

**DANIEL ROQUE VÍTOLO**

---

**CAPITAL EMPRENDEDOR Y  
SOCIEDADES POR ACCIONES  
SIMPLIFICADAS (SAS)**

---

*2ª edición*

THOMSON REUTERS  
**LA LEY**

# ÍNDICE GENERAL

## PRIMERA PARTE

### ANÁLISIS DEL SISTEMA DE APOYO AL CAPITAL EMPRENDEDOR

I. El apoyo a los emprendedores: un antiguo y postergado anhelo....	1
II. La cuarta revolución industrial que llegó para quedarse.....	8
III. ¿Emprender o no emprender?.....	12
IV. Antecedentes de la ley 27.349.....	18
V. Latinoamérica y los <i>startups</i> .....	24
VI. Las respuestas de los gobiernos en materia de políticas de financiamiento a las PyMEs.....	28
VII. El objeto perseguido por el nuevo régimen legal argentino de apoyo al “capital emprendedor”.....	30
VIII. Los nuevos institutos creados por el legislador.....	31
IX. El llamado <i>crowdfunding</i> .....	32
X. La Sociedad por Acciones Simplificada (SAS).....	36
XI. La SAS como modelo estructural transicional.....	38
XII. La ponderación del nuevo régimen legal.....	41

## SEGUNDA PARTE

### COMENTARIO EXEGÉTICO DE LA LEY 27.349 DE APOYO AL CAPITAL EMPRENDEDOR

#### TÍTULO I

#### Apoyo al capital emprendedor

#### Capítulo I

#### Disposiciones generales

Art. 1º.— <i>Objeto. Autoridad de aplicación.</i> .....	53
1. Introducción.....	53

2. El emprendedorismo o emprendedurismo y sus efectos.....	56
3. El capital emprendedor en la ley 27.349.....	58
<b>Art. 2º.— <i>Emprendimiento. Emprendedores.</i></b> .....	61
1. Introducción.....	61
2. Los emprendimientos.....	62
3. Los emprendedores.....	65
<b>Art. 3º.— <i>Instituciones de capital emprendedor e inversores en capital emprendedor.</i></b> .....	70
1. Las instituciones de capital emprendedor.....	71
2. Los inversores en capital emprendedor.....	73
<b>Art. 4º.— <i>Registro de Instituciones de Capital Emprendedor.</i></b> .....	73
1. Introducción.....	74
2. La Reglamentación del Registro (decreto 711/2017).....	76
3. La implementación del Registro (res. E 598/2017 de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa).....	76
3.1. Destino de los aportes.....	77
3.2. Requisito para la renovación de la inscripción.....	79
3.3. Información a ser recabada por el RICE.....	79
3.4. Inscripción en el RUM.....	80
3.5. Trámite de inscripción en el RICE.....	80
3.5.1. Exclusiones.....	81
3.5.2. Efectos de la presentación.....	82
3.5.3. Documentación a ser acompañada.....	84
3.5.4. Propuesta de valor.....	88
3.5.5. Tabla de evaluación.....	89
3.5.6. Observaciones y Rechazo de la solicitud.....	90
3.5.7. Certificado.....	91
3.5.8. Información y modificaciones.....	92
3.5.9. Cancelación de la inscripción.....	92
<b>Art. 5º.— <i>Instituciones de capital emprendedor. Inversores en capital emprendedor. Inscripción.</i></b> .....	93
1. Introducción.....	94
2. Efectos de la inscripción.....	94
3. Reglamentación.....	95
<b>Art. 6º.— <i>Requisito común.</i></b> .....	95
1. Introducción.....	95
2. Prevención de lavado de dinero.....	96

## Capítulo II

## Tratamiento impositivo

<b>Art. 7º.— <i>Beneficios.</i></b> .....	96
1. Introducción.....	98
2. Reglamentación.....	100
3. Acceso a los beneficios tributarios.....	101
3.1. La resolución E 6060/2017 de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa.....	103
3.1.1. Recepción de aportes a través de controlantes.....	104
3.1.2. Distribución de Cupo Fiscal.....	105
3.1.3. Solicitud del beneficio.....	105
3.1.4. Solicitud del beneficio fiscal específico.....	107
3.1.5. Trámite.....	108
3.2. La resolución general AFIP E 4193/2018.....	110
3.2.1. Otras disposiciones.....	111
<b>Art. 8º.— <i>Forma de instrumentación del beneficio y cupo máximo anual.</i></b> .....	112
1. Introducción.....	113
2. El decreto 711/2017.....	114
3. La resolución general AFIP E 4193/2018.....	115
<b>Art. 9º.— <i>Vigencia de los beneficios para inversores en capital emprendedor.</i></b> .....	115
1. Introducción.....	116
2. Condición suspensiva.....	116
<b>Art. 10.—</b> .....	117
1. Introducción.....	117
2. Interpretación.....	118

## Capítulo III

## Otras disposiciones

<b>Art. 11.— <i>Deber de información.</i></b> .....	119
1. Comentario.....	119
<b>Art. 12.— <i>Sanciones.</i></b> .....	119
1. Comentario.....	120
<b>Art. 13.— <i>Micro, pequeñas y medianas empresas.</i></b> .....	120
1. Introducción.....	120
2. Financiamiento.....	121

## Capítulo IV

Fondo Fiduciario para el Desarrollo de Capital Emprendedor  
(FONDCE)

Art. 14.— <i>Creación del FONDCE</i> .....	122
1. Introducción.....	122
2. Reglamentación.....	123
Art. 15.— <i>Objeto</i> .....	123
1. Comentario .....	124
Art. 16.— <i>Recursos del FONDCE</i> .....	125
1. Introducción.....	126
2. Reglamentación.....	127
Art. 17.— <i>Instrumentos de aplicación de los recursos del Fondo</i> .....	127
1. Introducción.....	129
2. Reglamentación.....	132
Art. 18.— <i>Contrato de fideicomiso. Suscripción. Sujetos</i> .....	132
1. Introducción.....	133
2. El contrato de fideicomiso FONDCE.....	134
3. El modelo de contrato de fideicomiso del Fondo Fiduciario para el Desarrollo de Capital Emprendedor (FONDCE) .....	135
4. Suscripción el contrato de fideicomiso FONDCE.....	166
Art. 19.— <i>Comité directivo y consejo asesor</i> .....	166
1. Introducción.....	167
2. Reglamentación.....	168
Art. 20.— <i>Duración</i> .....	170
1. Comentario .....	170
Art. 21.— <i>Exenciones impositivas</i> .....	170
1. Comentario .....	170

## TÍTULO II

## Sistemas de financiamiento colectivo

## Capítulo I

## Objeto. Autoridad de aplicación

Art. 22.— <i>Sistema de financiamiento colectivo. Objeto. Autoridad de aplicación</i> .....	173
1. Introducción.....	173

1.1. Crowdfunding no financiero .....	174
1.2. Crowdfunding financiero .....	175
2. El rol de la Comisión Nacional de Valores .....	176
3. Reglamentación .....	179
4. Una mirada original sobre el <i>crowdfunding</i> en la ley 27.349.....	180

Art. 23.— <i>Definiciones</i> .....	183
1. Introducción.....	184
2. Los nuevos institutos del Sistema de Financiamiento Colectivo...	186
2.1. Las Plataformas de Financiamiento Colectivo .....	186
2.2. El responsable de plataforma de financiamiento colectivo ...	189
2.3. El emprendedor de financiamiento colectivo .....	192
2.4. El Proyecto de financiamiento colectivo .....	192
2.4.1. Calidad del Proyecto .....	193
2.4.2. Control sobre la estructura jurídica .....	193
2.4.3. Información a ser recabada por la PFC .....	194
2.4.4. Monto máximo de la emisión.....	199
2.4.5. Suscripción .....	200
Art. 24.— <i>Participación en un proyecto de financiamiento colectivo</i> .....	201
1. Introducción.....	201
2. Instrumentos autorizados.....	201
3. Información y operación online.....	202
3.1. Operación del sitio .....	203
3.2. Publicidad e información voluntaria promocional.....	206
Art. 25.— <i>Requisitos, denominación y registración de las plataformas de financiamiento colectivo</i> .....	207
1. Introducción.....	207
2. La norma reglamentaria.....	210
2.1. Requisitos exigidos a las PFC .....	211
2.1.1. Denominación social y objeto.....	211
2.1.2. Directorio.....	211
2.1.3. Inscripción en el Registro .....	212
2.1.4. Requisitos generales de organización interna .....	215
2.1.5. Registración .....	216
2.1.6. ¿Pueden las PFC realizar otras operaciones no sujetas al control de la CNV?.....	217
2.1.7. ¿Deben tener las PFC un patrimonio mínimo? .....	217
2.1.8. ¿Existen requisitos específicos en cuanto al régimen de administración societario en las PFC? .....	218

2.2. Cancelación registral y revocación de la autorización para funcionar .....	218
<b>Art. 26.— Estructura y tipos del Sistema de Financiamiento Colectivo.....</b>	<b>219</b>
1. Comentario .....	220
<b>Art. 27.— Límites al Sistema de Financiamiento Colectivo.....</b>	<b>221</b>
1. Comentario .....	221
<b>Art. 28.— Exclusiones .....</b>	<b>222</b>
1. Comentario .....	222
<b>Art. 29.— Mercado secundario del financiamiento colectivo .....</b>	<b>222</b>
1. Introducción.....	222
2. Operación en el mercado secundario.....	223
<b>Art. 30.— Servicios de las plataformas de financiamiento colectivo .....</b>	<b>224</b>
1. Introducción.....	225
<b>Art. 31.— Prohibiciones de las plataformas de financiamiento colectivo.</b>	<b>226</b>
1. Comentario .....	227
<b>Art. 32.— Principios generales aplicables al sistema de financiamiento colectivo .....</b>	<b>227</b>
1. Introducción.....	227
2. Transparencia .....	228
2.1. Información de hechos relevantes a la Comisión Nacional de Valores por vía de la AIF .....	229
2.2. Otra información a ser suministrada por la vía de la AIF....	230

### TÍTULO III

#### Sociedad por Acciones Simplificada (SAS)

##### Capítulo I

##### Caracterización

<b>Art. 33.— Sociedad por acciones simplificada.....</b>	<b>233</b>
1. Introducción.....	233
2. La Sección IV del Capítulo I de la ley 19.550 .....	237
3. La iniciativa de legislar las sociedades anónimas unificadas (SAS) en la Argentina.....	238
4. La SAS como un nuevo tipo social autónomo por fuera de la ley 19.550 .....	240
5. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	246

### Capítulo II

#### Constitución

<b>Art. 34.— Constitución y responsabilidad.....</b>	<b>247</b>
1. Introducción.....	247
2. Las SAS unipersonales y las sociedades anónimas unipersonales del art. 1º de la ley 19.550.....	249
3. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	251
<b>Art. 35.— Requisitos para su constitución.....</b>	<b>252</b>
1. Introducción.....	252
2. Normas reglamentarias de la Inspección General de Justicia ..	254
3. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	255
<b>Art. 36.— Contenido del instrumento de constitución.....</b>	<b>255</b>
1. Introducción.....	257
2. Datos de los socios.....	258
2.1. Normas reglamentarias dictadas por la Inspección General de Justicia.....	258
2.1.1. Personas humanas .....	259
2.1.2. Personas jurídicas .....	259
3. Denominación social .....	260
3.1. Normas reglamentarias de la Inspección General de Justicia....	261
4. Domicilio.....	263
5. Objeto social.....	263
5.1. Reglamentación por la Inspección General de Justicia .....	264
6. Plazo de duración .....	265
7. Capital social.....	266
7.1. Reglamentación de la Inspección General de Justicia .....	267
8. Régimen de administración y fiscalización.....	268
9. Participación en las ganancias y soportación de pérdidas.....	269
10. Derechos y obligaciones de los socios .....	269
11. Reglas de disolución y liquidación.....	270
12. Fecha de cierre de ejercicio.....	270
13. Omisión de requisitos no tipificantes .....	272
14. Omisión de requisitos tipificantes.....	273
15. Modelo de instrumento constitutivo .....	274
16. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	281
<b>Art. 37.— Publicidad de la Sociedad por Acciones Simplificada.....</b>	<b>283</b>
1. Introducción.....	284
2. Modelo de edicto .....	286

3. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	288
<b>Art. 38.— Inscripción registral.....</b>	<b>288</b>
1. Introducción.....	289
2. Normas reglamentarias dictadas por la Inspección General de Justicia.....	293
3. Resolución conjunta IGJ/AFIP E 4098/2017.....	293
4. Inscripción Fiscal para SAS constituidas en la Provincia de Buenos Aires.....	295
5. Apoyo a las provincias.....	297
6. Reglamentación dictada por la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires.....	298
7. Otras reglamentaciones.....	298
8. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	299
<b>Art. 39.— Limitaciones.....</b>	<b>301</b>
1. Introducción.....	302
2. Normas reglamentarias dictadas por la Inspección General de Justicia.....	305
3. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	306

### Capítulo III

#### Capital social acciones

<b>Art. 40.— Capital social.....</b>	<b>307</b>
1. Introducción.....	307
2. Las acciones en las SAS.....	308
3. El capital en la SAS.....	309
4. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	312
<b>Art. 41.— Suscripción e integración.....</b>	<b>312</b>
1. Introducción.....	312
2. Cuadro comparativo.....	314
<b>Art. 42.— Aportes.....</b>	<b>314</b>
1. El régimen de aportes.....	315
2. Las prestaciones accesorias.....	316
2.1. Las prestaciones accesorias en la ley 27.349.....	320
2.2. La conflictividad del régimen.....	323
3. Aportes irrevocables a cuenta de futuros aumentos de capital.....	324
4. Cuotas suplementarias.....	325
5. Los aportes a las SAS en el derecho comparado.....	325
6. Cuadro comparativo.....	326

<b>Art. 43.— Garantía de los socios por la integración de los aportes.....</b>	<b>331</b>
1. Introducción.....	331
2. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	332
<b>Art. 44.— Aumento de capital.....</b>	<b>333</b>
1. Introducción.....	333
1.1. El aumento de capital en la SAS según la ley 27.349.....	334
2. Las normas reglamentarias dictadas por la Inspección General de Justicia.....	335
3. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	336
<b>Art. 45.— Aportes irrevocables.....</b>	<b>342</b>
1. Introducción.....	342
2. Características.....	344
3. Los derechos de los terceros.....	346
4. La regulación legal de los aportes irrevocables en la SAS.....	347
5. Las normas reglamentarias dictadas por la Inspección General de Justicia.....	348
6. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	349
<b>Art. 46.— Acciones.....</b>	<b>354</b>
1. Introducción.....	355
2. Las acciones en la ley 19.550.....	356
3. La representación de las acciones.....	357
3.1. Acciones escriturales.....	359
4. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	361
<b>Art. 47.— Derechos.....</b>	<b>362</b>
1. Introducción.....	363
2. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	365
<b>Art. 48.— Transferencia.....</b>	<b>366</b>
1. El régimen general de transmisibilidad de acciones en la ley 19.550.....	367
2. El régimen diferencial de transmisibilidad de acciones en la SAS.....	369
3. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	370

### Capítulo IV

#### Organización de la sociedad

<b>Art. 49.— Organización jurídica interna.....</b>	<b>372</b>
1. Introducción.....	372
2. El órgano de administración y la representación de la SAS.....	373

3. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	378
<b>Art. 50.— Órgano de administración.....</b>	<b>380</b>
1. Introducción.....	380
2. La teoría del órgano y la responsabilidad de los administradores.....	382
3. Inscripción.....	386
4. Las normas reglamentarias dictadas por la Inspección General de Justicia.....	386
5. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	388
<b>Art. 51.— Funciones del administrador.....</b>	<b>388</b>
1. Unidad o pluralidad de integrantes.....	389
2. Reuniones a distancia.....	391
3. La representación legal de la SAS.....	392
4. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	395
<b>Art. 52.— Deberes y obligaciones de los administradores y representantes legales.....</b>	<b>396</b>
1. Introducción.....	397
2. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	399
<b>Art. 53.— Órgano de gobierno. Órgano de fiscalización opcional.....</b>	<b>402</b>
1. Introducción.....	403
2. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	406

### Capítulo V

#### Reformas del instrumento constitutivo. Registros contables

<b>Art. 54.— Reformas del instrumento constitutivo.....</b>	<b>408</b>
1. Introducción.....	408
2. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	409
<b>Art. 55.— Disolución y liquidación.....</b>	<b>409</b>
1. Introducción.....	409
2. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	416
<b>Art. 56.— Liquidación.....</b>	<b>417</b>
1. Introducción.....	417
2. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	419
<b>Art. 57.— Resolución de conflictos.....</b>	<b>423</b>
1. Introducción.....	424
2. Normas reglamentarias dictadas por la Inspección General de Justicia.....	424

3. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	425
<b>Art. 58.— Estados contables.....</b>	<b>425</b>
1. Introducción.....	426
2. Normas reglamentarias dictadas por la Inspección General de Justicia.....	428
2.1. Registros digitales.....	428
2.1.1. Régimen general.....	428
2.1.2. Libros de Actas.....	430
2.1.3. Libro registro de Acciones.....	430
2.1.4. Libro Diario.....	430
2.1.5. Libro Inventario y Balances.....	431
3. Habilitación de emisión de comprobantes A (AFIP).....	431
4. Contenido de los estados contables de la SAS.....	431
5. El delito de balances e informes falsos agravado del art. 300 bis del Código Penal y las SAS unipersonales.....	433
5.1. La cuestión del delito contemplado en los arts. 300 y 300 bis en las sociedades unipersonales.....	436
6. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	443
<b>Art. 59.— Poderes electrónicos.....</b>	<b>445</b>
1. Introducción.....	446
2. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	447

### Capítulo VI

#### Simplificación de trámites

<b>Art. 60.— Simplificación.....</b>	<b>447</b>
1. Introducción.....	448

### Capítulo VII

#### Transformación en SAS

<b>Art. 61.— Transformación.....</b>	<b>449</b>
1. Introducción.....	449
2. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	452
<b>Art. 62.—.....</b>	<b>452</b>
1. Introducción.....	452
2. Cuadro comparativo e integrativo de normas.....	454

## TÍTULO IV

## OTRAS DISPOSICIONES

Art. 63.— <i>Creación</i> .....	461
1. Introducción.....	462
2. Bases y condiciones para la convocatoria “Fondo de aceleración” .....	463
Art. 64.— .....	464
1. Comentario .....	465

## TÍTULO V

## Disposiciones generales

Art. 65.— <i>Consejo Federal de Apoyo a Emprendedores</i> .....	467
1. Comentario .....	468
Art. 66.— .....	468
1. Introducción.....	468
2. Fortalezas del sistema .....	469
Art. 67.— <i>Reglamentación</i> .....	470
1. Comentario .....	470
Art. 68.— .....	470

## APÉNDICE LEGISLATIVO

I. Decreto 252/2017 (PEN) .....	473
II. Decreto Reglamentario 711/2017 (PEN). Apoyo al Capital Emprendedor.....	475
III. Decreto DNU 27/2018 (PEN) [Parte pertinente].....	485
IV. Decreto DNU 95/2018 (PEN). Ley de Ministerios. Modificación ....	509
V. Resolución general 717-E/2017 Comisión Nacional de Valores. Normas (N.T. 2013 y mod.). Modificación .....	513
VI. Resolución general 6/2017 Inspección General de Justicia. Modificada por la resolución general 8/2017 .....	547
VII. Resolución conjunta E 4098/2017 Inspección General de Justicia y Administración Federal de Ingresos Públicos. Sociedades por Acciones Simplificadas. Adecuación.....	575
VIII. Resolución general 4114-E Administración Federal de Ingresos Públicos .....	579

IX. Resolución general E 4115/2017 Administración Federal de Ingresos Públicos. Impuestos.....	581
X. Resolución E 442/2017 Ministerio de la Producción .....	585
XI. Resolución E 416/2017 Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa .....	589
XII. Resolución E 467/2017 Ministerio de la Producción .....	621
XIII. Resolución E 434/2017 Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa .....	625
XIV. Resolución E 598/2017 Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa .....	631
XV. Resolución E 606/2017 Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa .....	647
XVI. Resolución general E 4173/2017 Administración Federal de Ingresos Públicos.....	657
XVII. Resolución E 4193/2018 Administración Federal de Ingresos Públicos .....	661
XVIII. Disposición 131/2017 de la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires.....	667
XIX. Resolución Normativa 56/2017 ARBA .....	691
XX. Disposición general Inspección General de Justicia y Registro Público.....	693
de Comercio 35/2017 de la Provincia del Chaco.....	693
XXI. Resolución de la Inspección General de Justicia 120/2017 de la Provincia del Chubut.....	703
XXII. Disposición 243/2017 de la Dirección de Personas Jurídicas de la Provincia de Misiones .....	707
XXIII. Resolución técnico registral 1/2017 de la Dirección General de Registro Público de Comercio de la Provincia de Neuquén.....	719
XXIV. Resolución de la Inspección General de Personas Jurídicas 957/2017 .....	741
de la Provincia de Río Negro.....	741
BIBLIOGRAFÍA .....	753