

## Contenido

Prólogo del autor . . . . .	17
Capítulo I. MARCO GENERAL DE REGULACIÓN DE LA SAS . . . . .	19
1. Introducción . . . . .	19
2. Fomento del emprendedurismo . . . . .	19
3. Sistema de financiamiento colectivo ( <i>crowdfunding</i> ) . . . . .	20
4. Aspectos generales de las sociedades por acciones simplificadas (SAS) . . . . .	21
5. Concepto y caracteres . . . . .	25
5.1 Capital representado en acciones . . . . .	26
5.2 Responsabilidad del accionista . . . . .	27
5.3 Sociedad unipersonal . . . . .	29
5.4 Sociedad personal o sociedad de capital . . . . .	31
5.5 Limitaciones para la utilización de la SAS como tipo societario . . . . .	31
5.5.1 Participación estatal . . . . .	31
5.5.2 Tipo social específico . . . . .	32
5.5.3 Prohibición de transformación de sociedad anónima a SAS . . . . .	32
5.5.4 Oferta pública de acciones y emisión de obligaciones negociables . . . . .	32
5.5.5 Regularización de sociedades de hecho o irregulares en SAS . . . . .	36
5.5.6 Usuarias de zona franca . . . . .	36
5.6 Constitución por medios digitales y simplificación de trámites . . . . .	36
6. Marco regulatorio aplicable . . . . .	37
6.1 La autonomía de la voluntad . . . . .	37
6.2 Orden de aplicación normativo para la regulación de la SAS . . . . .	39
6.2.1 Lo regulado por la LFE . . . . .	40
6.2.2 Lo previsto en el contrato social o estatuto . . . . .	44
6.2.2.1 Derechos de terceros de buena fe . . . . .	44
6.2.2.2 Artículos de aplicación preceptiva en materia de SA . . . . .	45
6.2.2.2.1 Normas sobre SA que no son de aplicación preceptiva . . . . .	46
6.2.2.2.3 Normas de la LSC que atribuyan responsabilidad . . . . .	48
6.2.2.2.4 Normas de la LSC que regulen acciones judiciales . . . . .	48
6.2.2.2.5 Las disposiciones imperativas del Capítulo I de la LSC . . . . .	49

6.2.3 Las normas de las SA y las disposiciones generales de la LSC	51
7. Controles	52
7.1 Registro Nacional de Comercio (RNC)	52
7.2 Fiscalización del órgano estatal de control	52
7.2.1 SAS que superen los ingresos anuales del artículo 10 de la LFE	53
7.3 Identificación de beneficiarios finales	54
7.4 Estados contables	56
7.5 Ley de inclusión financiera	57
7.5.1 Regulación general para pagos y aportes realizados por las sociedades comerciales con sus socios	57
7.5.2 Aplicación de la LIF a la SAS	60
7.6 Normas sobre lavado de activos y financiamiento del terrorismo	61
Anexo I: Normas que atribuyen responsabilidad	63
Anexo II: Normas que regulan acciones judiciales	69

## Capítulo II. CONSTITUCIÓN

1. Introducción	73
2. Proceso de constitución	74
2.1 Fundadores	74
2.2 Otorgamiento del contrato o estatuto social	76
2.3 Inscripción en el Registro Nacional de Comercio	77
2.4 Constitución por medios digitales	78
2.5 Procedimiento transitorio de constitución	79
2.6 Inscripción en organismos tributarios	80
2.7 Libros sociales	81
2.7.1 Libro de Registro de Títulos Nominativos	81
2.7.2 Libro de Registro de Acciones Escriturales	82
2.7.3 Libro de Registro de Asistencia de Accionistas a las Asambleas	83
2.7.4 Libro de Actas de Asambleas, de Órganos de Administración y Control	83
2.7.5 Asambleas especiales. Libros	84
2.8 Comunicación al BCU	84
2.9 Inscripción de representantes legales y sede social en el RNC	84
2.10 Emisión de acciones	85
3. Contenido mínimo de los estatutos sociales	85
3.1 Identificación de los fundadores	85
3.2 Denominación de la sociedad	85
3.3 Domicilio	86
3.4 Plazo	87
3.5 Objeto social	87

3.5.1 Aspectos generales con relación al objeto social . . . . .	87
3.5.2 La regulación del objeto social en la SAS. . . . .	88
3.5.3 Artículo 47 de la LSC . . . . .	90
3.5.4 Propietaria de inmuebles rurales o explotaciones agropecuarias . . . . .	90
3.6 El capital . . . . .	91
3.7 Administración . . . . .	92
3.8 Modelos tipo . . . . .	93
3.9 Aspectos adicionales a incluir. . . . .	94
4. Prueba de vigencia de la SAS . . . . .	94

### Capítulo III. EL CAPITAL

1. La función del capital en la SAS . . . . .	95
2. El capital en el estatuto de la SAS . . . . .	96
3. Integración y suscripción inicial de capital. . . . .	97
4. Regulación del capital suscrito en la SAS. . . . .	98
5. Aportes . . . . .	98
6. Aportes irrevocables . . . . .	100
6.1 Documentación de los aportes irrevocables. . . . .	100
6.2 Plazo de los aportes irrevocables . . . . .	101
6.3 Recepción de los aportes irrevocables . . . . .	101
6.4 Capitalización de los aportes irrevocables . . . . .	102
6.5 Aportes irrevocables: patrimonio o pasivo . . . . .	103
7. Aumento de capital . . . . .	105
7.1 Aumento de capital social. . . . .	106
7.2 Aumento de capital integrado . . . . .	106
7.2.1 Artículo 287 . . . . .	107
7.2.2 Prima de emisión. . . . .	107
7.2.3 Derecho de preferencia . . . . .	110
7.2.4 Derecho de receso . . . . .	111
7.2.5 Reflexiones sobre el aumento de capital en la SAS. . . . .	112
8. Reducción de capital social . . . . .	113
8.1 Reducción de capital integrado . . . . .	113
8.1.1 Reducción de capital integrado nominal voluntaria . . . . .	113
8.1.2 Reducción de capital integrado nominal obligatorio . . . . .	114
8.1.3 Reducción real de capital integrado (rescate de acciones)	114
9. Reintegro de capital . . . . .	115
10. Control estatal y operaciones de capital . . . . .	115
10.1 SAS que superen los ingresos anuales del artículo 10 de la LFE	116
a) Las integraciones de capital efectuadas por nuevos aportes	116
b) Las reducciones de capital integrado. . . . .	117
c) El rescate o amortización de acciones . . . . .	117
d) El reintegro de capital . . . . .	118

e) Los supuestos en los que se genere derecho de receso, cuando éste pudiera derivar de alguno de los actos citados en los literales anteriores . . . . .	118
10.2 SAS que no superen los ingresos anuales del artículo 10 de la LFE . . . . .	119
11. Control de montos mínimos o máximos del capital social . . . . .	121
12. La SAS y los proyectos con varios inversores . . . . .	122
12.1 Los problemas que plantea la LSC para este tipo de proyecto . . . . .	122
12.2 Las ventajas de la SAS. . . . .	123

#### Capítulo IV. ACCIONES

1. Aspectos generales . . . . .	125
2. Tipos de acciones según su régimen de transferencia . . . . .	126
3. Tipos de acciones según los derechos que otorgan . . . . .	127
3.1 Derecho al voto . . . . .	128
3.2 Derecho a la participación en las utilidades . . . . .	130
3.2.1 Acciones diferidas . . . . .	130
3.2.2 Acciones de participación . . . . .	131
3.2.3 Acciones relacionadas, vinculadas o sectoriales . . . . .	131
4. Restricciones y prohibiciones a la transferencia de acciones. . . . .	135
4.1 Restricciones y prohibición de negociar acciones (art. 19) . . . . .	135
4.2 Autorización para la transferencia de acciones (art. 20). . . . .	137
4.3 Restricciones para la transferencia de acciones en acuerdos de accionistas (art. 28) . . . . .	138
5. Transmisión de acciones "mortis causa" . . . . .	139
6. Diferentes operaciones relativas a acciones . . . . .	141
6.1 Adquisición de acciones por la sociedad. . . . .	142
7. Transferencia de acciones a empleados. . . . .	143

#### Capítulo V. ACCIONISTAS DE LA SAS

1. Introducción . . . . .	145
2. Derechos de los accionistas . . . . .	145
2.1 Derecho al voto . . . . .	147
2.1.1 Concepto . . . . .	147
2.1.2 Regulación legal . . . . .	147
2.1.3 El derecho al voto y la responsabilidad del accionista . . . . .	149
2.1.3.1 El abuso del derecho al voto (artículo 324) . . . . .	149
2.1.3.2 Conflicto de interés (artículo 325) . . . . .	150
2.2 Derecho de información. . . . .	151
2.2.1 Concepto y distinción con el derecho de fiscalización . . . . .	151
2.2.2 Ejercicio del derecho de información . . . . .	152
2.2.2.1 Legitimación activa. . . . .	152
2.2.2.2 Legitimación pasiva . . . . .	153

2.2.3	Ejercicio del derecho de información	153
2.2.3.1	Ejercicio directo	154
2.2.3.1.1	Copias de documentación	154
2.2.3.1.2	Documentos establecidos en el artículo 321	155
2.2.3.1.3	Información solicitada durante la asamblea de accionistas	156
2.2.3.2	Ejercicio indirecto	157
2.2.3.2.1	Copia de estados financieros	157
2.2.3.2.2	Solicitudes al órgano de control interno	157
2.2.3.2.3	Solicitud de información a la AIN	158
2.2.3.2.4	Exhibición de libros	159
2.2.3.2.5	Intervención judicial	159
2.3	Derecho de preferencia	160
2.3.1	Concepto	161
2.3.2	Ejercicio del derecho de preferencia	162
2.3.3	Violación del derecho de preferencia	163
2.3.4	Suspensión o limitación del derecho de preferencia	164
2.4	Derecho de receso	164
2.4.1	Concepto	164
2.4.2	Causales de derecho de receso en la SAS	166
2.4.2.1	Causales de derecho de receso expresamente previstas en el estatuto	166
2.4.2.2	Causales de derecho de receso previstas en el artículo 362 de la LSC	168
2.4.2.2.1	Fusión, escisión y transformación	168
2.4.2.2	Prórroga	169
2.4.2.3	Transferencia del domicilio al extranjero	169
2.4.2.4	Cambio fundamental en el objeto	169
2.4.2.5	Aumento de capital	170
2.4.2.6	Reintegro de capital integrado	170
2.4.3	Ejercicio del derecho de receso	170
2.4.4	Reembolso de las acciones del accionista recedente	172
2.5	Derecho al dividendo	179
2.5.1	Introducción	179
2.5.2	Limitaciones al derecho al dividendo en la SAS	180
2.5.2.1	Aplicación del artículo 25 numeral 2 de la LSC	181
2.5.2.2	Dividendo mínimo obligatorio (artículo 320 de la LSC)	182
2.5.3	Requisitos para el pago de dividendos	183
2.5.4	Limitaciones al pago de dividendos	184
2.5.5	Pago de dividendos	187

3.	Acuerdos de accionistas .....	187
3.1	Concepto .....	188
3.2	Utilización .....	189
3.3	Contenido del convenio .....	190
3.3.1	Cláusulas relativas a la transferencia de acciones .....	190
3.3.2	Cláusulas de consentimiento o "pláacet" .....	191
3.3.3	Cláusulas de tanteo o preferencia .....	192
3.3.4	Condiciones específicas .....	193
3.3.5	Fijación del precio .....	194
3.4	Ejercicio del derecho de voto .....	195
3.5	Cualquier otro objeto lícito. ....	198
3.6	Efectos del convenio: oponibilidad. ....	199
3.7	Incumplimiento del convenio. ....	201
3.7.1	Incumplimiento del convenio inoponible .....	201
3.7.2	Incumplimiento del convenio oponible. ....	202
3.8	Plazo .....	203
3.8.1	Plazo máximo .....	204
3.8.2	Prórroga del plazo .....	204
3.9	Diferencias entre la regulación de los temas en el estatuto o en un convenio de accionistas .....	205
4.	Exclusión de accionistas. ....	205
4.1	Exclusión por causal. ....	206
4.1.1	Normas aplicables a la exclusión del socio en la SAS ...	208
4.1.1.1	Inexistencia de previsiones estatutarias en materia de exclusión por causal. ....	209
4.1.1.2	Existencia de previsiones estatutarias en materia de exclusión por causal. ....	209
4.1.2	Efectos .....	210
4.1.3	Liquidación y pago al socio excluido. ....	211
4.2	Exclusión forzosa (squeeze-out). ....	211
4.2.1	El régimen de exclusión forzosa previsto por la LFE ...	212
Capítulo VI. GOBIERNO DE LA SAS. ....		219
1.	Organización jurídica interna .....	219
2.	Accionista único .....	221
3.	Asambleas de accionistas. ....	221
3.1	Competencia de la asamblea .....	221
3.2	Asambleas especiales .....	225
3.2.1	Concepto .....	225
3.2.2	Funciones de las clases de acciones .....	226
3.2.3	Competencia de la asamblea especial .....	227
3.2.4	Celebración de la asamblea especial .....	227
3.3	Lugar de celebración .....	229

3.4	Resoluciones por consentimiento escrito . . . . .	230
3.5	Convocatoria . . . . .	233
3.5.1	Convocatoria por el representante legal . . . . .	234
3.5.2	Auto convocatoria de la asamblea . . . . .	236
3.5.3	Ausencia de convocatoria . . . . .	236
3.5.4	Convocatoria según la LSC . . . . .	237
3.5.5	Forma de realizar la convocatoria . . . . .	237
3.5.6	Segunda convocatoria . . . . .	238
3.6	Asistencia a la asamblea . . . . .	239
3.6.1	Depósito de las acciones . . . . .	239
3.6.2	Asistencia por mandatario . . . . .	239
3.7	Personas que pueden asistir a la asamblea . . . . .	240
3.8	Quorum . . . . .	240
4.	Mayorías . . . . .	241
4.1	Mayorías especiales . . . . .	242
5.	El acta de asamblea . . . . .	244
5.1	Asambleas presenciales - LSC . . . . .	244
5.2	Asambleas no presenciales - LFE . . . . .	245
6.	Impugnación judicial de asambleas . . . . .	246

## Capítulo VII. ADMINISTRACIÓN, REPRESENTACIÓN Y FISCALIZACIÓN

1.	Administración y representación . . . . .	249
2.	Inscripción del representante legal en el RNC . . . . .	250
3.	Actuación del representante legal . . . . .	252
4.	Actuación del órgano de administración . . . . .	253
4.1	Reuniones . . . . .	254
4.1.1	Quorum para sesionar . . . . .	254
4.1.2	Mayorías para resolver . . . . .	255
4.2	Impugnación de las resoluciones del directorio . . . . .	255
5.	Estatuto de los administradores y representantes . . . . .	256
5.1	Remoción . . . . .	256
5.2	Ejercicio personal del cargo . . . . .	257
5.3	Renuncia . . . . .	257
5.4	Remuneración . . . . .	257
6.	Responsabilidad de los administradores y representantes . . . . .	258
6.1	Acción social de responsabilidad . . . . .	260
6.2	Acción individual de responsabilidad . . . . .	265
6.3	Responsabilidad del director de hecho . . . . .	265
7.	Fiscalización interna . . . . .	267
7.1	Estatuto de los síndicos y miembros de la comisión fiscal . . . . .	268
7.1.1	Designación . . . . .	268
7.1.2	Remuneración . . . . .	270

7.1.3	Remoción forzosa	270
7.1.4	Funciones del síndico	271
7.1.5	Responsabilidad	271
8.	Fiscalización externa	272
8.1	Otros controles a cargo de la AIN	273
8.1.1	Fiscalización especial	273
8.1.2	Convocar asamblea	274
8.1.3	Designación de administrador provisorio	274
8.1.4	Facultades del órgano estatal de control cuando procede su actuación	274
	a) La suspensión de las resoluciones de los órganos de la sociedad, contrarias a la ley, al estatuto o al reglamento	274
	b) La intervención de su administración, en los casos de grave violación de la ley o el contrato social	275
	c) Su disolución y liquidación, cuando se compruebe fehacientemente la producción de una causal de disolución y la sociedad no la haya promovido	275

## Capítulo VIII. REFORMA DE ESTATUTOS Y MODIFICACIONES ESTRUCTURALES

1.	Introducción	277
2.	Reforma de estatuto	277
3.	Transformación	280
3.1	Concepto	280
3.2	Transformación a SAS	281
3.3	Transformación de SAS a otro tipo social	283
3.4	Procedimiento de transformación	284
4.	Fusión y escisión	285
4.1	Fusión	286
4.2	Escisión	288
4.3	Análisis general del procedimiento de fusión y escisión de acuerdo a la LSC	289
5.	Disolución y liquidación	291
5.1	Causales de disolución	291
5.1.1	Por decisión de los socios de acuerdo a lo establecido en cada tipo social	292
5.1.2	Por la expiración del plazo	292
5.1.3	Por el cumplimiento de la condición a la que se subordinó su existencia	292
5.1.5	Por decisión judicial de liquidación de masa activa del concurso	293
5.1.6	Por pérdidas que reduzcan el patrimonio social a una cifra inferior a la cuarta parte del capital social integrado	293

---

5.1.7	Por fusión o escisión en los casos previstos por la ley . .	293
5.1.8	Por la realización continuada de una actividad ilícita o prohibida o por la comisión de actos ilícitos de tal gravedad que se desvirtúe el objeto social . . . . .	294
5.1.9	En los demás casos establecidos por la ley . . . . .	294
5.2	Declaración de la disolución. . . . .	295
5.3	Liquidación . . . . .	295
6.	Regularización de sociedad de hecho o irregular en SAS. . . . .	297
7.	Conversión de empresa unipersonal en SAS . . . . .	297
7.1	Introducción . . . . .	297
7.2	Sujetos y bienes comprendidos en la conversión. Requisitos. . .	299
7.3	Exoneración tributaria . . . . .	300
7.4	Instrumentación. . . . .	303
7.5	Responsabilidad . . . . .	305