

ÍNDICE SUMARIO

| | |
|--|----|
| <i>Prólogo</i> , por HÉCTOR ALEGRIA..... | 7 |
| Presentación | 15 |

I

LA NUEVA LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES, GRUPOS DE INTERÉS ECONÓMICO Y CONSORCIOS

| | |
|---|----|
| 1. Panorama a la fecha de vigencia de la nueva ley | 17 |
| 2. Origen y fuentes de la nueva ley | 19 |
| 3. Estructura de la ley 16.060 | 20 |
| 4. Concepto de sociedad comercial | 21 |
| 5. Empresa y sociedad | 25 |
| 6. Personalidad jurídica de las sociedades comerciales..... | 27 |
| 7. Tipicidad de las sociedades y comercialidad formal de las sociedades típicas..... | 30 |
| 8. Sociedades anónimas abiertas y cerradas | 32 |
| 9. El capital de las sociedades anónimas | 34 |
| 10. Determinación y distribución de las utilidades | 37 |
| 11. Participación y concentración societaria | 42 |
| 12. Grupos de interés económico y consorcios | 49 |
| 13. Conclusiones | 50 |

II

ELEMENTOS PARA LA INTERPRETACIÓN DE LA LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES

| | |
|--|----|
| 1. Introducción | 53 |
| 2. La interpretación de la norma jurídica. | 54 |
| 3. La interpretación en el Derecho uruguayo | 56 |
| 4. La interpretación de la Ley de Sociedades Comerciales. | 58 |
| 5. El marco normativo anterior a la ley | 59 |
| 6. El proceso de sanción de la ley | 62 |
| 7. Las fuentes de la ley. | 64 |
| 8. Los principios generales de la ley | 66 |
| a) Decadencia del contractualismo | 66 |
| b) Desmitificación de la personalidad jurídica. | 70 |
| c) Ampliación de la comercialidad | 73 |
| d) Conservación de la empresa. | 74 |
| e) Protección de las minorías | 76 |
| f) Previsión de los procesos de concentración empresarial | 81 |
| 9. El orden público en la ley societaria | 85 |
| 10. Conclusiones | 88 |

III

EL ORDEN PÚBLICO EN LA LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 91 |
| 2. El concepto de orden público | 92 |
| 3. ¿Cómo se determina cuándo una norma es de orden público? | 94 |
| 4. La situación en la Ley de Sociedades Comerciales | 96 |
| 5. La norma del artículo 511 | 98 |
| 6. La emisión de acciones preferidas (art. 323). | 101 |

| | |
|---|-----|
| 7. Quórum de voto para modificaciones especiales al contrato social (art. 362)..... | 103 |
| 8. Denominación igual o semejante a la de una sociedad preexistente (art. 12)..... | 105 |
| 9. Consecuencias del orden público de las normas..... | 106 |
| 10. Conclusiones..... | 108 |

IV

PROTECCIÓN DEL NOMBRE COMERCIAL DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción..... | 109 |
| 2. Concepto de nombre comercial..... | 110 |
| 3. El nombre comercial de las sociedades anónimas..... | 111 |
| 4. El nombre de la sociedad anónima y el nombre del establecimiento comercial..... | 112 |
| 5. Naturaleza jurídica del nombre comercial..... | 112 |
| 6. Usurpación del nombre comercial..... | 113 |
| 7. Protección del nombre comercial..... | 115 |
| 8. El delito de usurpación del nombre comercial..... | 115 |
| 9. La acción de concurrencia desleal..... | 116 |
| 10. La acción de daños y perjuicios..... | 117 |
| 11. La acción inhibitoria de utilización del nombre..... | 118 |
| 12. La nulidad del acto constitutivo de la sociedad..... | 118 |
| 13. Publicación de la sentencia de condena..... | 120 |
| 14. Extensión de la protección a las sociedades constituidas en el extranjero..... | 120 |
| 15. Conclusiones..... | 122 |

V

LA POLIVALENCIA FUNCIONAL DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS

| | |
|----------------------|-----|
| 1. Introducción..... | 125 |
|----------------------|-----|

| | |
|---|-----|
| 2. La historia de la sociedad anónima es la historia de sus reformas | 126 |
| 3. Sociedad anónima y autonomía de la voluntad | 128 |
| 4. ¿Qué modelo tenemos en nuestro Derecho? | 129 |
| 5. Sociedad anónima y protección del ahorro | 132 |
| 6. Sociedades anónimas abiertas y cerradas | 133 |
| 7. Sociedad anónima y fin de lucro | 136 |
| 8. En síntesis | 138 |

VI

PANORAMA DE LAS SOCIEDADES COMERCIALES EN EL MERCOSUR

| | |
|---|-----|
| 1. Breve introito | 139 |
| 2. La normativa en materia societaria | 141 |
| 3. Tipología societaria | 143 |
| 4. Marco normativo comparado de las sociedades anónimas | 145 |
| 4.1. Procedimiento de constitución | 145 |
| 4.2. Capital y acciones | 146 |
| 4.3. Administración | 147 |
| 4.4. Asamblea de accionistas | 147 |
| 4.5. Sindicatura | 148 |
| 5. Marco normativo comparado de las sociedades de responsabilidad limitada | 148 |
| 6. Actuación extraterritorial de las sociedades | 149 |
| 6.1. Reconocimiento y posibilidad de actuación | 150 |
| 6.2. Trato nacional | 152 |
| 6.3. Restricciones cambiarias para la repatriación de capitales y utilidades | 153 |
| 7. El modelo de las sociedades binacionales | 155 |
| 8. Evaluación final | 157 |

VII

EL "DISREGARD OF LEGAL ENTITY" EN LA JURISPRUDENCIA

| | |
|---|-----|
| 1. La personalidad jurídica de las sociedades comerciales | 159 |
| 2. Origen jurisprudencial de la teoría del <i>disregard of legal entity</i> | 162 |
| 3. La evolución del concepto en la jurisprudencia nacional | 168 |
| 4. La regulación de la Ley de Sociedades Comerciales | 171 |
| 5. La jurisprudencia posterior a la Ley de Sociedades Comerciales. | 173 |
| a) Aplicación de la inoponibilidad de la personalidad jurídica | 173 |
| b) Excepcionalidad de la teoría del <i>disregard</i> | 174 |
| c) Valoración del requisito del fraude | 176 |
| d) Vía procesal para obtener la declaración de inoponibilidad | 177 |
| e) Situaciones específicas de aplicación de la teoría | 179 |
| f) La teoría del conjunto económico y la jurisprudencia laboral. | 184 |
| g) La aplicación de la teoría en materia tributaria | 186 |
| 6. Valoración de la evolución jurisprudencial del <i>disregard of legal entity</i> | 188 |

VIII

RESTRICCIONES ESTATUTARIAS A LA TRANSFERENCIA DE ACCIONES

| | |
|---|-----|
| 1. Introducción. | 195 |
| 2. El principio de la transmisibilidad de las acciones | 197 |
| 3. Clases de restricciones a la transmisibilidad de acciones | 200 |
| a) Restricciones normativas | 200 |
| b) Restricciones convencionales | 202 |
| c) Restricciones estatutarias | 203 |
| 4. Validez de las cláusulas estatutarias que imponen restricciones. | 203 |
| 5. La situación en el Derecho uruguayo | 206 |
| 6. Restricciones a la transferencia de títulos al portador. | 208 |

| | |
|---|-----|
| 7. Transferencia en violación de restricciones estatutarias | 210 |
| 8. Conclusiones | 212 |

IX

EL TRATAMIENTO DE LOS ACCIONISTAS EXTRANJEROS EN EL MERCOSUR

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 215 |
| 2. Libertad de circulación de factores productivos | 216 |
| 3. Régimen de establecimiento | 219 |
| 4. Estatuto jurídico del accionista | 221 |
| 5. Régimen de la inversión extranjera | 223 |

X

LAS ACCIONES DE LAS ENTIDADES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

| | |
|---|-----|
| 1. Introducción | 227 |
| 2. Panorama del régimen anterior | 228 |
| 3. Representación, transferencia y emisión de acciones | 230 |
| 4. Registro público de accionistas | 232 |
| 5. Reestructura del capital accionario | 233 |
| 6. Reestructura por la propia sociedad | 234 |
| 7. Expropiación del capital accionario | 239 |
| 8. Enajenación compulsiva del capital accionario | 242 |
| 9. Emisiones de acciones con interés por las cooperativas de intermediación financiera | 244 |

XI

LA CRISIS DEL CONCEPTO DE CAPITAL SOCIAL

| | |
|---------------------------|-----|
| 1. Introducción | 247 |
|---------------------------|-----|

| | |
|---|-----|
| 2. Concepto de capital social | 249 |
| 3. El capital social en el Derecho uruguayo | 252 |
| 4. Función del capital social | 254 |
| 5. La crisis de la función garantista del capital | 258 |
| 6. La prescindencia del concepto de capital en el modelo norteamericano. | 263 |
| 7. Necesario replanteo del concepto de capital social. | 265 |

XII

EL CAPITAL SOCIAL DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS EN LA LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES Y EN SU REGLAMENTACIÓN

| | |
|---|-----|
| 1. Introducción | 269 |
| 2. Antecedentes de Derecho positivo | 270 |
| 3. Antecedentes de Derecho Comparado. | 272 |
| 4. El régimen de la nueva Ley de Sociedades Comerciales | 273 |
| 5. Creación de una reserva legal | 274 |
| 6. Capitalización de reservas previa al aumento real de capital | 276 |
| 7. Capitalización de reservas para mantener la proporción capital/patrimonio | 280 |
| 8. El aporte de la reglamentación | 285 |

XIII

ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS DEL CONCEPTO DE CAPITAL SOCIAL EN LA LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 289 |
| 2. Características del régimen legal | 290 |
| 3. La distinción entre capital autorizado, suscrito e integrado | 291 |

| | |
|--|-----|
| 4. Exigencia de capital autorizado mínimo | 292 |
| 5. Preservación del valor absoluto del capital | 293 |
| 6. Ajuste del capital al valor patrimonial de la sociedad | 295 |
| 7. Reducción preceptiva del capital por pérdidas | 297 |
| 8. Desconocimiento de la auténtica función del capital social | 299 |
| 9. Nuestra propuesta | 300 |

XIV

LA PRIMA DE EMISIÓN EN EL AUMENTO DE CAPITAL DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 301 |
| 2. Aumento nominal y aumento real de capital | 303 |
| 3. La integración de capital a la par y sobre la par | 305 |
| 4. Concepto de prima de emisión | 309 |
| 5. Fundamento de la emisión con prima | 313 |
| 6. Naturaleza jurídica | 317 |
| 7. ¿Es obligatorio integrar con prima? | 320 |
| 8. Prima de emisión y derecho de suscripción preferente | 322 |
| 9. Determinación del monto de la prima | 325 |
| 10. Régimen jurídico de la prima de emisión | 330 |
| 11. Conclusiones | 334 |

XV

EL CONCEPTO DE CAPITAL COMO LÍMITE A LA POTESTAD DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

| | |
|---|-----|
| 1. Introducción | 337 |
| 2. El capital como límite a la distribución de dividendos | 339 |
| 3. La revisión del concepto de capital social | 342 |

XVI

EL AUTOFINANCIAMIENTO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS

| | |
|---|-----|
| I. Concepto y formas de autofinanciamiento | 345 |
| 1. Introducción | 345 |
| 2. ¿Qué es el autofinanciamiento? | 347 |
| 3. El autofinanciamiento en las empresas uruguayas | 349 |
| 4. Formas de autofinanciamiento | 351 |
| II. Autofinanciamiento por enriquecimiento | 352 |
| 5. Derecho de los socios al dividendo | 352 |
| 6. Derecho al dividendo y derecho al reparto periódico de utilidades | 354 |
| 7. La decisión de retención de utilidades | 358 |
| 8. Alcance de la potestad de los órganos sociales de retener utilidades | 360 |
| 9. La imposición de un dividendo obligatorio | 363 |
| 10. El dividendo obligatorio en el Derecho uruguayo | 366 |
| 11. Razonabilidad de la decisión de retención de utilidades | 368 |
| 12. Consecuencias de la ilegítima retención de utilidades | 370 |
| III. Autofinanciamiento por mantenimiento | 374 |
| 13. La depreciación de los bienes del activo social | 374 |
| 14. Las previsiones y provisiones | 376 |
| 15. Determinación de las depreciaciones, previsiones y provisiones | 378 |
| 16. Consecuencias del ilegítimo establecimiento de depreciaciones, previsiones y provisiones | 381 |
| IV. Conclusiones | 385 |
| 17. A modo de síntesis | 385 |
| 18. Reflexión final | 388 |

XVII

RESPONSABILIDAD DE LAS MAYORÍAS POR RETENCIÓN DE DIVIDENDOS

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 391 |
| 2. Derecho al dividendo | 393 |
| 3. Derecho al dividendo y derecho al reparto periódico de utilidades | 394 |
| 4. Alcance de la potestad de las asambleas sociales de retener dividendos | 397 |
| 5. La situación en el Derecho uruguayo | 400 |
| 6. Razonabilidad de la retención de dividendos | 404 |
| 7. Consecuencias jurídicas de la retención ilegítima de dividendos | 406 |
| 8. Responsabilidad de las mayorías por ilegítima retención de dividendos | 409 |
| 9. Conclusiones | 413 |

XVIII

LA CAPITALIZACIÓN DE RESERVAS Y EL DERECHO A LAS ACCIONES LIBERADAS

| | |
|---|-----|
| 1. Introducción | 415 |
| 2. El contrato de suscripción de acciones | 417 |
| 3. Derecho a recibir las acciones liberadas | 421 |
| 4. Conclusiones | 425 |

XIX

EL REINTEGRO DEL CAPITAL SOCIAL Y SU INCIDENCIA EN LA IMPOSICIÓN SOBRE LA RENTA

| | |
|---|-----|
| 1. Introducción | 427 |
| 2. ¿Qué es el reintegro de capital? | 428 |

| | |
|--|-----|
| 3. Régimen jurídico del reintegro | 430 |
| 4. Procedimiento de reintegro | 433 |
| 5. Caracteres del negocio de reintegro. | 435 |
| 6. Efectos del reintegro en la imposición sobre la renta | 436 |

XX

LA DISOLUCIÓN DE LAS SOCIEDADES COMERCIALES POR PÉRDIDAS

| | |
|---|-----|
| 1. Introducción. | 441 |
| 2. La disolución social por pérdidas | 442 |
| 3. El régimen de disolución por pérdidas antes de la ley 16.060 | 445 |
| 4. El régimen de disolución por pérdidas en la Ley de Sociedades Comerciales | 448 |
| 5. ¿Cuándo deben determinarse las pérdidas? | 450 |
| 6. Formas de evitar la disolución social | 452 |
| 7. Reducción del capital social | 454 |
| 8. Reintegro del capital social | 457 |
| 9. Procedimiento y efectos del reintegro | 458 |
| 10. Reintegro y derecho de receso. | 463 |
| 11. Conclusiones | 464 |

XXI

AUTOCONVOCATORIA DE ASAMBLEAS DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción. | 467 |
| 2. La situación en el Derecho Comparado. | 468 |
| 3. La situación en nuestro Derecho | 470 |
| 4. ¿Es posible la autoconvocatoria de la asamblea unánime? | 472 |
| 5. Algunos puntos pendientes de solución | 475 |
| 6. Conclusiones | 478 |

XXII

RESPONSABILIDAD TRIBUTARIA DE LOS DIRECTORES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 481 |
| 2. Los directores de sociedades anónimas | 482 |
| 3. Responsabilidad civil de los directores | 484 |
| 4. Responsabilidad tributaria de los directores en el Derecho uruguayo | 487 |
| 5. Responsabilidad de los directores por el pago de tributos | 487 |
| 6. Ámbito de aplicación de la norma | 489 |
| 7. Posición jurídica de los directores | 490 |
| 8. Elemento subjetivo de la responsabilidad | 492 |
| 9. Exclusión de la responsabilidad de los directores | 493 |
| 10. Fundamento de la responsabilidad | 494 |
| 11. Responsabilidad solidaria de los directores | 495 |
| 12. Responsabilidad de las sociedades anónimas por infracciones tributarias | 497 |
| 13. Extensión de la responsabilidad de los directores | 498 |
| 14. La cuestión de la doble responsabilidad | 499 |
| 15. Caracteres de la responsabilidad de los directores por infracciones tributarias | 500 |
| 16. Conclusiones | 501 |

XXIII

LA REPRESENTACIÓN DE LAS MINORÍAS EN EL ÓRGANO DE CONTROL INTERNO DE LAS ANÓNIMAS: UN TEMA DE DERECHO LEGISLATIVO

| | |
|--|-----|
| 1. Planteo de la cuestión | 503 |
| 2. El proceso de elaboración de la ley y la participación del Poder Ejecutivo | 506 |
| 3. Alcance del veto en nuestro régimen jurídico | 507 |

| | |
|--|-----|
| 4. Alcance de la observación al inciso 4º del artículo 399 | 510 |
| 5. La vigencia del régimen legal sancionado. | 512 |
| 6. Conclusiones | 514 |

XXIV

MODIFICACIONES DE LA LEY DE URGENCIA EN MATERIA SOCIETARIA

| | |
|---|-----|
| 1. Introducción | 515 |
| 2. El aumento del capital contractual de las anónimas | 516 |
| 2.1. La reforma del régimen anterior. | 516 |
| 2.2. Situación de las sociedades constituidas antes de la vigencia de la reforma | 518 |
| 2.3. El control de legalidad en la reforma de estatutos | 519 |
| 3. El plazo de los convenios de sindicación de acciones. | 521 |
| 4. Quórum de voto en los supuestos especiales del artículo 362 | 522 |
| 4.1. Panorama del régimen anterior. | 522 |
| 4.2. Alcance del concepto de supuestos especiales. | 523 |
| 4.3. Previsión estatutaria del quórum de voto | 525 |
| 4.4. Algunas cuestiones de interpretación de la norma. | 526 |
| 5. Modificaciones al régimen del derecho de receso. | 527 |
| 5.1. Origen y fundamento del receso. | 527 |
| 5.2. El panorama en nuestro Derecho | 529 |
| 5.3. El nuevo régimen del receso en los aumentos de capital. | 531 |
| 5.4. El receso en las sociedades anónimas abiertas. | 533 |
| 6. Registro público de estados contables. | 536 |
| 6.1. Sociedades alcanzadas | 536 |
| 6.2. Contenido de la obligación. | 538 |
| 6.3. Acceso a la información. | 538 |
| 6.4. Consecuencias de la omisión de registración. | 539 |
| 7. Otras modificaciones | 539 |
| 7.1. Reducción del plazo de aprobación de los estados contables | 539 |
| 7.2. Obligación de reserva del órgano estatal de control | 540 |
| 8. Reflexión final | 541 |

XXV

**REFORMA DE ESTATUTOS DE SOCIEDADES
ANÓNIMAS Y DERECHO DE RECESO**

| | |
|--|-----|
| I. Introducción..... | 543 |
| 1. Importancia del tema..... | 543 |
| 2. Reciente reforma de su régimen jurídico..... | 544 |
| 3. Necesidad de un análisis del nuevo régimen..... | 545 |
| 4. Plan del trabajo..... | 545 |
| II. El estatuto de la sociedad anónima..... | 546 |
| 5. Concepto de estatuto de la sociedad anónima..... | 546 |
| 6. El estatuto y el acto constitutivo de la sociedad..... | 547 |
| 7. Contenido del estatuto social..... | 549 |
| III. La reforma del estatuto social..... | 551 |
| 8. Concepto de reforma..... | 551 |
| 9. Evolución del concepto de reforma del estatuto..... | 552 |
| 10. La situación en el Derecho Comparado..... | 553 |
| 11. El régimen de reforma en nuestro Código de Comercio y en la ley 3545..... | 555 |
| 12. La ley 14.548 de 29 de julio de 1976..... | 556 |
| 13. Dos regímenes de reforma diferentes..... | 557 |
| 14. Subsidiaridad del régimen legal..... | 558 |
| 15. Procedimiento de reforma..... | 558 |
| 16. Competencia para decidir la reforma..... | 559 |
| 17. La convocatoria..... | 561 |
| 18. Quórum exigido para la reforma..... | 561 |
| 19. Casos en que procede la reforma..... | 562 |
| 20. Casos especiales de reforma..... | 563 |
| 21. Disolución anticipada de la sociedad..... | 564 |
| 22. Fusión con otra sociedad..... | 565 |
| 23. Continuación. Incidencia de la fusión en los estatutos sociales..... | 566 |
| 24. Aumento del capital social. Casos en que es necesario..... | 567 |
| 25. Continuación. Mecanismos para realizar el aumento..... | 568 |
| 26. Continuación. Aumento por emisión de nuevas acciones..... | 568 |

| | |
|--|-----|
| 27. Continuación. Aumento del valor nominal de las acciones preexistentes | 569 |
| 28. Continuación. Incidencia del aumento en la reforma de los estatutos. | 570 |
| 29. Reducción del capital social. Casos en que es necesaria. | 571 |
| 30. Continuación. Mecanismo para realizar la reducción | 571 |
| 31. Continuación. Reducción del capital excedente | 572 |
| 32. Continuación. Reducción del capital social por pérdidas | 573 |
| 33. Continuación. Reducción por debajo del límite legal | 573 |
| 34. Continuación. Situación de los acreedores sociales | 574 |
| 35. Continuación. Incidencia de la reducción en la reforma de los estatutos. | 575 |
| 36. Reintegro del capital social | 575 |
| 37. Cambio de objeto social | 576 |
| 38. Cambio del domicilio social | 578 |
| 39. Otras hipótesis de reforma de los estatutos | 579 |
| IV. El derecho de receso | 579 |
| 40. Concepto de receso | 579 |
| 41. Caracteres del derecho de receso unilateral. | 580 |
| 42. El derecho de receso en las sociedades anónimas y el receso unilateral | 581 |
| 43. El receso en las sociedades anónimas | 582 |
| 44. Caracteres del derecho de receso en las sociedades anónimas | 582 |
| 45. Fundamento del derecho de receso | 584 |
| 46. El receso en el Derecho Comparado | 585 |
| 47. Receso en nuestro Derecho positivo | 586 |
| 48. Casos en que procede. | 586 |
| 49. Casos excluidos | 587 |
| 50. El aumento del capital social y el derecho de receso | 588 |
| 51. Aumento por emisión de acciones liberadas. | 588 |
| 52. Derecho de preferencia en la suscripción del aumento | 589 |
| 53. Ampliación de las causales de receso consagradas por la ley | 589 |
| 54. Legitimación activa para ejercer el receso | 590 |
| 55. Concepto de accionista disidente. | 590 |

| | |
|--|-----|
| 56. Accionista que adquirió la acción con posterioridad a la asamblea. | 591 |
| 57. Posibilidades de representación. | 592 |
| 58. Plazo para el ejercicio del receso. | 592 |
| 59. Formalidades para el ejercicio del receso | 593 |
| 60. Requisitos del receso | 594 |
| 61. Renunciabilidad del derecho del receso | 594 |
| 62. Limitaciones al ejercicio del receso. | 596 |
| 63. Etapas del ejercicio del derecho de receso | 596 |
| 64. La revocación de la resolución de la asamblea | 597 |
| 65. ¿Cuándo se perfecciona el receso o separación del socio disidente? | 598 |
| 66. Efectos del receso | 598 |
| V. Reembolso del valor de las acciones. | 599 |
| 67. Concepto de reembolso | 599 |
| 68. El reembolso del valor de las acciones | 599 |
| 69. Criterios de valuación en el Derecho Comparado | 600 |
| 70. Nuestro régimen legal | 601 |
| 71. Acciones cotizables en Bolsa. Requisitos | 601 |
| 72. Continuación. Forma de valuación de las acciones cotizables en Bolsa | 602 |
| 73. Acciones no cotizables en Bolsa | 603 |
| 74. Concepto de patrimonio social | 603 |
| 75. El último balance aprobado | 605 |
| 76. Balance fiscalmente ajustado. | 606 |
| 77. Normas sobre ajuste en el Impuesto a las Rentas de la Industria y Comercio. | 607 |
| 78. Forma de pago del reembolso | 608 |
| 79. La impugnación de la valuación del patrimonio social | 608 |
| 80. Titularidad de la acción | 609 |
| 81. Plazo para instaurar la acción | 610 |
| 82. Procedimiento para la reclamación | 610 |
| 83. Régimen de recurribilidad | 611 |
| 84. Los costos periciales | 611 |

| | |
|--|-----|
| 85. Incumplimiento de la prestación de reembolso | 612 |
| 86. Efecto de la acción de reclamación | 612 |
| VI. Conclusiones | 613 |
| 87. Apreciación crítica del régimen de la ley 14.548 | 613 |
| 88. La reglamentación del derecho de receso | 613 |
| 89. La reglamentación de la reforma del estatuto de la sociedad anónima | 615 |
| 90. Conclusiones | 616 |
| Bibliografía | 616 |

XXVI

EL DERECHO DE RECESO: CINCO LUSTROS DESPUÉS

| | |
|---|-----|
| 1. Introducción | 621 |
| 2. El origen del derecho de receso | 622 |
| 3. Evolución del receso en el Derecho Comparado | 624 |
| 4. Evolución de la normativa uruguaya | 627 |
| 5. Expansión del derecho de receso | 631 |
| 6. El receso en casos de aumento de capital | 635 |
| 7. El receso en las sociedades anónimas abiertas | 638 |
| 8. La cuestión de la protección de los acreedores | 641 |
| 9. Valuación de la participación del recedente | 646 |
| 10. Conclusiones | 653 |

XXVII

RÉGIMEN DE LOS DEBENTURES U OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN EL DERECHO URUGUAYO

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 657 |
| 2. Antecedentes | 658 |
| 3. La regulación vigente | 660 |
| 4. Concepto de debenture u obligación negociable | 661 |
| 5. Diferencias con otros títulos sociales | 664 |

| | | |
|-----|---|-----|
| 6. | Estructura documental | 667 |
| | a) Enunciaciones | 667 |
| | b) Ley de circulación | 668 |
| | c) Cupones | 669 |
| | d) Títulos múltiples | 669 |
| | e) Series de obligaciones | 669 |
| 7. | ¿Quiénes pueden emitir obligaciones? | 670 |
| | a) Las sociedades anónimas | 670 |
| | b) Las sociedades anónimas del exterior | 671 |
| | c) Las restantes sociedades comerciales | 671 |
| | d) Las entidades de intermediación financiera | 672 |
| | e) Los entes autónomos y servicios descentralizados | 673 |
| 8. | Límites a la emisión | 673 |
| 9. | Sistema de garantías | 677 |
| 10. | Regímenes de emisión | 679 |
| | a) Debentures de emisión privada | 679 |
| | b) Debentures emitidos por suscripción pública | 680 |
| | c) Debentures con cotización bursátil | 680 |
| 11. | Procedimiento de emisión | 680 |
| | a) Decisión de los órganos sociales | 680 |
| | b) Otorgamiento del contrato de fideicomiso | 682 |
| | c) Preparación del prospecto | 683 |
| | d) Aprobación del contrato de fideicomiso | 684 |
| | e) Inscripción en el Registro Público de Comercio | 685 |
| | f) Publicación del prospecto | 685 |
| | g) Suscripción de las obligaciones | 685 |
| | h) Otorgamiento de los contratos de garantía | 686 |
| 12. | Registración en una Bolsa de Valores | 686 |
| 13. | Celebración de un contrato de <i>underwriting</i> | 687 |
| 14. | Representación de los obligacionistas | 688 |
| | a) Número de fiduciarios | 689 |
| | b) Requisitos para ser fiduciario | 689 |
| | c) Primer fiduciario | 690 |
| | d) Designación | 690 |
| | e) Cometidos | 691 |

| | |
|--|-----|
| f) Facultades | 691 |
| g) Remuneración y gastos | 693 |
| h) Cese | 693 |
| i) Responsabilidad | 693 |
| 15. Organización de los obligacionistas | 693 |
| a) Convocatoria | 695 |
| b) Integración | 695 |
| c) Funcionamiento | 695 |
| d) Cometidos | 696 |
| e) Eficacia de las resoluciones | 697 |
| f) Impugnación | 698 |
| 16. Protección de los obligacionistas | 698 |
| a) Acción ejecutiva | 698 |
| b) Prohibición de distribuir utilidades | 698 |
| c) Intervención judicial de la sociedad | 699 |
| d) Consentimiento para negocios sociales | 699 |
| e) Prelación entre las emisiones | 699 |
| 17. Obligaciones convertibles en acciones | 700 |
| a) La decisión de conversión | 700 |
| b) Derecho de preferencia de los accionistas | 701 |
| c) Valor de las acciones a emitirse | 701 |
| d) Previa reducción de capital | 702 |
| e) Otras restricciones a la actividad social | 702 |
| 18. El proyecto de reforma | 702 |
| 19. Reflexiones finales | 704 |
| Anexo – <i>Aprobación de la Ley de Mercado</i> <i>de Valores y obligaciones negociables</i> | 704 |

XXVIII

LA EMISIÓN Y COTIZACIÓN DE PAPELES COMERCIALES DE SOCIEDADES ARGENTINAS EN URUGUAY

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 715 |
| 2. Los problemas a dilucidar | 716 |

| | |
|---|-----|
| 3. Ley aplicable a la emisión | 716 |
| 3.1. Planteo de la cuestión | 716 |
| 3.2. Conflicto entre el Derecho Internacional y el Derecho Interno | 718 |
| 3.3. Nuestra posición sobre este punto | 719 |
| 4. Marco normativo aplicable | 720 |
| 4.1. Planteo de la cuestión | 720 |
| 4.2. Concepto de pagaré y de obligación negociable | 721 |
| 4.3. Nuestra posición sobre el punto | 724 |
| 5. Alcance del pronunciamiento del Banco Central del Uruguay | 725 |
| 6. Conclusiones | 726 |

XXIX

EL ARBITRAJE EN MATERIA DE SOCIEDADES COMERCIALES

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 729 |
| 2. El arbitraje societario en nuestro Código de Comercio | 731 |
| 3. La materia arbitrable en la ley procesal | 732 |
| 4. Transacción y arbitraje | 734 |
| 5. Las restricciones a la transacción | 735 |
| 6. El orden público y la materia arbitrable | 737 |
| 7. Arbitraje de derecho y arbitraje de equidad | 739 |
| 8. La situación en el caso de las sociedades comerciales | 742 |
| 9. La sentencia bajo análisis | 744 |
| 10. Reflexión final | 745 |

XXX

LAS SOCIEDADES FINANCIERAS DE INVERSIÓN EN EL DERECHO URUGUAYO

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 747 |
| 2. Las sociedades financieras en la doctrina | 748 |

| | |
|---|-----|
| 3. Sociedad financiera y <i>holding company</i> | 750 |
| 4. Sociedades de inversión y sociedades financieras de inversión | 752 |
| 5. Concepto legal de sociedad financiera de inversión | 754 |
| 6. Clases de sociedades financieras de inversión | 756 |
| 7. Restricciones a la operativa doméstica | 759 |
| 8. Restricciones a la operativa internacional | 761 |
| 9. Consecuencia de la realización de actos prohibidos | 763 |
| 10. Desarrollo de actividades no comprendidas en el concepto de inversión | 765 |
| 11. Actividad de intermediación financiera | 767 |
| 12. Constitución y funcionamiento | 768 |
| 13. Régimen tributario | 770 |
| 14. Impuesto Sustitutivo de Herencias, Legados y Donaciones | 772 |
| 15. Caracteres del impuesto | 774 |
| a) Hecho generador | 774 |
| b) Tasa | 775 |
| c) Monto imponible | 775 |
| 16. Aplicabilidad de otros tributos | 776 |
| a) Impuesto al Patrimonio | 776 |
| b) Contribuciones de seguridad social | 776 |
| c) Exoneración general de todo tributo | 776 |
| 17. Valoración del régimen legal | 777 |

XXXI

¿LAS SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA REALIZAN INTERMEDIACIÓN FINANCIERA?

| | |
|--|-----|
| 1. La creación de las sociedades de garantía recíproca | 779 |
| 2. Análisis de su objeto: los créditos de firma | 781 |
| 3. Caracterización de los créditos de firma | 782 |
| 4. Alcance del concepto de intermediación financiera | 784 |
| 5. Las sociedades de garantía recíproca realizan intermediación financiera | 786 |

XXXII

LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS DEPORTIVAS
EN EL DERECHO URUGUAYO

| | |
|--|-----|
| 1. Introducción | 789 |
| 2. Antecedentes de Derecho Comparado | 791 |
| 3. Caracteres del nuevo régimen legal | 797 |
| 4. Forma jurídica de las entidades deportivas | 799 |
| 5. La adopción de la forma jurídica de SAD | 802 |
| a) Creación | 802 |
| b) Transformación | 803 |
| c) Escisión | 807 |
| 6. Capital y acciones | 810 |
| 7. Prevención de conductas antideportivas | 814 |
| a) Participación múltiple | 814 |
| b) Participación excedentaria del dependiente | 818 |
| c) Participación de una SAD en otra | 821 |
| d) Participación con más de un equipo en la misma competición | 823 |
| 8. Administración | 823 |
| 9. El Registro de Clubes Deportivos | 830 |
| 10. Tratamiento tributario | 832 |
| 11. Reflexión final | 834 |
| ÍNDICE ALFABÉTICO | 837 |
| ÍNDICE SUMARIO | 845 |