

ETVE (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros)
ETVE (Spanish Foreign Securities Holding Company)

1

Vehículos de Inversión en Argentina
Investment Vehicles in Argentina

3

ETVE (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros)

DAVID CAPITÁN

Este artículo describe los hechos más destacables del régimen fiscal de las ETVE regulado en la Ley del Impuesto de Sociedades española.

1. Requisitos Fiscales

Los requisitos para poder aplicar este régimen son los siguientes:

- a) Objeto social: deberá incluir actividades de gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español. El cumplimiento de ese objeto no requiere que la ETVE dirija y gestione las actividades empresariales de las entidades participadas no residentes, sino, simplemente, la mera gestión y administración de las participaciones.

La ETVE también deberá ser una entidad en activo, provista de una organización de medios materiales y personales (no se requiere un mínimo, salvo que la ETVE no podrá ser una mera sociedad instrumental) y las participaciones deberán ser nominativas.

- b) Porcentaje de la participación: la ETVE tendrá una participación mínima (directa o indirecta) del 5% en los fondos propios de las entidades extranjeras. Ello no obstante, aunque la participación no alcance el 5% del capital, se entenderá que la entidad puede solicitar la aplicación del régimen de las ETVE cuando el valor de compra de sus participaciones en la entidad extranjera supere el valor de 20 millones de euros, debiendo dicho valor mantenerse durante todo el año anterior a la distribución de dividendos.

La entidad debe comunicar la opción de solicitar el régimen fiscal de las ETVE a la Agencia Tributaria, sin estar obligada a seguir ningún otro trámite administrativo.

2. Beneficios Fiscales

Los beneficios fiscales son los siguientes:

2.1. Tributación de los dividendos de las entidades extranjeras recibidos por la ETVE

Los dividendos distribuidos a la ETVE por sus filiales están exentos del Impuesto de Sociedades, siempre que se cumplan los siguientes requisitos:

- a) La participación mínima del 5% en los fondos propios de la entidad extranjera se hayan mantenido ininterrumpidamente durante el año anterior al que dichos dividendos se hayan distribuido o que el valor de adquisición supere los 20 millones de euros.
- b) La entidad extranjera esté sujeta y no exenta a un impuesto de naturaleza idéntica o similar al Impuesto de Sociedades a un tipo impositivo mínimo del 10% y no esté registrada en un país o territorio definido como paraíso fiscal según la legislación española.

El requisito del apartado b) se considerará cumplido cuando la entidad extranjera sea residente en un país con el que España haya firmado un Convenio de Doble Imposición.

Básicamente, la exención implica no incluir los dividendos distribuidos por las entidades extranjeras en la base imponible de la ETVE.

ETVE (Spanish Foreign Securities Holding Company)

DAVID CAPITÁN

This article explains the most remarkable facts of the ETVE tax regime regulated in the Spanish Corporation Tax Law.

1. Tax Requirements

The requirements for the application of this tax regime are the following:

- a) *Corporate purpose: it shall include management and administration activities of securities of non-resident entities in Spain. Fulfilment of this purpose does not require the ETVE to manage or direct business activities, but merely the management and administration of the securities.*

The ETVE shall be also active, provided with an organisation of personal and material resources (no minimum is required, but that the ETVE may not be a shell company) and securities shall be nominative.

- b) *Percentage of equity holding: the ETVE shall have a minimum (direct or indirect) 5% stake in the stockholders' equity of the foreign entities. Notwithstanding the above, although the stake does not reach 5% of the capital, it shall be understood that the entity may apply for the ETVE regime when the purchase value of its securities within the foreign company exceeds the value of €20 million, such purchase value being kept during the whole year prior to the distribution of dividends.*

The company must communicate the option to apply for the ETVE tax regime to the Tax Authorities, without being obliged to follow any other administrative procedure.

2. Tax Benefits

Tax benefits are the followings:

2.1. Taxation of foreign entities' dividends received by the ETVE

Dividends distributed to the ETVE by its foreign subsidiaries are exempted from the Corporate Income Tax, provided that the following requirements are fulfilled:

- a) *The minimum 5% stake in the foreign entity's shareholders' equity shall have been continuously held during the year prior to the one when they are distributed, or the acquisition value should be higher than €20 million.*

- b) *The foreign entity shall be subject and not exempted from a tax of identical or similar nature to the Spanish Corporate Income Tax at a minimum 10% tax rate and shall not be registered in a country or territory defined as a tax haven by the Spanish regulations.*

The requirement of paragraph b) is considered to be fulfilled when the foreign entity is resident in a country with which Spain has signed a Double Tax Treaty.

Basically, the exemption involves not including dividends distributed by foreign companies in the ETVE's tax base.

Esta exención no se aplicará si la entidad extranjera está registrada en un país o territorio clasificado como paraíso fiscal.

2.2. Tributación de las rentas obtenidas de la venta de participaciones en entidades extranjeras

La plusvalía generada por la venta de participaciones de entidades extranjeras que cumplen con los requisitos del Apartado 1. estará exenta del Impuesto de Sociedades.

2.3. Régimen aplicable a la tributación de la distribución de dividendos

Las ganancias distribuidas por la ETVE imputadas a rentas y no incluidas en la base imponible recibirán el siguiente tratamiento:

- a) Cuando el perceptor de las rentas sea una entidad residente en España sujeta al Impuesto de Sociedades, los dividendos recibidos no darán derecho a ninguna deducción por doble imposición de dividendos.

Sin embargo, el perceptor de las rentas podrá solicitar la deducción por doble imposición internacional en aquellos impuestos pagados en el extranjero que se correspondan con las rentas obtenidas por la sociedad que reparte los dividendos.

- b) Cuando el perceptor de las rentas sea una persona física residente sujeta al Impuesto de la Renta, el beneficio distribuido no dará derecho a ninguna deducción por doble imposición de dividendos.

Sin embargo, en caso de que las rentas exentas recibidas por la ETVE a la que se le imputan los dividendos distribuidos hayan pagado impuestos en el extranjero, la persona física podrá aplicar en la siguiente cuota líquida a pagar la deducción para evitar la doble imposición internacional prevista en el artículo 80 de la Ley del Impuesto sobre la Renta por dicho impuesto soportado por la ETVE en el extranjero.

“Una ETVE española deberá mantener sus libros de forma independiente según los Principios Generalmente Aceptados españoles.”

- c) Cuando el perceptor de las rentas es una persona física o jurídica no residente en España (y sin un Establecimiento Permanente en España), los dividendos distribuidos no se considerarán obtenidos en territorio español y por tanto no estarán sujetos a ninguna retención, salvo que el socio esté situado en un país o territorio calificado como paraíso fiscal.

2.4. Régimen fiscal de otras rentas obtenidas de las filiales

El resto de rentas que obtiene la ETVE, distintas de los dividendos y las ganancias de capital obtenidas de la transmisión de participaciones de entidades extranjeras, (por ejemplo, intereses), deberán tributar en España (salvo si están protegidas por un CDI).

3. Obligaciones Formales

Este régimen fiscal tiene las siguientes obligaciones formales:

3.1. Obligaciones formales de las ETVE

Las obligaciones formales que las ETVE deben cumplir se estipulan en el art. 108.3 LIS:

- Se debe mencionar en la memoria de las cuentas anuales el importe de las rentas que han gozado de exención por aplicación de este régimen especial, así como los impuestos pagados en el extranjero por dichas rentas.
- Se debe facilitar a sus socios la información necesaria para que estos puedan cumplir con las obligaciones fiscales.

3.2. Contabilidad y cuentas anuales

Una ETVE española deberá mantener sus libros de forma independiente según los Principios Generalmente Aceptados españoles (en adelante “PCGA”).

Existe también la obligación de registrar cada año la contabilidad y las Cuentas Anuales de la sociedad en el Registro Mercantil, cumplimentando el modelo específico emitido por el Registro Mercantil.

3.3. Impuesto de Sociedades

La ETVE deberá cumplimentar las declaraciones fiscales cada año a partir de su constitución.

El plazo para cumplimentar las declaraciones del IS es de seis meses y veinte cinco días a partir del cierre del ejercicio de la ETVE.

3.4. Obligaciones relativas a precios de transferencia

Las operaciones vinculadas deben documentarse acreditando que dichas operaciones se han llevado a cabo a un valor justo de mercado utilizando uno de los cinco métodos regulados en la LIS.

Dicha documentación del ejercicio deberá prepararse antes de que finalice el plazo para presentar la declaración del IS.

This exemption does not apply if the foreign company is registered in a country or territory classified as a tax haven.

2.2. Taxation of income derived from the sale of securities in foreign companies

The capital gain generated by the sale of securities of foreign companies which comply with the requirements in Section 1 above shall be exempted from the Corporate Income Tax.

2.3. Regime applicable to distribution of dividends taxation

Profits distributed by ETVEs charged to income and not included in the tax base will be treated as follows:

- a) *When the income recipient is an entity residing in Spain subject to the Corporate Income Tax, the dividends received will not entitle to any deduction for double taxation of dividends.*

However, the income recipient entity may apply for a double international taxation deduction concerning taxes paid abroad which correspond to the income obtained by the company distributing the dividends.

- b) *When the income recipient is a resident natural person subject to the Personal Income Tax, the benefit distributed will not entitle to any deduction for double taxation of dividends.*

However, in case that the exempted income received by the ETVE to which the distributed dividends are charged had been taxed abroad, the natural person shareholder may apply to the net tax payable the deduction to avoid the international double taxation provided in article 80 of the Personal Income Tax Act for such tax borne by the ETVE abroad.

“A Spanish ETVE shall have its independent books in accordance with the Spanish Generally Accepted Accounting Principles regulations.”

- c) *When the income recipient is a natural person or corporation not resident in Spain (and without a Permanent Establishment in Spain), the distributed dividend will not be considered as obtained in the Spanish territory and therefore it will not be subject to withholding tax, unless the shareholder is located in a country or territory defined as a tax haven.*

2.4. Taxation regime of other income received from subsidiaries

The remaining income that the ETVE obtains, other than dividends and capital gains from the transfer of shares of foreign companies, (for example interests), will be subject to taxation in Spain (except if protected under a DTT).

3. Formal Tax Obligations

This tax regime has the following formal obligations:

3.1. ETVE formal obligations

The formal obligations that the ETVE shall fulfil are set out in art. 108.3 CITL:

- *To specify in the annual accounts' memorandum the income amount that has been exempted by application of the special regime and the taxes paid abroad.*
- *To make available to the shareholder the necessary information in order to be able to comply with tax obligations.*

3.2. Accounting and annual accounts

A Spanish ETVE shall have its independent books in accordance with the Spanish Generally Accepted Accounting Principles (hereinafter, “GAAP”) regulations.

There is also an obligation to register every year the company's accounts and the Annual Accounts with the Company Registry, filling out the specific form issued by the Spanish Company Registry.

3.3. Corporate Income Tax

The ETVE shall fill out income tax returns each year after its incorporation.

The term for filling out the CIT returns is six months plus twenty five days after the ETVE financial year termination.

3.4. Transfer Pricing Obligations

The controlled transactions must be documented certifying that these transactions have been carried out at a fair market value using one of the five methods regulated on the CITL.

Such documentation for each financial year should be prepared before the deadline for filling the CIT return.

Vehículos de Inversión en Argentina

LATINAMERICAN DESK

En función de recientes cambios políticos y normativos, la Argentina se presenta como un destino atractivo para la radicación de inversiones internacionales. Durante el primer semestre del año 2016 la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó los USD 1.304 millones, cifra que resulta equivalente a la totalidad de las inversiones recibidas durante todo el 2015, según narra el portal informativo argentino INFOBAE.

Los principales vehículos societarios de inversión utilizados por Inversores extranjeros para conducir sus negocios en la Argentina son la Sociedad Anónima, la Sociedad de Responsabilidad Limitada y, en menor medida, el establecimiento de Sucursales.

En el breve artículo que sigue, nos referiremos a la estructura legal de la Sociedad Anónima y de la Sociedad de Responsabilidad Limitada, de acuerdo a la Ley General de Sociedades (Ley Nro. 19.550).

1. La "Sociedad Anónima"

(i) Estructura

De acuerdo al derecho argentino la "Sociedad Anónima" (o "SA"), es una persona jurídica en la cual la responsabilidad de los accionistas está limitada a sus inversiones de capital. Su capital se encuentra representado por acciones nominativas las cuales pueden ser divididas en diferentes clases, en función de los especiales derechos políticos o económicos que se les asignen en el estatuto social. El Capital debe ser suscripto totalmente a la fecha de la constitución de la sociedad y en dicha oportunidad debe integrarse la totalidad de los aportes en especie y al menos el 25% de los aportes dinerarios (el saldo debe ser abonado íntegramente dentro del plazo máximo de dos años). Aún cuando el capital mínimo para una Sociedad anónima de acuerdo a la LGS es de AR\$ 100.000, debe tenerse en cuenta que el mismo debe ser suficiente para el desarrollo del objeto social.

Un mínimo de dos accionistas es requerido para constituir regularmente una SA y si bien la LGS no establece un porcentaje mínimo de participación, el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Buenos Aires ha adoptado un criterio restrictivo en relación a la distribución del capital entre los accionistas estableciendo que una distribución en la que el accionista mayoritario detente el 95% de las acciones y el minoritario al menos el 5% es admisible.

Resulta menester señalar que las Sociedades Anónimas Unipersonales (SAU) fueron recientemente receptadas por la LGS, pero en tanto están sujetas a recaudos legales específicos y a estrictos mecanismos de control por parte del Registro Público de Comercio resultantes en mayores costos de registración y mantenimiento, aún no son comúnmente utilizadas por inversores extranjeros en su etapa de desarrollo.

(ii) Administración

La Administración de las SA se encuentra a cargo de uno o más directores que pueden o no ser accionistas los cuales pueden ser designados por períodos consecutivos de hasta tres años pero pueden ser reelectos indefinidamente. Resulta importante destacar que la mayoría de los miembros del directorio deben ser residentes permanentes en la Argentina.

Los directores de una SA (incluyendo a los no residentes) deben estar inscriptos como trabajadores autónomos ante la Autoridad Fiscal y deben abonar al sistema de seguridad social las contribuciones pertinentes mensualmente.

El directorio de una SA funciona de manera colegiada debiendo sus decisiones ser tomadas por la mayoría absoluta de sus miembros. La responsabilidad de los miembros del directorio bajo ciertas circunstancias es solidaria frente a los accionistas, la sociedad, y terceros. Sin perjuicio de lo expuesto, queda exento de responsabilidad el director que participó en la deliberación o resolución lesiva o que la conoció, si deja constancia escrita de su protesta y diera noticia al síndico antes que su responsabilidad se denuncie al directorio, al síndico, a la asamblea, a la autoridad competente, o se ejerza la acción judicial.

(iii) Sindicatura

El Estatuto de la SA puede prever la designación de uno o más síndicos, los cuales deben ser o abogados o contadores públicos domiciliados en la Argentina. La función de los síndicos es controlar que los actos realizados o las resoluciones adoptadas por el Directorio respeten la normativa vigente y el Estatuto de la SA.

La LGS establece que la SA está obligada a designar síndicos únicamente cuando: 1º) Haga oferta pública de sus acciones o debentures; 2º) Tenga capital social superior a AR\$ 10.000.000 3º) Sean de economía mixta (tengan participación estatal); 4º) Realice operaciones de capitalización, ahorro o en cualquier forma requieran dinero o valores al público con promesas de prestaciones o beneficios futuros; 5º) Explote concesiones o servicios públicos; 6º) Se trate de sociedad controlante de o controlada por otra sujeta a fiscalización, conforme a uno de los incisos anteriores. 7º) Se trate de Sociedades Anónimas Unipersonales. En caso que la SA esté comprendida en cualquiera de los incisos indicados precedentemente, excepto en el inciso 2º), un número impar de síndicos debe ser designado por la Asamblea de Accionistas, los cuales conformarán un cuerpo colegiado denominado Comisión Fiscalizadora. Con respecto al inciso 2º) la designación de un único Síndico Titular y un Síndico Suplente será suficiente.

(iv) Dividendos

La SA podrá distribuir dividendos o el pago de interés a los accionistas sólo si los mismos resultan de ganancias realizadas y líquidas correspondientes a un balance de ejercicio regularmente confeccionado y aprobado.

Investment Vehicles in Argentina

LATINAMERICAN DESK

Under the recent political y regulatory changes, Argentina has become an attractive destination for the establishment of international investments. During the first semester of the year 2016, the Direct Foreign Investment (IED) reached USD 1,304 millions, which equals all investments received during the whole year 2015, pursuant to the Argentinean informative portal INFOBAE.

The principal investment corporate vehicles used by Foreign Investors to carry out their businesses in Argentina are the Joint Stock Company, the Limited Liability Company and, to a lesser extent, the establishment of Subsidiaries.

Briefly below we will refer to the legal structure of the Joint Stock Company and the Limited Liability Company under the General Companies Act (Act N° 19.550).

1. The Joint Stock Company ("Sociedad Anónima")

(i) Structure

In accordance with the Argentinean Law, the Joint Stock Company (or "SA") is a legal person in which the shareholders' liability is limited to their capital investments. Its stock capital is represented by registered shares, which may be divided into different classes, according to the special political or economic rights assigned thereto in the bylaws. The stock capital must be totally subscribed upon incorporation of the company and concurrently all the contributions in kind and at least 25% of the monetary ones must be made (the balance must be fully paid within a maximum term of two years). Even if the minimum stock capital of a Joint Stock Company pursuant to the LGS is of AR\$ 100,000, we must take into account that the same must be sufficient for the development of the corporate purpose.

A minimum of two shareholders is required to regularly incorporate a SA and although the LGS does not establish a minimum share percentage, the Public Registry of Commerce of the City of Buenos Aires has adopted a restrictive criterion in relation to the capital distribution among shareholders, establishing that a distribution where the controlling shareholder holds 95% of the shares and the non-controlling one 5% of the shares, is admissible.

We must remind that Sole-Shareholder Joint Stock Companies (SAU) were recently accorded by the LGS, but since they are subject to specific legal requirements and strict control mechanisms by the Public Registry of Commerce resulting from higher costs of registration and maintenance, they are not commonly used by foreign investors in their development stage.

(ii) Management

Management of the SA is assigned to one or more directors, which may be either shareholders or not, for consecutive periods of up to three years, but they may be re-elected indefinitely. We must remind that the majority of the management members must be permanent residents in Argentina

Directors of a SA (including the non-resident ones) must be registered as self-employees before the Tax Authority and must pay to the social security system the relevant contributions on a monthly basis.

The board of directors of a SA operates collegiately and its decisions must be taken by the absolute majority of its members. Liability of the board members under certain circumstances is joint and several to shareholders, the company and third parties. Notwithstanding this, the director that took part in or was aware of the detrimental deliberation or resolution shall be exempted from any liability, if such director gives written evidence of its protest and gives notice thereto to the examiner before its liability is notified to the board, the examiners, the meeting, the competent authority or the legal action is exercised.

(iii) Examination

The SA Bylaws may provide for the appointment of one or more examiners, which must be lawyers or public accountants domiciled in Argentina. The function of the examiners is to control that the acts carried out or the resolutions adopted by the Board respect the regulations in force and the SA Bylaws.

The LGS sets forth that the SA is obliged to designate examiners, only if the SA: 1) makes a public offer of its shares or debentures; 2) has a stock capital higher than AR\$ 10,000,000 3) is of mixed economy (with governmental share); 4) carries out capitalization transactions, savings or any other form requiring public money or securities with promises of benefits or future profits; 5) operates concessions or public services; 6) is a controlling or controlled company of another company subject to taxation pursuant to the points above. 7) is a Sole-Shareholder Joint Stock Company. If the SA is included in any of these cases, except for point 2), an odd number of auditors must be appointed by the Board of Directors, which shall form a body called Examining Commission. With respect to point 2) the appointment of one Principal Examiner and one Deputy Examiner shall be sufficient.

(iv) Dividends

The SA may distribute dividends or the payment of interest to shareholders only if they are realized and liquid profits corresponding to a balance sheet of the financial year regularly prepared and approved.

(v) Inscripción ante el Registro Público de Comercio (RPC)

Las SA deben registrarse ante el RPC de su domicilio. A tales fines el estatuto debe ser presentado ante el RPC a los fines de su aprobación, previo cumplimiento con la publicación en el Boletín Oficial dando a conocer la constitución de la nueva SA y sus datos básicos.

2. La "Sociedad de Responsabilidad Limitada"

(i) Estructura

La "sociedad de responsabilidad limitada" (o "SRL") es una persona jurídica independiente de sus accionistas en la que la responsabilidad de los socios se encuentra limitada, al igual que en las SA, a sus inversiones de capital. Un mínimo de dos socios y un máximo de cincuenta socios es requerido para organizar una SRL.

El capital se encuentra representado por cuotas todas las cuales deben tener idéntico valor. Al igual que para las S.A., al momento de su constitución, el capital de las SRL debe ser suscrito en su totalidad, debiéndose integrar, en dicha oportunidad, la totalidad de los aportes en especie y al menos el 25% de los aportes dinerarios cuya integración debe ser completada dentro del plazo máximo de dos años. No es necesario que las SRL tengan como mínimo un capital de AR\$ 100.000 pero de cualquier manera se mantiene la obligación de que el mismo sea proporcional a su objeto social.

(ii) Administración

La Administración de las SRL se encuentra a cargo de uno o más gerentes los cuales pueden ser o no socios. El mandato de los gerentes puede fijarse por tiempo determinado o indeterminado. Al igual que para los directores de una SA la mayoría de los gerentes deben ser residentes argentinos y deben estar inscriptos ante la Autoridad Fiscal como trabajadores autónomos.

La responsabilidad de los gerentes es eminentemente patrimonial debiendo responder frente a los socios, frente a la sociedad e incluso frente a terceros por el incumplimiento de sus obligaciones legales y/o por la violación de los estatutos cuando su actuar fuera dañoso. La principal diferencia respecto de los directorios de una SA es que la responsabilidad de los miembros de la gerencia no será solidaria salvo que expresamente se prevea en el contrato social que la actuación de la gerencia será colegiada. En tal sentido cuando no se previera la administración colegiada de la SRL, si una pluralidad de gerentes participaron en los mismos hechos generadores de responsabilidad, el Juez puede fijar la parte que a cada uno corresponde en la reparación de los perjuicios, atendiendo a su actuación personal.

(iii) Inscripción ante el Registro Público de Comercio (RPC)

Al igual que para las SA, para su funcionamiento regular las SRL deben registrarse ante el RPC de su domicilio.

(v) Obligación de reporte

A diferencia de las SA, las SRL con capital inferior a AR\$ 10.000.000, no tienen obligación de presentar ante el registro público de comercio sus estados contables anuales.

(vi) Dividendos

Al igual que para las SA, no hay limitaciones para que una SRL abone dividendos siempre que los mismos resultan de ganancias realizadas y líquidas correspondientes a un balance de ejercicio regularmente confeccionado y aprobado.

3. Registración de los Accionistas Extranjeros

Según se menciona en la introducción, los inversores extranjeros pueden válidamente formar sociedades comerciales en la Argentina. Cuando el inversor sea una Persona Jurídica, a efectos de constituir o participar en una sociedad argentina, ésta debe previamente registrarse ante el Registro Público de Comercio, designando un representante legal y acompañando la documentación societaria y financiera correspondiente que permita acreditar que la sociedad inversora se encuentra debidamente inscripta en el Registro de Comercio de la jurisdicción de origen y que efectivamente desarrolla su actividad principal en el extranjero.

*Con la colaboración del despacho Leonhardt & Dietl.

(v) Registration with the Public Registry of Commerce (RPC)

The SA must be registered with the RPC of its registered offices. For such purposes, the Bylaws must be submitted to the RPC for their approval, prior publication in the Official Gazette notifying the incorporation of the new SA and its basic information.

2. The Limited Liability Company ("Sociedad de Responsabilidad Limitada")

(i) Structure

The Limited Liability Company (or "SRL") is a legal person independent from its partners in which their liability is limited, as in the SA, to its capital investments. A minimum of two partners and a maximum of fifty is required to incorporate a SRL.

The stock capital is represented by stakes, all of which must have the same value. As for the S.A., upon their incorporation, the SRL stock capital must be fully subscribed and concurrently all the contributions in kind and at least 25% of the monetary contributions must be made, which shall be completed within a term of two years. The SRL are not obliged to have a minimum stock capital of AR\$ 100,000, but there is the obligation that the same is proportional to its corporate purpose.

(ii) Management

The SRL management is assigned to one or more managers, which may be either partners or not. Their mandate may be established for a definite or indefinite term. As for the directors of the SA, the majority of the managers must be Argentinean residents and must be registered with the Tax Authority as self-employees.

The managers' liability is eminently of a financial nature and they shall be liable to partners, the company and even third parties for any breach of their legal obligations and/or infringement of the bylaws by their damaging actions. The main difference in respect to the SA directors is that managers' liability shall not be joint and several, unless expressly provided in the partners' agreement that the management actions shall be collegiate. In this sense, if the collegiate management of the SRL is not provided, if several managers acted in the same acts leading to liability, the Judge may establish the part that may correspond to each one in the damages relief, considering their personal actions.

(iii) Registration with the Public Registry of Commerce (RPC)

As for the SA, for their regular operation, the SRL must be registered with the RPC of their registered offices.

(v) Reporting obligation

Contrary to the SA, the SRL with stock capital lower than AR\$ 10,000,000 is not obliged to submit to the Public Registry of Commerce its annual accounting statements.

(vi) Dividends

As for the SA, there are not limitations for the SRL to pay dividends, provided that the same result from realized and liquid profits corresponding to a balance sheet of the financial year regularly prepared and approved.

3. Registration of Foreign Shareholders

As stated in the introduction, foreign investors may validly incorporate companies in Argentina. When the investor is a Legal Person, for the purposes of incorporating or holding any interest in an Argentinean company, such investor must be registered with the Public Registry of Commerce, appointing a legal representative and submitting the corporate and financial documentation that allows to certify that the investor company is duly registered with the Public Registry of Commerce of the jurisdiction of origin and that the same effectively develops its principal activity abroad.

*With the collaboration of the law firm Leonhardt & Dietl.

BARTOLOME & BRIONES

BARCELONA
Balmes 243, 7º
08006 Barcelona
Tel. (+34) 93 292 20 20

MADRID
Jorge Juan 30, 4º
28001 Madrid
Tel. (+34) 91 577 47 47

LATINAMERICA REP. OFFICE
The four Seasons Office Tower
1441 Brickell Avenue - Suite 1400
Miami FL 33131
Tel. (+1) 305 372 3300

© 2016 Bartolome & Briones, SLP. Derechos Reservados

newsletter@bartolomebriones.com - www.bartolomebriones.com

Legal Newsletter se publica para clientes y amigos de la firma. Los artículos publicados no constituyen asesoramiento legal. Si tiene comentarios o preguntas relacionadas con el contenido de la presente Newsletter, le agradeceremos contacte con nosotros por e-mail: newsletter@bartolomebriones.com
Para más información y artículos, por favor consulte nuestra página web: www.bartolomebriones.com

The Legal Newsletter is published for clients and friends of the firm. The published articles do not constitute a legal opinion. If you have any comments or questions regarding the content of this Newsletter, we would appreciate contact us by e-mail: newsletter@bartolomebriones.com
For more information and articles, please see our website: www.bartolomebriones.com