

## ANEXO I

ARTÍCULO 1°.- Incorporar como Título XXII de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), el siguiente texto:

### “TÍTULO XXII

### TOKENIZACIÓN

### CAPÍTULO I

### REPRESENTACION DIGITAL DE VALORES NEGOCIABLES. ÁMBITO DE APLICACIÓN

### SECCIÓN I

### REPRESENTACION DIGITAL DE VALORES NEGOCIABLES.

ARTÍCULO 1°.- La “tokenización” a través de la representación digital será admisible para los siguientes valores negociables: acciones (incluidas aquellas que cuentan con doble listado, conforme el artículo 1° bis, del Capítulo VIII, del Título II de estas Normas), obligaciones negociables, cuotapartes de fondos comunes de inversión cerrados con oferta pública en los términos de la Ley N° 24.083, valores representativos de deuda o certificados de participación de fideicomisos financieros con oferta pública en los términos de la Ley N° 26.831 y los CEDEARs.

ARTÍCULO 2°.- Las disposiciones establecidas en este Título resultan de aplicación a la emisión, negociación, liquidación y custodia de los valores negociables referidos en el artículo anterior que se representen digitalmente, mediante el uso de tecnología de registros distribuidos (TRD) o cualquier otra tecnología similar que garantice la seguridad y cumpla con las características de nominatividad e identificación indubitable del emisor de dicho valor negociable, con el alcance previsto en estas Normas.

El presente régimen no será aplicable a las emisiones de valores negociables que se emitan bajo los diferentes regímenes de oferta pública con autorización automática establecidos en las presentes Normas.

### REPRESENTACION DIGITAL INICIAL DE VALORES NEGOCIABLES.

ARTÍCULO 3°.- Los valores negociables a ser representados desde el inicio en forma digital, enumerados en el artículo 1° del presente Título, deberán ser emitidos inicialmente en forma cartular o escritural, debiendo ser depositados ante un Agente Depositario Central de Valores Negociables (ADCVN) a través de alguno de los depositantes autorizados en el artículo 37 de la Sección XII del Capítulo I del Título VIII de estas Normas. El depositario deberá contar con un titular registral que podrá ser Proveedor de Servicios de Activos Virtuales (PSAV) o cualquier otra persona y será el

propietario de los valores negociables depositados sin necesidad de que tengan cotización ni negociación en mercados autorizados, con excepción de lo previsto en el artículo 5°, párrafo tercero del presente Título.

Deberá intervenir una entidad especializada en TRD o cualquier otra tecnología similar (que podrá o no estar registrada como PSAV), la que se encargará de emitir, en una o varias oportunidades, las representaciones digitales de dichos valores negociables, los cuales serán luego suscriptos, negociados y custodiados digitalmente en las plataformas y/o aplicaciones móviles con interoperabilidad entre los PSAV registrados, habilitados para ello y que hubiesen sido designados en los documentos de emisión, los cuales no podrán ser más de CINCO (5), asegurando trazabilidad y equivalencia funcional con los valores originales. La infraestructura tecnológica deberá garantizar la sincronización en tiempo real, evitando discrepancias de registro entre las plataformas de los PSAV intervinientes. No se podrán transferir ni negociar los valores negociables representados digitalmente fuera de los PSAV intervinientes, así como tampoco a protocolos descentralizados que presten servicios con activos virtuales, conforme el artículo 4 bis de la Ley N° 25.246.

El emisor de los valores negociables a ser representados digitalmente en forma inicial deberá solicitar a esta Comisión, al mismo tiempo, la autorización de oferta pública y la autorización de representación digital.

Una vez aprobada la representación digital de los valores negociables, estos podrán ser comercializados, en una o varias oportunidades, no solo digitalmente, sino también mediante cualquier otro mecanismo autorizado por la CNV.

#### **REPRESENTACION DIGITAL POSTERIOR DE VALORES NEGOCIABLES.**

**ARTÍCULO 4°.-** Los valores negociables a ser representados digitalmente, enumerados en el artículo 1° del presente Título, que ya hayan sido emitidos y se encuentren en circulación en mercados autorizados podrán ser representados digitalmente con posterioridad a su emisión y sujetos a las condiciones de emisión que pudieran ser aplicables, en los términos del presente Título.

A tal fin, el emisor deberá, previamente, haber prestado el consentimiento para ello y solicitar la correspondiente autorización de representación digital a esta Comisión, mediante la presentación de un documento adicional que contemple la información exigida por artículo 11 del presente Título, la que en ningún caso implicará una nueva autorización de oferta pública de los valores negociables, sino que seguirá vigente la

otorgada oportunamente, conforme las disposiciones del segundo párrafo del artículo 6 del presente Título.

Los valores negociables a ser representados digitalmente deberán registrarse y depositarse, libres de todo gravamen, a nombre de un titular registral ante un ADCVN, para su consecuente representación digital por parte de una entidad encargada de ello y la posterior comercialización en la plataforma y/o aplicaciones móviles del o los PSAV intervinientes.

Una vez obtenida la autorización para la representación digital, el emisor deberá publicar el documento referido en el segundo párrafo del presente artículo y un “hecho relevante” donde se informe al público inversor la decisión adoptada, todas las consideraciones aplicables a la representación digital y el o los PSAV que realizarán la comercialización. La publicación deberá realizarse con una anticipación no menor a CINCO (5) días hábiles del momento en que se llevará a cabo el proceso de representación digital de los valores negociables.

#### OFERTA PÚBLICA.

ARTÍCULO 5°.- A los efectos de ser representados digitalmente, los valores negociables deberán ser, previa o simultáneamente, emitidos de forma centralizada y representados de manera tradicional (ya sea cartular o escritural) y contar con autorización de oferta pública y con autorización para ser representados digitalmente. Se deberá utilizar cualquier estándar de representación digital idóneo que garantice seguridad, inmutabilidad, verificabilidad, fungibilidad, integridad, transferibilidad y trazabilidad.

La oferta pública primaria del valor negociable (ya sea cartular o escritural), junto con la representación digital, simultánea o posterior de dicho valor negociable, por sí o a través de un tercero, constituirá un único acto a los fines de considerar la existencia de oferta pública en dicha colocación.

En el caso de que una emisión de valores negociables no sea representada totalmente en forma digital, la porción no representada digitalmente deberá observar el cumplimiento de la normativa aplicable con relación a su emisión, colocación, custodia y negociación, siendo independiente de la comercialización que se haga de la porción representada digitalmente en las plataformas y/o aplicaciones móviles administradas por los PSAV habilitados, la que se regirá por el presente Título.

#### INEXISTENCIA DE DUALIDAD DE VALORES NEGOCIABLES.

ARTÍCULO 6°.- La representación digital del valor negociable no implicará la creación de un nuevo valor negociable, sino meramente una nueva forma de representación, adicional, del valor negociable ya existente. Por ende, no requerirá de autorización diferencial de oferta pública más allá de que deberá haber sido prevista inicialmente conforme lo dispuesto en los artículos 3° y 11 del presente Título.

No obstante, se podrá solicitar a la Comisión autorización para representar digitalmente valores negociables ya existentes, de conformidad con lo previsto en el artículo 4° del presente Título.

#### EQUIVALENCIA FUNCIONAL.

ARTÍCULO 7°.- La representación digital de los valores negociables gozará de equivalencia funcional frente a otras representaciones tradicionales (ya sea cartular o escritural) de dichos valores negociables, poseyendo la misma validez y funcionalidad a los fines regulatorios.

#### NEUTRALIDAD TECNOLÓGICA.

ARTÍCULO 8°.- Los valores negociables representados digitalmente serán emitidos en base al principio de neutralidad tecnológica.

#### REQUISITOS.

ARTÍCULO 9°.- Los valores negociables representados digitalmente deberán reunir las siguientes condiciones:

- a) La información deberá estar organizada en una cadena de bloques o en cualquier otra tecnología de registros distribuidos (TRD) o tecnología similar que garantice su seguridad, inmutabilidad, verificabilidad, fungibilidad, integridad, transferibilidad y trazabilidad;
- b) la representación digital de valores negociables requerirá que los valores negociables en su forma tradicional (ya sea cartular o escritural) hayan sido previa o simultáneamente autorizados y emitidos conforme a lo dispuesto por las Leyes N° 26.831, la Ley N° 24.083 y las NORMAS (N.T. 2013 y mod.); y
- c) la representación digital del valor negociable (cartular o escritural) se realizará a través de una entidad encargada en los términos del artículo 3° del presente Título, para su posterior comercialización en la plataforma digital y/o aplicaciones móviles del o los PSAV intervinientes, en la cual se llevará a cabo su registro, negociación, liquidación, custodia digital y/o suscripción. Esta deberá asegurar la trazabilidad, seguridad criptográfica, interoperabilidad, en caso de corresponder, y transparencia de las transacciones, conforme a lo establecido en este Título.

## SECCIÓN II

### EMISIÓN Y SUSCRIPCIÓN DE VALORES NEGOCIABLES REPRESENTADOS DIGITALMENTE.

ARTÍCULO 10.- Los emisores de valores negociables podrán, en forma total o parcial, representar digitalmente sus emisiones, en tanto se cumplan los extremos previstos en el presente Título y previa autorización de la CNV (obtenida al momento de la emisión o con posterioridad), a efectos de su negociación en plataformas digitales y/o aplicaciones móviles administradas por PSAV personas jurídicas inscriptos simultáneamente en todas las categorías del Registro de PSAV de la Comisión.

El emisor de los valores negociables podrá solicitar su representación digital en su totalidad o parcialmente, lo que deberá ser expresamente previsto en el documento de emisión en los términos del artículo siguiente. Deberá publicarse en la AIF un documento complementario ante cada nueva solicitud de representación digital, donde se precisen los detalles de su emisión. El documento de emisión deberá establecer el procedimiento para el ejercicio del derecho de preferencia, en caso de corresponder, el cual deberá ajustarse, en lo pertinente, a lo establecido en el artículo 62 bis de la Ley N° 26.831 y la reglamentación dictada al efecto. Este derecho es renunciable y transferible, en los términos dispuestos por la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el documento de emisión.

#### DOCUMENTO DE EMISIÓN.

ARTÍCULO 11.- El documento de emisión correspondiente a cada uno de los valores negociables deberá contener una sección o capítulo específico adicional donde consten las principales características de la representación digital, detallando el o los PSAV encargados de la colocación, que ofrecerán los valores negociables representados digitalmente al público en sus plataformas digitales y/o aplicaciones móviles. Entre otras cuestiones, el documento contendrá como mínimo:

- a) La identificación de los valores negociables a ser representados digitalmente;
- b) el porcentaje de la emisión a ser representado digitalmente, en caso de corresponder;
- c) las advertencias y consideraciones de riesgo propias de la representación digital de los valores negociables a ser emitidos, incluyendo sus mecanismos de negociación y/o suscripción, lo dispuesto en el artículo 14 de la presente Sección y demás cuestiones relevantes. Ambas secciones deberán ser redactadas en lenguaje fácilmente comprensible para la generalidad de los inversores y no deberá ser genérica, sino detallada y apropiada a los riesgos específicos de la estructura respectiva;

- d) la descripción detallada de la tecnología utilizada por el o los PSAV intervinientes y estándar tecnológico adoptado;
- e) la información sobre plataformas digitales y/o aplicaciones móviles de adquisición; y
- f) una clara advertencia dirigida a los potenciales inversores acerca de que los valores negociables representados digitalmente sólo otorgan derechos personales (y no reales) contra el PSAV con el que el cliente hubiese suscripto los términos y condiciones del servicio correspondiente y que tampoco existen patrimonios separados.

### SECCIÓN III

#### PARTICIPACIÓN DEL PSAV EN LA OFERTA PRIMARIA.

ARTÍCULO 12.- La emisión de los valores negociables tradicionales (cartulares o escriturales) en los términos del presente Título deberá depositarse ante el ADCVN, por una entidad depositante habilitada, a nombre de quien actúe como su titular registral.

El o los PSAV intervinientes serán los encargados de la colocación de los valores negociables tradicionales representados digitalmente en sus plataformas digitales y/o aplicaciones móviles.

ARTÍCULO 13.- Solo podrán participar en el presente régimen los PSAV que se encuentren registrados ante esta Comisión, en forma simultánea, en todas las categorías previstas en el Título XIV, Capítulo III de estas Normas.

No se requerirá, necesariamente, la inscripción como PSAV de aquellos sujetos que se limiten a proveer servicios tecnológicos destinados a la representación digital de valores negociables que luego serán comercializados por un PSAV, en los términos del presente régimen.

A todo evento, todo sujeto que realice cualquiera de las actividades previstas en el art. 4° bis de la Ley N° 25.246 deberá cumplir con la registración como PSAV ante esta Comisión.

### SECCIÓN IV

#### NEGOCIACIÓN Y CUSTODIA.

ARTÍCULO 14.- El emisor podrá representar digitalmente los valores negociables bajo las condiciones previstas en este Título. La representación digital deberá ser de un valor negociable emitido en forma tradicional (ya sea cartular o escritural) que haya sido depositado ante el ADCVN.

La representación digital no confiere derechos de propiedad, derechos de voto ni ningún control de gobernanza directo sobre los valores negociables, los cuales serán ejercidos por el titular registral, sin perjuicio de que el o los PSAV intervinientes deberán prever

mecanismos idóneos de consulta previa con los titulares de los valores negociables representados digitalmente para ejercer los derechos previstos en el valor negociable, debiendo aplicar estándares de seguridad, auditabilidad y transparencia a los fines de garantizar que el derecho de voto se ejerza de forma segura y trazable, evitando conflictos en la representación de los valores negociables.

En todos los casos, los titulares registrales no podrán transferir ni hacer uso de dichos valores negociables depositados ante el ADCVN, los que quedarán inmovilizados. Los PSAV deberán informar al ADCVN y a los depositantes autorizados intervinientes la identidad de los titulares de los valores negociables representados digitalmente, con el objeto de determinar los beneficiarios finales de los mismos.

Los valores negociables representados digitalmente solo podrán ser negociados por usuarios que pertenezcan a la plataforma digital y/o aplicación móvil de negociación administradas por el o los PSAV intervinientes conforme a los documentos de emisión.

Los PSAV intervinientes no podrán ser sustituidos sin previa comunicación a la Comisión Nacional de Valores.

Una vez comunicada la sustitución, se deberá publicar en la AIF como “hecho relevante” o “información complementaria”, según corresponda, la información requerida en el artículo 11, incisos d) y e) respecto de los nuevos PSAV.

**ARTÍCULO 15.-** Sin perjuicio de lo previsto en el artículo anterior, párrafo tercero, los valores negociables representados digitalmente serán reemplazables irrestrictamente y a solicitud del tenedor legítimo de estos, por los valores negociables representados de manera tradicional, cuyo reemplazo se solicite.

Contra la entrega de los valores negociables representados tradicionalmente a alguien distinto al titular registral, deberán bloquearse los valores negociables representados digitalmente correspondientes de forma tal que estos no puedan ser ofrecidos en las plataformas y/o aplicaciones móviles. La entrega de los valores negociables representados en forma tradicional podrá materializarse en forma cartular o escritural, según sea su naturaleza y/o su situación de depósito, en cuyo caso deberá el solicitante contar con una cuenta comitente abierta ante un depositante habilitado.

**ARBITRAJE.**

**ARTÍCULO 16.-** La porción de valores negociables representada digitalmente podrá ampliarse o reducirse en cualquier momento a los efectos de permitir el arbitraje entre las plataformas y/o aplicaciones móviles y, en su caso, aquellos mercados en los que se negocien los valores negociables representados en forma tradicional (cartular o

escritural), en cuyo caso, contra la entrega de los valores negociables representados tradicionalmente, el o los PSAV intervinientes deberán, a solicitud del inversor, bloquear los valores negociables representados digitalmente correspondientes y entregarse los valores negociables representados en forma tradicional (cartular o escritural).

Asimismo, podrá requerirse que los valores negociables representados en forma tradicional (cartular o escritural) sean representados nuevamente en forma digital, de manera tal de permitirse el arbitraje entre los distintos ámbitos de negociación.

En todo momento, la cantidad total de valores negociables no se verá alterada por el proceso de representación o reconversión entre las formas digital y tradicional.

ARTÍCULO 17.- El o los PSAV intervinientes deberán contar con una infraestructura adecuada para el registro de participación de los tenedores de los valores negociables representados digitalmente y que garantice la trazabilidad e integridad del voto, en los términos previstos en el artículo anterior, a fin de ponerlo en conocimiento del titular registral con la anticipación necesaria. En tal sentido, el titular registral podrá emitir su voto en sentido divergente únicamente en caso de cumplir los siguientes recaudos:

a) Que los valores negociables representados en forma tradicional (cartular o escritural) que hayan sido representados digitalmente se encuentren depositados ante el ADCVN, a través de un depositante habilitado, a nombre de quien actué como su titular registral, y se encuentren registrados ante aquella como pertenecientes al presente régimen.

b) Para participar en las asambleas, el titular registral deberá dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 238 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, dejándose constancia en el libro de asistencia de la pertenencia de los valores negociables representados digitalmente correspondientes al presente régimen.

c) El titular registral deberá, en la oportunidad prevista en el inciso precedente, informar con carácter de declaración jurada la cantidad de valores negociables representados digitalmente que tengan en existencia en sus plataformas el o los PSAV intervinientes, con relación al emisor cuya asamblea se realiza.

d) En caso de voto divergente, el titular registral deberá individualizar, al momento de la votación, con qué valores negociables vota en uno u otro sentido y el nombre de cada mandante. A tal fin, dicha información deberá ser provista al titular registral por el o los PSAV intervinientes.

e) En el acta donde se registren los votos, deberán discriminarse los votos del titular registral de acuerdo al sentido de cada votación.



f) El titular registral deberá llevar un adecuado registro de las instrucciones de voto recibidas con motivo de cada asamblea. La Comisión podrá requerir al titular registral que presente la constancia de haber cumplido dichas instrucciones.

ARTÍCULO 18.- La administración de la representación digital de los valores negociables estará a cargo exclusivamente del o los PSAV intervinientes, que deberán cumplir en todo momento con los requisitos prudenciales para la custodia digital de activos virtuales establecidos en estas Normas y con todas las reglas adicionales que la Comisión eventualmente les imponga.

El titular registral y el o los PSAV intervinientes deberán procurar que el pago de intereses, amortizaciones, dividendos y cualquier otra acreencia que corresponda a cada usuario, derivada de los valores negociables representados digitalmente, conforme a las condiciones establecidas en los respectivos documentos de emisión y a estas Normas, sea realizada de manera inmediata.

En todo momento, el o los PSAV intervinientes deberán:

- a) Identificar de manera indubitable a los tenedores de los valores negociables representados digitalmente, así como también la naturaleza, características y cantidad de dichos valores. A tal fin, si interviniese más de un PSAV, los participantes deberán utilizar un estándar tecnológico idóneo que garantice de manera clara y precisa la identidad de los tenedores en tiempo real o con la menor latencia posible.
- b) Dar acceso a los tenedores de los valores negociables representados digitalmente a la información correspondiente a dichos valores y a las operaciones realizadas sobre ellos.
- c) Registrar y, en su caso, ejecutar todos los eventos corporativos, inscripciones o gravámenes que afecten a los valores negociables representados digitalmente que se negocien en su plataforma y/o aplicaciones móviles.

ARTÍCULO 19.- Los PSAV deberán, asimismo, dar cumplimiento a las disposiciones relativas a la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAyFT) contempladas en el Título XI de estas Normas y en el artículo 23 del Capítulo III del Título XIV de estas Normas.

## SECCIÓN V

### REGISTRO Y CONTROL DE LA TENENCIA. ADVERTENCIA DE RESPONSABILIDAD AL PÚBLICO INVERSOR

ARTÍCULO 20.- El ADCVN tendrá la administración y custodia centralizada del valor negociable en su representación tradicional (ya sea cartular o escritural), conforme a la normativa vigente. Por su parte, el o los PSAV intervinientes serán responsables de la

registración, administración, gestión de la tenencia y custodia digital de los valores negociables representados digitalmente, asegurando un procedimiento auditado y ajustado a los estándares regulatorios establecidos por la Comisión.

ARTÍCULO 21.- El emisor será responsable por la entidad encargada de la representación digital de los valores negociables frente al público inversor, ya sea que se trate de una tokenización inicial o de una posterior. El o los PSAV intervinientes no serán responsables por el accionar de dicha entidad. No obstante, deberá informarse a los inversores en el documento de emisión sobre los riesgos existentes con relación a dichas actividades.

ARTÍCULO 22.- El o los PSAV intervinientes serán responsables por cualquier incumplimiento en el ejercicio de sus funciones operativas, de custodia digital y de gestión del entorno digital, conforme a lo establecido en el documento de emisión de los valores negociables representados digitalmente, así como por el incumplimiento de las obligaciones impuestas por las presentes Normas.

El o los PSAV intervinientes deberán establecer mecanismos específicos de reclamos y resolución de conflictos en caso de discrepancias o irregularidades en la tenencia y custodia digital de dichos activos virtuales, fijando criterios técnicos y operativos que garanticen la trazabilidad y el cumplimiento normativo.

Asimismo, deberán definir protocolos claros y precisos que de manera indubitable sean capaces de vincular *on-chain* las cuentas abiertas en los PSAV intervinientes con la identidad validada de los inversores que cuenten con posiciones en valores negociables representados digitalmente.

ARTÍCULO 23.- Será obligación esencial del o los PSAV intervinientes tomar los recaudos necesarios para proteger los datos personales de sus clientes, de conformidad con la Ley N° 25.326.

## SECCIÓN VI

### PROTECCIÓN AL INVERSOR. MECANISMOS DE DETECCIÓN Y PREVENCIÓN DE ABUSOS DE NEGOCIACIÓN.

ARTÍCULO 24.- La plataforma digital y/o aplicaciones móviles del o los PSAV intervinientes donde se negocien y/o suscriban los valores negociables representados digitalmente deberá garantizar la plena vigencia de los principios de protección al inversor, equidad, eficiencia, transparencia, no fragmentación y reducción del riesgo, así como también los principios enumerados en el artículo 38 de la Ley N° 27.739 y en el artículo 26 del Capítulo III del Título XIV de estas Normas.

ARTÍCULO 25.- El o los PSAV intervinientes deberán arbitrar todo tipo de mecanismos, sistemas y procedimientos eficaces para prevenir y detectar cualquier conducta contraria a la transparencia en el ámbito de la oferta pública, conforme lo descrito en el Título XII de estas Normas, relacionada con los valores negociables representados digitalmente negociados en sus plataformas digitales y/o aplicaciones móviles.

Asimismo, el o los PSAV intervinientes informarán de inmediato a la Comisión a través de la AIF de toda sospecha razonable sobre una orden u operación, incluida su cancelación o modificación, cuando puedan darse circunstancias que indiquen que se ha cometido, se está cometiendo o es probable que se cometa alguna conducta contraria a la transparencia en el ámbito de la oferta pública.

ARTÍCULO 26.- A solicitud del PSAV, el titular registral deberá requerir que el ADCVN emita tanta cantidad de certificados de tenencia como inversores titulares de valores negociables representados digitalmente existan, los que serán endosados por el titular registral, con o sin intervención del o los PSAV intervinientes, a favor de los inversores.

ARTÍCULO 27.- La Comisión podrá establecer requisitos adicionales para la emisión de valores negociables representados digitalmente, en función de la naturaleza de los valores representados y la tecnología utilizada.

ARTÍCULO 28.- El o los PSAV intervinientes deberán tener a disposición de la Comisión la siguiente información y documentación:

- a) Los Convenios suscritos con los emisores de los valores negociables a ser representados digitalmente, en los términos del artículo 35 del Capítulo III del Título XIV de estas Normas.
- b) Manual de procedimiento de control interno y de acceso y salvaguarda de los sistemas informáticos utilizados, así como un plan de contingencia para el caso en que fuera necesaria la migración de los valores negociables representados digitalmente hacia plataformas digitales y/o aplicaciones móviles de otros PSAV.
- c) Normas de procedimiento relacionadas con las funciones que desempeña en la operatoria de los valores negociables representados digitalmente (reglamento de funcionamiento de la plataforma, manual de operaciones, protocolo de actuación ante requerimientos administrativos y/o judiciales, entre otras).

d) Procedimiento de control interno diseñado para asegurar el cumplimiento de todas las disposiciones legales, reglamentarias y regulaciones preventivas del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva.

## SECCIÓN VII

### PROHIBICIÓN DE USO DE VALORES NEGOCIABLES REPRESENTADOS DIGITALMENTE DE CLIENTES POR CUENTA PROPIA

ARTÍCULO 29.- El o los PSAV intervinientes no podrán disponer o hacer uso de la representación digital de los valores negociables por cuenta propia. Deberá afectarlos de acuerdo a lo instruido por sus respectivos clientes, en los términos Capítulo III del Título XIV de estas Normas.

## SECCIÓN VIII

### PUBLICIDAD.

ARTÍCULO 30.- Cualquier tipo de publicidad, información o comunicación al cliente o potencial inversor de los valores negociables representados digitalmente deberá ser efectuada en un lenguaje claro, sencillo y fácilmente comprensible para toda persona, que no incluya términos técnicos que puedan exigir conocimientos previos en *tokenomics*, con el objetivo de asegurar que los clientes o potenciales inversores comprendan los riesgos asociados con la suscripción, oferta y negociación de los valores negociables representados digitalmente ofrecidos.

ARTÍCULO 31.- Toda publicidad y/o difusión de servicios que los PSAV realicen con valores negociables representados digitalmente dirigida a residentes argentinos, a través de cualquier medio o mecanismo de difusión, vinculada con la representación digital de valores negociables, deberá cumplir las disposiciones del artículo 7° de la Sección IV del Capítulo II del Título XII de estas Normas y el artículo 112 de la Ley N° 26.831. Sin embargo, ello no libera de responsabilidad al PSAV en cuanto al cumplimiento integral de la normativa que le resulte aplicable, siendo pasible de las sanciones establecidas en el artículo 132 de la citada ley.

ARTÍCULO 32.- La Comisión tendrá la facultad de supervisar, fiscalizar y requerir toda la información referida a los estándares tecnológicos de emisión de los valores negociables representados digitalmente administrados por los PSAV que sea necesaria.

ARTÍCULO 33.- La Comisión podrá en todo momento ordenar la suspensión, prohibición o cualquier otra medida preventiva de toda provisión de servicios de valores negociables representados digitalmente que contraría estas Normas. En caso de que la Comisión interrumpa transitoriamente la oferta pública de los valores negociables en los

términos dispuestos por el artículo 142 de la Ley N° 26.831, los PSAV deberán arbitrar los medios para suspender la comercialización de los valores negociables representados digitalmente en sus plataformas y/o aplicaciones móviles, hasta tanto el Organismo disponga el levantamiento de dicha medida.

ARTÍCULO 34.- Supletoriamente, respecto a las cuestiones no contempladas en esta Sección, serán de aplicación las disposiciones establecidas en materia de publicidad en los artículos 32, 33 y concordantes del Capítulo III, Título XIV de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

## SECCIÓN IX

### SANDBOX REGULATORIO.

ARTÍCULO 35.- Las disposiciones de este Título serán puestas a prueba en un entorno regulatorio controlado (*Sandbox*) durante UN (1) año a partir de la entrada en vigencia del mismo, sin perjuicio de la posterior validez de las emisiones representadas digitalmente bajo la vigencia de este régimen. Una vez transcurrido dicho período, no podrán emitirse más valores negociables representados digitalmente bajo el presente régimen.

Los valores negociables que hubiesen obtenido la autorización para su representación digital y que no hayan sido efectivamente representados digitalmente dentro de los DOS (2) años de haberla obtenido, serán excluidos de pleno derecho del presente régimen, lo que no implicará la cancelación de oferta pública bajo las demás representaciones.

ARTÍCULO 36.- A los fines del presente régimen, la negociación de valores negociables en las plataformas digitales y/o aplicaciones móviles administradas por los PSAV intervinientes será considerada un ámbito autorizado para ofrecer públicamente valores negociables en los términos de las Leyes N° 26.831 y N° 24.083.



República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional  
AÑO DE LA RECONSTRUCCIÓN DE LA NACIÓN ARGENTINA

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

**Número:**

**Referencia:** ANEXO I - EX-2025-33216163- -APN-GED#CNV “PROYECTO DE RESOLUCIÓN GENERAL S/TOKENIZACIÓN”

---

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 13 pagina/s.