuales acompañados con la documentación requerida en presente Capítulo.
- c) En su caso, copia del acta del órgano de administración mediante la cual se apruebe la documentación mencionada en los apartados precedentes.
- d) En su caso, Informe del síndico, Comisión Fiscalizadora y/o del Consejo de Vigilancia de acuerdo con lo prescripto en la Ley N° 19.550 o normativa aplicable.

La documentación indicada deberá ser presentada en el plazo de SETENTA (70) días corridos de cerrado el ejercicio, o dentro de los DOS (2) días de su aprobación por el órgano de administración, lo que ocurra primero, y por lo menos VEINTE (20) días corridos antes de la fecha para la cual ha sido convocada la Asamblea de Accionistas que la considerará.

En caso de incumplimiento deberá ser claramente publicado en el sitio web de la PFC.

ARTÍCULO 9°.- Las PFC deberán exigir a los Proyectos de Financiamiento Colectivo la publicación, con periodicidad trimestral en la PFC, una vez finalizado el período de suscripción y mientras se encuentren dentro del Sistema de Financiamiento Colectivo, un informe trimestral de evolución del Proyecto y de la aplicación de los fondos captados que contenga como mínimo:

- a) Una comparación entre el Plan de Negocios exigido en la presente reglamentación y el nivel de avance en el cumplimiento del mismo.
- b) Una comparación entre el Plan de aplicación de fondos exigido en la presente reglamentación y el nivel de ejecución del mismo.
- c) Cualquier variación significativa en la estructura de financiamiento del Proyecto.

d) Medidas que adoptarán a efectos de subsanar los desvíos, mitigar los riesgos o aprovechar las oportunidades de negocio.

La documentación indicada deberá ser presentada en el plazo de DIEZ (10) días hábiles de finalizado cada trimestre calendario a partir del día del cierre de la suscripción.

En caso de incumplimiento deberá ser claramente publicado en el sitio web de la PFC.

**ARTÍCULO 10.- Hechos relevantes de los Proyectos de Financiamiento Colectivo.**

Los Proyectos de Financiamiento Colectivo deberán publicar en las PFC todo hecho o situación no habitual que por su importancia sea apto para afectar el desenvolvimiento de su actividad.

**INVERSORES.**

**ARTÍCULO 11.-** Ningún inversor podrá lograr o mantener en forma directa o indirecta una participación que exceda el CINCUENTA Y UN PORCIENTO (51%) de los votos a que den derecho el total de la participación obtenida mediante el Sistema de Financiamiento Colectivo o cualquier otro mecanismo o adjudicación. En dichos casos la PFC deberá rechazar la oferta de fondos del inversor que se encuentre en dicha situación, no incluirlo en la adjudicación y, en su caso, devolver los fondos que hubiese aportado”.





República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional  
Las Malvinas son argentinas

**Hoja Adicional de Firmas**  
**Anexo**

**Número:**

**Referencia:** ANEXO I- RG SFC

---

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 32 pagina/s.