

ÍNDICE GENERAL

Capítulo I. Las Acciones: Aspectos Generales

1. Concepto	7
1.1 La acción como alícuota del capital	8
1.1.1 Diferencias entre la acción, la cuota social y la parte social .	9
1.1.2 Acciones sin valor nominal	10
1.2 La acción como título valor	12
1.2.1 Caracteres generales de los títulos valores y las acciones .	13
1.2.1.1 Documento	13
1.2.1.2 Título necesario	14
1.2.1.3 Título literal	15
1.2.1.4 Título causal	15
1.2.1.5 Autonomía	17
1.2.2 La acción como título valor	17
1.3 La acción como derecho	20
1.4 La acción como cosa mueble	21
2. Aspectos formales	22
2.1 Menciones	22
a) El nombre “acción” o “certificado provisorio”	22
b) Denominación y domicilio de la sociedad y los datos de su inscripción en el Registro Público de Comercio	22
c) Capital social	23
d) Valor nominal y en su caso, la clase de acción	24
e) Si es nominativa, el nombre del accionista	24
f) Fecha de creación	24
g) Firma autógrafa de quien o quienes representen a la sociedad .	24
h) En los certificados provisorios se deberán anotar las integraciones que se efectúen	25
2.1.1 Omisión de las menciones	25

2.2 Impresión de las acciones	27
2.3 Numeración	27
2.4 Títulos Múltiples	27
3. El cupón... ..	28
4. Certificados provisorios	29
5. Indivisibilidad - Copropiedad de la acción	32
5.1 Condominio de origen sucesorio	33
5.2 Condominio de origen contractual	34
6. El valor de la acción - Emisión de acciones con prima	34
7. Acciones liberadas	37
8. Mora en la integración de acciones	38
9. Acciones en garantía	39

Capítulo II. Clasificación de las acciones en función de los derechos que otorgan

1. Introducción	41
2. Acciones ordinarias	41
3. Acciones preferidas	42
3.1 Derechos especiales de las acciones preferidas	43
3.1.1 Derecho a dividendos especiales	44
a) Percibir un dividendo fijo	44
b) Percibir un dividendo fijo que se traslada al ejercicio siguiente	44
c) Percibir un porcentaje de ganancias	44
3.1.1.1 Límites a las preferencias patrimoniales	45
3.1.1.2 Pago del dividendo preferente	46
3.1.2 Derecho a reembolso de capital en caso de liquidación	47
3.1.3 Derecho a elección de directores	48
3.2 Acumulación de preferencias	49
3.3 Taxatividad de las preferencias	49
3.4 Los derechos de las acciones preferidas	50
3.4.1 Derecho de voto	50
3.4.2 Derecho de preferencia	52

3.4.3 Derecho de receso	53
3.4.4 Derecho de información	54
3.4.5 Derecho a participar en los aumentos de capital nominales ..	55
3.4.6 Derecho a participar en las asambleas	56
3.4.7 Derecho a impugnar las resoluciones de asamblea	57
3.4.8 Derecho a solicitar la intervención judicial de la sociedad ..	57
3.5 Posibilidad de emitir acciones preferidas por la sociedad	57
3.6 Órgano competente para la emisión de acciones preferidas	58
3.7 Formas de financiamiento para la sociedad: acciones, préstamos, obligaciones negociables	62
3.7.1 Conversión de obligaciones negociables en acciones	64
3.8 Rescate de acciones preferidas	65
3.9 Conversión de acciones preferidas	66
3.10 Reducción nominal de capital integrado y acciones preferidas ..	67
4. Acciones de goce	68
5. Clases y Series de acciones	68
5.1 Asambleas especiales	70
6. Acciones diferidas	73
7. Acciones de participación	73
8. Acciones relacionadas	74

Capítulo III. Clasificación de las acciones en función de su forma de transferencia

1. Acciones al portador	77
2. Acciones nominativas	78
2.1 Concepto	78
2.2 Emisión de acciones nominativas	80
2.3 Acciones nominativas endosables	81
2.4 Acciones nominativas no endosables	83
2.5 Modificación de acciones al portador en nominativas	84
2.6 Diferencias entre las acciones nominativas y las acciones al portador	84
2.7 Libro de Registro de Títulos Nominativos	85

3. Acciones escriturales	86
3.1 Las acciones escriturales como títulos valores.....	89
3.1.1 La acción escritural no es un título valor	89
3.1.2 La acción escritural como título valor	90
3.1.3 Libro de Registro de Acciones Escriturales	91
4. Limitación a la transmisión de acciones	91
4.1 Diferentes tipos de limitaciones	94
4.1.1 Cláusulas de consentimiento o “pláacet”	94
4.1.2 Cláusulas de tanteo o preferencia	96
4.1.3 Condiciones específicas	97
4.1.4 Fijación del precio	98
4.1.5 Las acciones como bienes gananciales	99
4.1.6 Aplicación de las cláusulas limitativas de la transmisibilidad: prenda, usufructo y ejecución forzada	100
4.1.7 Incumplimiento de lo previsto por las cláusulas restrictivas de la transmisibilidad	100
5. Limitación de la transferencia de acciones mediante convenios de accionistas	101
6. Transmisión de acciones “mortis causa”	103
6.1 Limitación a las transmisiones “mortis causa”	104
7. Aspectos tributarios	106

Capítulo IV. El contrato de compraventa de paquetes accionarios de control

1. Introducción	107
2. Compraventa de paquetes accionarios	107
3. Compraventa de paquetes accionarios vs. otras figuras	110
3.1 Fusión	110
3.2 Fusión triangular	111
3.3 Fusión de hecho (De facto merger doctrine)	112
3.4 Venta de activos (Sale of assets)	112
3.5 Compra del establecimiento comercial	113
3.5.1 Concepto	114

3.5.2 Enajenación de establecimiento comercial	114
3.5.3 Aspectos tributarios	116
3.5.3.1 Venta de establecimiento comercial	116
3.5.3.2 Venta de acciones	116
3.5.4 Desventajas de la compraventa de establecimiento comercial	117
4. Regulación del contrato de compraventa de paquetes accionarios	117
5. La estructuración del negocio de compraventa de paquetes accionarios	119
5.1 Acuerdo de confidencialidad o Non Disclosure Agreement (NDA) .	120
5.2 La Carta de Intención o Memorándum of Understanding (MOU) .	120
5.3 Due Diligence o Auditoría de Compra	122
5.3.1 Concepto	122
5.3.2 Objetivos	123
5.3.3 Profesionales intervinientes	127
5.3.4 El “Closing” o cierre de la operación	128
5.4 Principales cláusulas del contrato de compraventa de paquetes accionarios	130
5.4.1 Definiciones	131
5.4.2 Objeto del contrato: las acciones	131
5.4.3 Precio y forma de pago	133
5.4.4 Declaraciones y garantías contractuales	134
5.4.5 Condiciones y compromisos	138
5.4.6 Pasivos	139
5.4.7 Responsabilidad del vendedor	142
5.4.8 Condiciones resolutorias	144
5.4.9 No competencia, confidencialidad, publicidad	144
5.4.10 Arbitraje	144
5.4.11 Ley aplicable	145
5.4.12 Sanciones por incumplimiento	145
6. La garantía legal por evicción y por vicios	145
6.1 Inexistencia de garantía legal por vicios ocultos	147
6.2 Existencia de la garantía legal por vicios ocultos	148
7. La compraventa de paquetes accionarios de control y la Ley de Defensa de la Competencia	149

Capítulo V. Fideicomiso de acciones

1. Introducción	151
2. Aspectos generales del fideicomiso	151

2.1	Concepto de fideicomiso	151
2.2	Sujetos intervinientes	152
2.2.1	Fideicomitente	152
2.2.2	Fiduciario	152
2.2.3	Beneficiario	153
2.3	Constitución del fideicomiso	153
2.4	Objeto del fideicomiso	154
2.5	Propiedad fiduciaria	154
2.6	Extinción del fideicomiso	155
3.	Fideicomiso de acciones	156
3.1	Diferentes usos	157
3.1.1	Fideicomiso de acciones y convenio de accionistas	157
3.1.2	Opciones de compra y venta de acciones	158
3.1.3	Compraventa de acciones	159
3.1.4	Garantía	159
3.1.5	Bloqueo	159
3.1.6	Administración e inversión	160
3.1.7	Planificación en empresas cerradas o de familia	160
3.1.8	Ejercicio de derechos por accionistas minoritarios	160
3.2	Objeto del fideicomiso de acciones	160
3.3	El ejercicio de los derechos de accionista por el fiduciario	161
3.3.1	Derecho de voto	163
3.3.2	Derecho de receso	164
3.3.3	Derecho de preferencia	166
3.3.4	Derecho a las utilidades	167
3.4	Oponibilidad del fideicomiso a la sociedad	167

Capítulo VI. Rescate, Reembolso y Amortización de Acciones

1.	Introducción	169
2.	Rescate de acciones	169
2.1	Reducción nominal	170
2.2	Rescate de acciones: reducción real de capital integrado (artículo 291)	171
2.2.1	Requisitos del rescate de acciones	172
2.2.1.1	Resolución de asamblea extraordinaria	172

2.2.1.2	Reforma de estatuto	172
2.2.1.3	Informe del órgano de control interno	172
2.2.1.4	Protección a los acreedores	172
2.2.1.5	Valor a abonar por las acciones	174
2.2.1.6	Acciones a ser rescatadas	174
2.2.1.7	Comunicación a la AIN	175
3.	Reembolso de acciones	175
3.1	Valor a abonar al recedente en caso de reembolso de acciones .	176
3.1.1	La posición de la AIN	177
3.1.2	El último balance existente o el que motiva el hecho	177
3.1.3	Valor real	178
3.2	Reembolso de acciones y reducción de capital	181
3.2.1	Reembolso no siempre implica reducción de capital integrado	181
3.2.2	Reembolso siempre implica reducción de capital integrado	182
4.	Amortización de acciones	183
4.1	Concepto	183
4.2	Requisitos de la amortización de acciones	185
4.2.1	Previsión expresa del estatuto	185
4.2.2	Balance especial	186
4.2.3	Amortización parcial o total	186
4.2.4	Igualdad de los accionistas	186
4.2.5	Publicaciones (artículo 294)	186
4.2.6	Certificados provisorios	187
4.3	Amortización de acciones y reducción de capital	187
4.4	Acciones de goce	188

Capítulo VII. Usufructo de acciones

1.	Introducción	191
2.	El usufructo de acciones en la LSC	192
3.	Formas de constitución del usufructo	194
4.	Derechos del propietario y del usufructuario en el usufructo de acciones	196
4.1	Derechos del nudo propietario	196

4.2	Derechos del usufructuario	196
4.2.1	Derecho del usufructuario al dividendo y aspectos temporales	198
4.3	Posibilidad de modificar el régimen previsto por el artículo 308....	199
5.	Usufructo y reservas	200
6.	Usufructo y ajustes al patrimonio	202
7.	Usufructo y capitalización de utilidades	202
8.	Usufructo y derecho de preferencia	203
9.	Usufructo y derecho de receso	203
10.	Usufructo y derecho de voto	204
11.	Usufructo e impugnación de asambleas	205
12.	Usufructo y amortización de acciones	205
13.	El usufructo como forma de garantizar el cumplimiento de convenios de sindicación de acciones	206
14.	Acciones con integraciones pendientes	207
15.	Extinción del usufructo	208
16.	Limitación a la transferencia de acciones y usufructo	208

Capítulo VIII. Prenda de acciones

1.	Introducción	211
2.	El objeto de la prenda: las acciones	212
3.	La constitución de la prenda	213
4.	La prenda de acciones en la LSC	213
5.	Derechos del propietario y del acreedor prendario	214
5.1	Derecho al dividendo	215
5.2	Derecho de preferencia	215
5.3	Derecho de voto	216
5.4	Derecho de información	217
5.5	Derecho de receso	218
5.6	Garantía del ejercicio de los derechos	218
6.	La prenda de acciones como una garantía efectiva: la empresa en marcha	219

7. Acciones con integraciones pendientes	220
8. Extinción de la prenda	221
9. Limitación a la transferencia de acciones y prenda	221
10. Ejecución de la prenda	221
11. Garantía por el desempeño del cargo de directores	222

REALIZACION

GRAFICA

de



FUNDACION DE CULTURA
UNIVERSITARIA

LIBRO

6.2

MOSES Y ENCARNACION

MAESTRANT S.A.

CAL. PABLO 1257 - CP. 11800 - TEL. 205 4780*

MONTEVIDEO, URUGUAY

E-MAIL: MAESTRANT@KATATE.COM.UY

DEPOSITO LEGAL 2002-246 C/AV. DEL PABLO

EDICION ASPIRADA AL DICIEMBRE 2002