

## Tabla de 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 (crowdfunding) . . . . .	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
6.2.2.3 Normas de la LSC que atribuyan responsabilidad . . . . .	48
6.2.2.4 Normas de la LSC que regulen acciones judiciales . . . . .	48
6.2.2.5 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 . . . . .	80
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 . . . . .	87
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 . . . . .	91
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 . . . . .	101
6.1 Documentación de los aportes irrevocables . . . . .	101
6.2 Plazo de los aportes irrevocables . . . . .	102
6.3 Recepción de los aportes irrevocables . . . . .	102
6.4 Capitalización de los aportes irrevocables . . . . .	102
6.5 Aportes irrevocables: patrimonio o pasivo . . . . .	104

7. Aumento de capital . . . . .	106
7.1 Aumento de capital social . . . . .	106
7.2 Aumento de capital integrado . . . . .	107
7.2.1 Artículo 287 . . . . .	108
7.2.2 Prima de emisión . . . . .	108
7.2.3 Derecho de preferencia . . . . .	111
7.2.4 Derecho de receso . . . . .	112
7.2.5 Reflexiones sobre el aumento de capital en la SAS . . . . .	113
8. Reducción de capital social . . . . .	115
8.1 Reducción de capital integrado . . . . .	115
8.1.1 Reducción de capital integrado nominal voluntaria . . . . .	115
8.1.2 Reducción de capital integrado nominal obligatorio . . . . .	115
8.1.3 Reducción real de capital integrado (rescate de acciones) . . . . .	116
9. Reintegro de capital . . . . .	117
10. Control estatal y operaciones de capital . . . . .	117
10.1 SAS que superen los ingresos anuales del artículo 10 de la LFE . . . . .	118
a) Las integraciones de capital efectuadas por nuevos aportes . . . . .	118
b) Las reducciones de capital integrado . . . . .	119
c) El rescate o amortización de acciones . . . . .	119
d) El reintegro de capital . . . . .	120
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 . . . . .	120
10.2 SAS que no superen los ingresos anuales del artículo 10 de la LFE . . . . .	121
11. Control de montos mínimos o máximos del capital social . . . . .	124
12. La SAS y los proyectos con varios inversores . . . . .	124
12.1 Los problemas que plantea la LSC para este tipo de proyecto . . . . .	125
12.2 Las ventajas de la SAS . . . . .	126

#### Capítulo IV. ACCIONES

1. Aspectos generales . . . . .	127
2. Tipos de acciones según su régimen de transferencia . . . . .	128
3. Tipos de acciones según los derechos que otorgan . . . . .	129
3.1 Derecho al voto . . . . .	130
3.2 Derecho a la participación en las utilidades . . . . .	132
3.2.1 Acciones diferidas . . . . .	133
3.2.2 Acciones de participación . . . . .	133
3.2.3 Acciones relacionadas, vinculadas o sectoriales . . . . .	133
4. Restricciones y prohibiciones a la transferencia de acciones . . . . .	137
4.1 Restricciones y prohibición de negociar acciones (art. 19) . . . . .	137
4.2 Autorización para la transferencia de acciones (art. 20) . . . . .	141
4.3 Restricciones para la transferencia de acciones en acuerdos de accionistas (art. 28) . . . . .	142
5. Transmisión de acciones “mortis causa” . . . . .	142
6. Diferentes operaciones relativas a acciones . . . . .	144
6.1 Adquisición de acciones por la sociedad . . . . .	145
7. Transferencia de acciones a empleados . . . . .	146

#### Capítulo V. ACCIONISTAS DE LA SAS

1. Introducción . . . . .	149
2. Derechos de los accionistas . . . . .	149

2.1 Derecho al voto . . . . .	151
2.1.1 Concepto . . . . .	151
2.1.2 Regulación legal . . . . .	151
2.1.3 El derecho al voto y la responsabilidad del accionista .	153
2.1.3.1 El abuso del derecho al voto (artículo 324) . . . . .	153
2.1.3.2 Conflicto de interés (artículo 325) . . . . .	154
2.2 Derecho de información . . . . .	154
2.2.1 Concepto y distinción con el derecho de fiscalización . .	155
2.2.2 Ejercicio del derecho de información . . . . .	156
2.2.2.1 Legitimación activa . . . . .	156
2.2.2.2 Legitimación pasiva . . . . .	157
2.2.3 Ejercicio del derecho de información . . . . .	157
2.2.3.1 Ejercicio directo . . . . .	158
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 . . . . .	160
2.2.3.2 Ejercicio indirecto . . . . .	161
2.2.3.2.1 Copia de estados financieros . . . . .	161
2.2.3.2.2 Solicitudes al órgano de control interno	161
2.2.3.2.3 Solicitud de información a la AIN . . . . .	162
2.2.3.2.4 Exhibición de libros . . . . .	163
2.2.3.2.5 Intervención judicial . . . . .	163
2.3 Derecho de preferencia . . . . .	164
2.3.1 Concepto . . . . .	165
2.3.2 Ejercicio del derecho de preferencia . . . . .	166
2.3.3 Violación del derecho de preferencia . . . . .	167
2.3.4 Suspensión o limitación del derecho de preferencia . . .	168
2.4 Derecho de receso . . . . .	168
2.4.1 Concepto . . . . .	168
2.4.2 Causales de derecho de receso en la SAS . . . . .	170
2.4.2.1 Causales de derecho de receso expresamente previstas en el estatuto . . . . .	170
2.4.2.2 Causales de derecho de receso previstas en el artículo 362 de la LSC . . . . .	172
2.4.2.2.1 Fusión, escisión y transformación . . . . .	172
2.4.2.2 Prórroga . . . . .	173
2.4.2.3 Transferencia del domicilio al extranjero . . . . .	173
2.4.2.4 Cambio fundamental en el objeto . . . . .	173
2.4.2.5 Aumento de capital . . . . .	174
2.4.2.6 Reintegro de capital integrado . . . . .	174
2.4.3 Ejercicio del derecho de receso . . . . .	174
2.4.4 Reembolso de las acciones del accionista recedente . . .	176
2.5 Derecho al dividendo . . . . .	179
2.5.1 Introducción . . . . .	179
2.5.2 Limitaciones al derecho al dividendo en la SAS . . . . .	184
2.5.2.1 Aplicación del artículo 25 numeral 2 de la LSC .	185
2.5.2.2 Dividendo mínimo obligatorio (artículo 320 de la LSC) . . . . .	186
2.5.3 Requisitos para el pago de dividendos . . . . .	187
2.5.4 Limitaciones al pago de dividendos . . . . .	188

2.5.5 Pago de dividendos . . . . .	191
3. Acuerdos de accionistas . . . . .	191
3.1 Concepto . . . . .	192
3.2 Utilización . . . . .	193
3.3 Contenido del convenio . . . . .	194
3.3.1 Cláusulas relativas a la transferencia de acciones . . . . .	194
3.3.2 Cláusulas de consentimiento o “pláacet” . . . . .	195
3.3.3 Cláusulas de tanteo o preferencia . . . . .	196
3.3.4 Condiciones específicas . . . . .	197
3.3.5 Fijación del precio . . . . .	198
3.4 Ejercicio del derecho de voto . . . . .	199
3.5 Cualquier otro objeto lícito . . . . .	202
3.6 Efectos del convenio: oponibilidad . . . . .	203
3.7 Incumplimiento del convenio . . . . .	205
3.7.1 Incumplimiento del convenio inoponible . . . . .	205
3.7.2 Incumplimiento del convenio oponible . . . . .	206
3.8 Plazo . . . . .	207
3.8.1 Plazo máximo . . . . .	208
3.8.2 Prórroga del plazo . . . . .	208
3.9 Diferencias entre la regulación de los temas en el estatuto o en un convenio de accionistas . . . . .	209
4. Exclusión de accionistas . . . . .	209
4.1 Exclusión por causal . . . . .	211
4.1.1 Normas aplicables a la exclusión del socio en la SAS . . . . .	212
4.1.1.1 Inexistencia de previsiones estatutarias en . . . . .	
materia de exclusión por causal . . . . .	213
4.1.1.2 Existencia de previsiones estatutarias en materia de exclusión por causal . . . . .	213
4.1.2 Efectos . . . . .	214
4.1.3 Liquidación y pago al socio excluido . . . . .	215
4.2 Exclusión forzosa (squeeze-out) . . . . .	215
4.2.1 El régimen de exclusión forzosa previsto por la LFE . . . . .	217
4.2.2 El régimen de exclusión forzosa luego de la derogación del artículo 41-2 . . . . .	222
Capítulo VI. GOBIERNO DE LA SAS . . . . .	223
1. Organización jurídica interna . . . . .	225
2. Accionista único . . . . .	225
3. Asambleas de accionistas . . . . .	225
3.1 Competencia de la asamblea . . . . .	225
3.2 Asambleas especiales . . . . .	229
3.2.1 Concepto . . . . .	229
3.2.2 Funciones de las clases de acciones . . . . .	230
3.2.3 Competencia de la asamblea especial . . . . .	231
3.2.4 Celebración de la asamblea especial . . . . .	231
3.3 Lugar de celebración . . . . .	233
3.4 Resoluciones por consentimiento escrito . . . . .	235
3.5 Convocatoria . . . . .	236
3.5.1 Convocatoria por el representante legal . . . . .	239
3.5.2 Auto convocatoria de la asamblea . . . . .	240
3.5.3 Ausencia de convocatoria . . . . .	241
3.5.4 Convocatoria según la LSC . . . . .	242

3.5.5 Forma de realizar la convocatoria . . . . .	242
3.5.6 Segunda convocatoria . . . . .	243
3.6 Asistencia a la asamblea . . . . .	244
3.6.1 Depósito de las acciones . . . . .	244
3.6.2 Asistencia por mandatario . . . . .	244
3.7 Personas que pueden asistir a la asamblea . . . . .	245
3.8 Quorum . . . . .	246
4. Mayorías . . . . .	247
4.1 Mayorías especiales . . . . .	248
5. El acta de asamblea . . . . .	250
5.1 Asambleas presenciales – LSC . . . . .	250
5.2 Asambleas no presenciales – LFE . . . . .	251
6. Impugnación judicial de asambleas . . . . .	252

## Capítulo VII. ADMINISTRACIÓN, REPRESENTACIÓN Y FISCALIZACIÓN

1. Administración y representación . . . . .	255
2. Inscripción del representante legal en el RNC . . . . .	256
3. Actuación del representante legal . . . . .	258
4. Actuación del órgano de administración . . . . .	259
4.1 Reuniones . . . . .	260
4.1.1 Quorum para sesionar . . . . .	260
4.1.2 Mayorías para resolver . . . . .	261
4.2 Impugnación de las resoluciones del directorio . . . . .	262
5. Estatuto de los administradores y representantes . . . . .	262
5.1 Remoción . . . . .	263
5.2 Ejercicio personal del cargo . . . . .	263
5.3 Renuncia . . . . .	263
5.4 Remuneración . . . . .	264
6. Responsabilidad de los administradores y representantes . . . . .	264
6.1 Acción social de responsabilidad . . . . .	266
6.2 Acción individual de responsabilidad . . . . .	271
6.3 Responsabilidad del director de hecho . . . . .	271
7. Fiscalización interna . . . . .	273
7.1 Estatuto de los síndicos y miembros de la comisión fiscal . . . . .	274
7.1.1 Designación . . . . .	274
7.1.2. Remuneración . . . . .	276
7.1.3 Remoción forzosa . . . . .	276
7.1.4 Funciones del síndico . . . . .	277
7.1.5 Responsabilidad . . . . .	277
8. Fiscalización externa . . . . .	278
8.1 Otros controles a cargo de la AIN . . . . .	279
8.1.1 Fiscalización especial . . . . .	279
8.1.2 Convocar asamblea . . . . .	280
8.1.3 Designación de administrador provisorio . . . . .	280
8.1.4 Facultades del órgano estatal de control cuando procede su actuación . . . . .	280
a) La suspensión de las resoluciones de los órganos de la sociedad, contrarias a la ley, al estatuto o al reglamento	281
b) La intervención de su administración, en los casos de grave violación de la ley o el contrato social. . . . .	281
c) Su disolución y liquidación, cuando se compruebe	

fehacientemente la producción de una causal de disolución y la sociedad no la haya promovido . . . . . 281

## Capítulo VIII. REFORMA DE ESTATUTOS Y MODIFICACIONES ESTRUCTURALES

1. Introducción . . . . .	283
2. Reforma de estatuto . . . . .	283
3. Transformación . . . . .	286
3.1 Concepto . . . . .	286
3.2 Transformación a SAS . . . . .	288
3.3 Transformación de SAS a otro tipo social . . . . .	289
3.4 Procedimiento de transformación . . . . .	290
4. Fusión y escisión . . . . .	291
4.1 Fusión . . . . .	292
4.2 Escisión . . . . .	294
4.3 Análisis general del procedimiento de fusión y escisión de acuerdo a la LSC . . . . .	295
5. Disolución y liquidación . . . . .	297
5.1 Causales de disolución . . . . .	297
5.1.1 Por decisión de los socios de acuerdo a lo establecido en cada tipo social . . . . .	298
5.1.2 Por la expiración del plazo . . . . .	298
5.1.3 Por el cumplimiento de la condición a la que se subordinó su existencia . . . . .	299
5.1.5 Por decisión judicial de liquidación de masa activa del concurso . . . . .	299
5.1.6 Por pérdidas que reduzcan el patrimonio social a una cifra inferior a la cuarta parte del capital social integrado	299
5.1.7 Por fusión o escisión en los casos previstos por la ley .	300
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 . . . . .	300
5.1.9 En los demás casos establecidos por la ley . . . . .	300
5.2 Declaración de la disolución . . . . .	301
5.3 Liquidación . . . . .	301
6. Regularización de sociedad de hecho o irregular en SAS . . . . .	303
7. Conversión de empresa unipersonal en SAS . . . . .	303
7.1 Introducción . . . . .	303
7.2 Sujetos y bienes comprendidos en la conversión. Requisitos . .	305
7.3 Exoneración tributaria . . . . .	306
7.4 Instrumentación . . . . .	309
7.5 Responsabilidad . . . . .	311