

DERECHO CORPORATIVO
INVERSIONES EN MEXICO

¿QUÉ ES UNA SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN (SAPI) Y CUALES SON SUS VENTAJAS?

La figura de la Sociedad Anónima Promotora de Inversión (SAPI), aparece en la legislación mexicana en el año de 2006, contemplada en la Ley del Mercado de Valores, sin embargo puede considerarse como una modalidad de la Sociedad Anónima (SA), convirtiéndose en el medio idóneo para recibir inversión proveniente de capital privado.

Tal como su nombre lo señala, la SAPI pretende atraer la inversión regulando aquellos derechos corporativos que en una SA tradicional quedan prohibidos, y por lo tanto, garantiza el control corporativo a aquellos accionistas minoritarios. Asimismo, en términos generales permite implementar estrategias de salida del capital privado.

Ahora bien, a manera de sintetizar los beneficios y novedades de una SAPI, se presenta a continuación un cuadro comparativo con una SA tradicional:

Sociedad Anónima	Sociedad Anónima Promotora de Inversión
No permite convenios de accionistas que restrinjan la libertad de voto. El voto limitado únicamente se puede dar sobre los siguientes asuntos de Asambleas Extraordinarias: - Cambio de objeto o nacionalidad de la sociedad; - Prórroga de la duración de la sociedad; - Transformación de la sociedad; - Fusión con otra sociedad; y - Disolución anticipada de la sociedad;	Permite convenios de accionistas incluso sobre los siguientes puntos: - Derechos de voto. Se pueden emitir acciones ilimitadas sin derecho a voto o con voto restringido a determinados asuntos; - Emitir acciones que confieran derecho de veto; - Derechos y obligaciones sobre compraventa de acciones; - Actos jurídicos relativos al derecho de preferencia en compraventa de acciones, el cual se puede negar, limitar y ampliar; y - Procedimientos para la enajenación de acciones en oferta pública;
No permite convenios que estipulen la exclusión de uno o más socios sobre el reparto de ganancias.	Permite los derechos económicos especiales, ya sea sobre el reparto de ganancias u otros beneficios. Dichos derechos se pueden limitar, ampliar o incluso negar.
No permite que la sociedad adquiera sus propias acciones, excepto en el caso de que se trate de adjudicación judicial en pago de créditos de la sociedad o sea bursátil.	Permite a la sociedad adquirir sus propias acciones.
Se permite que la transmisión de las acciones se realice mediante la autorización del Consejo de Administración, y éste a su vez podrá negarse y designar a un tercero comprador el cual adquirirá a valor del mercado.	Permite establecer mecanismos y restricciones para la transmisión de acciones o sus derechos incluso por serie o clase (estrategias de salida del capital a través de figuras como "Drag Along" y "Tag Along").
El derecho a retiro de los socios y la exclusión de accionistas, únicamente se pueden llevar a cabo conforme a lo contemplado en la Ley General de Sociedades Mercantiles.	Permite establecer los mecanismos para el derecho a retiro de los accionistas, así como para la exclusión de accionistas.
La vigilancia de la sociedad se lleva a cabo a través de comisarios.	Permite que la vigilancia sea bajo el esquema tradicional de comisarios que contempla la Ley General de Sociedades Mercantiles o pueden adoptar el régimen de vigilancia de la

CORPORATE LAW
INVESTMENTS IN MEXICO

WHAT IS A JOINT STOCK CORP TO PROMOTE INVESTMENT (SAPI) AND WHICH ARE ITS ADVANTAGES?

The figure of a Joint Stock Corporation to Promote Investment (SAPI) appears at the Mexican Law on year 2006 through the Law of Security Markets, however it can be considered as a form of Joint Stock Corporation (SA), becoming the ideal path to receive private capital investments.

As it is stated by its name, its purpose is to attract investments regulating those corporate rights that in a traditional SA are forbidden, therefore, it guarantees the corporate control to those minority shareholders. Likewise, generally it allows implementing strategies to take out private capital.

In order to summarize the benefits and innovations of a SAPI, please find below a comparative chart with a traditional SA:

Joint Stock Corporation	Joint Stock Corporation to Promote Investment
Does not allow shareholders' agreements that limit the right to vote. The limited vote can only be granted regarding the following matters of Extraordinary Meetings: - Amendment to the purpose and nationality of the company; - Extension of the term of the company; - Transformation of the company; - Merge with another company; and - Anticipated dissolution of the company.	Allows shareholders' agreements even over the following matters: - Rights to vote. Limited shares can be issued without right to vote or with restricted vote to certain matters; - Issue shares that transfers the right to veto; - Rights and obligations regarding purchase and sale of shares; - Legal acts regarding the right of first refusal at the purchase of shares, which can be denied, limited or enhanced; and - Procedures for the transfer of shares in public invitation.
Does not allow agreements that exclude shareholders from the profit distribution.	Allows special economical Rights, whether regarding the profit distribution or other benefits. Such rights can be limited, enhanced or even denied.
Does not allow that the company acquires its own shares, except in judicial bid for credit payments or if it is a stock-exchange company.	Allows the company to acquire its own shares.
It is allowed that the transmission of shares is executed with the authorization of the Board of Administration, which can refuse and appoint a third buyer who will acquire at market value.	Allows to establish mechanisms and restrictions to transfer shares or its Rights even by serie or type (strategies to take out private capital like "Drag Along" and "Tag Along").
The right to withdrawal and exclusion of shareholders can only be executed pursuant to that established on the General Law of Mercantile Corporations.	Allows establishing mechanisms for the right of withdrawal of shareholders as well as for its exclusion.
The vigilance of the company is executed by an Inspector.	Allows that the vigilance is executed by the traditional scheme of Inspector as established in the General Law of Mercantile Corporations, or can adopt the vigilance regime

	Sociedades Anónimas Bursátiles (a través de comité de auditoría y auditor externo).		of Stock-Exchange company (through an audit committee and an external auditor).
El límite de responsabilidad no es expreso para consejeros y directivos.	Se permite determinar la responsabilidad de consejeros y directivos por daños y perjuicios.	The liability limit is not expressed for counselors and officers.	It is allowed to determine the liability of counselors and officers for caused damages.
No permite voto de calidad	Permite el voto de calidad.	Does not allow casting vote.	Allows casting vote.
No permite acuerdos que limiten la competencia con la sociedad.	Permite el acuerdo de accionistas de no desarrollar giros comerciales que sean competencia para la sociedad por un periodo de tres años y limitados geográficamente.	Does not allow agreements that limit the competence with the company.	Allows shareholders agreements to do not develop commercial activities that compete with the company for a 3 year period and geographically limited.
Derechos Minoritarios: 25% del capital social para nombrar a un consejero. 33% del capital social para convocar asamblea. 25% del capital social para nombrar un Comisario. 33% del capital social para ejercer acción civil contra los administradores y comisarios de la sociedad. 33% del capital social para oponerse de manera judicial a las resoluciones de la asamblea.	Los derechos minoritarios se protegen con la reducción de porcentajes en comparación con la SA: 10% del capital social para nombrar a un consejero. 10% del capital social para convocar asamblea. 10% del capital social para nombrar a un Comisario 15% del capital social para ejercer acción civil contra los administradores de la sociedad y comisarios. 20% del capital social para oponerse de manera judicial a las resoluciones de la asamblea.	Minority Rights: 25% of the capital stock to name a counselor. 33% of the capital stock to call for a meeting. 25% of the capital stock to name an Inspector. 33% of the capital stock to execute civil action against managers and inspectors of the company. 33% of the capital stock to judicially oppose to meeting's resolutions.	The minority Rights are protected with the reduction of percentages in comparison to a SA: 10% of the capital stock to name a counselor. 10% of the capital stock to call for a meeting. 10% of the capital stock to name an Inspector. 15% of the capital stock to execute civil actions against managers and inspectors of the company. 20% of the capital stock to judicially oppose to meeting's resolutions.

Por último, y por lo que corresponde al punto de vista fiscal, es menester señalar que el régimen aplicable es el mismo que para una SA.

A manera de conclusión, se puede señalar que una SAPI es una Sociedad Anónima que de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, permite a los accionistas fundadores atraer mayor inversión de capital privado pero sin que ello signifique perder determinados derechos corporativos, aun cuando éstos lleguen a representar una minoría en la tenencia accionaria. A diferencia de una Sociedad Anónima tradicional, una SAPI permite delimitar las características de distintos tipos de acciones, derechos societarios, convenios entre accionistas, administración, límites de responsabilidad y vigilancia entre otros.

Esperamos que la información anterior sea de su interés y utilidad y en caso de tener cualquier pregunta o comentario al respecto, por favor no dude en contactarnos.

A t e n t a m e n t e,

Leslie Robles Terrazas
Toulet, Gottfried, Dávila y Martínez, S.C.

Finally, and from a tax point of view, it is important to mention that the applicable regime, is exactly the same that for a SA.

In conclusion, it can be appointed that a SAPI is a Joint Stock Corporation that according to the Law of Security Markets, allows initial shareholders to attract investment of private capital, without losing certain corporate rights, even when they represent a minority in the shareholders tenancy. Differently from a traditional Joint Stock Corporation, a SAPI allows to define characteristics of different types of shares, shareholders rights, shareholders agreements, management, liability limits and vigilance among others.

We hope that the information above is of your interest and benefit, and if you have any further question or comment, please do not hesitate to contact us.

R e s p e c t f u l l y,

Leslie Robles Terrazas
Toulet, Gottfried, Dávila y Martínez, S.C.

Cancún, Quintana Roo
Calle Gacela 23, Esq. con Calle Labna
Sector 4,
Cancún, Quintana Roo 77500
Teléfono: (998) 884-02-59
Fax: (998) 884-02-59 ext. 102

Ciudad Juárez, Chihuahua
Boulevard Tomas Fernandez 7930-209
Oficinas Campestre, Edificio "B"
Ciudad Juárez, Chihuahua 32460
Teléfono: (656) 629-27-79
Fax: (656) 629-27-80

México, D.F.
Platón No. 427-3
Colonia Polanco,
México, D.F 11560
Teléfono: (555) 281-3637
Fax: (555) 281-3448

US Direct Telephone: (915) 613-01-92
P.O. Box 9398
El Paso, TX. 79995