

Índice

PRIMERA PARTE: CAPITAL	7
Capítulo Primero: Consideraciones Generales sobre Capital	9
Sección Primera: Concepto de Capital	9
<i>Subsección Primera: Capital en las Sociedades Personales, de Respon-</i> <i>sabilidad Limitada y Cooperativas</i>	9
I. Sociedades personales	9
II. Sociedades de responsabilidad limitada	10
III. Capital en las Cooperativas	10
<i>Subsección Segunda: Capital en las Sociedades Anónimas</i>	10
I. Distinciones en el régimen de las sociedades anónimas	10
A. Capital social.....	10
B. Capital integrado	11
Precisiones	11
C. Capital suscrito	12
II. Función de la integración y suscripción del capital en las socie-	
dades anónimas	12
Sección Segunda: Régimen Legal del Capital Social	13
<i>Subsección Primera: Monto del Capital</i>	13
I. Régimen original de la Ley 16.060	13
II. Ley 18.803	14
<i>Subsección Segunda: Otras Disposiciones</i>	14
I. Expresión en moneda nacional.....	14
II. Normas especiales	15
Sección Tercera: Capital Integrado	16
<i>Subsección Primera: Régimen del Capital Integrado</i>	16
I. El capital integrado en los diversos tipos sociales	16
A. Régimen para sociedades personales	16
B. Régimen para sociedades de responsabilidad limitada	17
-> C. Régimen para sociedades anónimas	17
1. <u>Consideraciones generales</u>	17

2. Precisión sobre el Decreto reglamentario interpretativo 335/990.....	20
II. <u>Capital social e integrado y patrimonio</u>	21
A. Exigencias de patrimonio neto mínimo para ciertas sociedades.....	22
-> B. <u>Relación entre capital y patrimonio</u>	22
Precisión.....	23
C. Funciones del patrimonio.....	25
1. Función instrumental.....	25
2. Función de responsabilidad.....	25
D. Consideraciones doctrinarias equívocas que atribuyen función instrumental y de responsabilidad al capital social o al capital integrado.....	25
III. <u>Rubros patrimoniales en los estados contables</u>	27
-> A. Capital integrado.....	27
-> B. Capital suscrito.....	28
-> C. Reservas.....	28
1. Precisión sobre las reservas.....	29
2. Modalidades de reservas.....	29
a. Reservas legales.....	29
b. Reservas convencionales o estatutarias.....	30
c. Reservas voluntarias.....	30
d. Reservas de libre disposición.....	30
e. Rubros de previsión.....	30
f. Reservas para rescate de bonos o partes beneficiarias ..	31
g. Reservas fiscales.....	31
h. Sobre reservas ocultas.....	31
D. Rubros de utilidades.....	32
1. Utilidades del ejercicio.....	32
2. Utilidades acumuladas.....	32
E. Revaluación de activos.....	33
F. Aportes a cuenta de futuros aumentos de capital.....	33
Precisión final.....	33

Subsección Segunda: Principios y Funciones Relacionados con el Capital Integrado

I. Principios	34
A. Realidad del capital integrado	34
1. Emisión de acciones bajo la par	34
2. Emisión con prima	36
B. Invariabilidad del capital integrado	37
C. Intangibilidad del capital integrado	37
II. Funciones del capital integrado	40
A. El capital integrado como parámetro del desarrollo de los negocios sociales	40
B. Función de contención	41
C. El capital integrado como parámetro de la participación del socio	42
III. Capital integrado y estados contables	42
A. Imposibilidad de reexpresar las cifras de los rubros patrimoniales	42
B. Imposibilidad de reexpresar los resultados acumulados y de distribuirlos	44
1. Régimen legal sobre distribución de utilidades	44
2. Sobre una vía admisible para ajustar las utilidades que corresponde distribuir entre los accionistas	45

Subsección Tercera: Equívocos sobre Funciones del Capital Social y del Capital Integrado

I. Críticas formuladas a las funciones del capital social	46
A. Críticas que se formulan	46
1. El capital no permite medir la solvencia de la sociedad	46
2. Sobre la función de contención	47
3. Críticas formuladas a la función de productividad del capital	47
B. Nuestra opinión sobre las críticas formuladas	48
1. Sobre la función de garantía	48
2. Adecuación del capital social e integrado con el patrimonio	49
3. Sobre la función de contención	49
4. Sobre la función de productividad	50

II. Críticas formuladas sobre otros aspectos relacionados con el capital	51
A. Sobre la equivalencia entre capital y aportes	51
Nuestra opinión	51
B. Sobre el aumento y reducción del capital	52
Nuestra opinión	52
C. Sobre la ausencia de información respecto del capital	52
Nuestra opinión	52
D. Sobre la obsolescencia del capital en el Derecho extranjero	53
Nuestra opinión	53
Conclusiones	53

Capítulo Segundo: Modificaciones al Capital Social y al Capital Integrado..... 57

Sección Primera: Aumento del Capital..... 57

Subsección Primera: Aumento del Capital Social..... 57

I. Régimen para las sociedades personales	57
II. Régimen para las sociedades anónimas	58
A. Mayorías requeridas para resolver el aumento del capital social	58
B. Trámite	59
C. Derecho de receso	60
III. Solución especial para todos los tipos	60

Subsección Segunda: Aumento del Capital Integrado..... 61

I. Consideraciones generales	61
II. El aumento del capital integrado en las sociedades anónimas	61
A. Modalidades de aumento de capital integrado atendiendo a la forma en que se efectivizó	61
1. Aumento real	61
2. Aumento contable	62
3. Consecuencias del aumento del capital integrado	62
B. Modalidad de aumento de capital integrado en relación al capital social	62
1. Régimen del aumento del capital integrado dentro del tope del capital social	62

2. Aumento del capital integrado por encima del capital estatutario.....	64
C. Normativa aplicable a los aumentos reales y contables del capital integrado	64
1. Aumento real del capital integrado	64
a. Derecho de preferencia y de acrecer	64
b. Modalidades del aumento real	65
* Nuevos aportes	65
* Capitalización de pasivos.....	66
* Capitalización de obligaciones y de partes beneficiarias..	67
2. Aumento contable del capital integrado	68
a. Capitalización de reservas	68
b. Capitalización de otros fondos especiales.....	69
c. Capitalización de reservas fiscales	69
d. Capitalización de reajustes de valores del activo	69
3. Efectos de la capitalización de las reservas y otros rubros patrimoniales	70
III. Condiciones previas a cualquier aumento de capital por nuevos aportes.....	71
A. Capitalización contable previa.....	71
B. Rubros que se capitalizan	72
C. Sobre el balance especial previsto en el artículo 287 y la actualización de valores del activo y pasivo	73
D. Operativa	74
1. Aumento del capital integrado	74
2. Aumento del capital integrado y del capital social	75
a. Primera vía.....	75
b. Segunda vía	75
E. Críticas formuladas al artículo 287.....	75
1. Primera crítica.....	76
Nuestra respuesta.....	76
2. Segunda crítica	76
Nuestra respuesta.....	76
3. Tercera crítica	76

Nuestra respuesta.....	77
4. Cuarta crítica	77
Nuestra respuesta.....	77
5. Quinta crítica	77
Nuestra respuesta.....	78
6. Sexta crítica	79
Nuestra respuesta.....	79
IV. Aumento obligatorio previsto en el artículo 288	80
A. Capitalización de reservas.....	80
B. Capitalización con aumento del capital social.....	80
C. Capitalización sin aumento del capital social	81
D. Precisión sobre decreto 335/990	81
E. Proceso formal del aumento obligatorio.....	82
F. Fundamento de la norma.....	82
Precisiones	83
Sección Segunda: Reducción del Capital	83
<i>Subsección Primera: Consideraciones Generales</i>	83
I. Reducción en las sociedades colectivas.....	83
II. Reducción en las sociedades de responsabilidad limitada	84
III. Reducción en las sociedades anónimas.....	84
<i>Subsección Segunda: Reducción de Capital Integrado en las Sociedades Anónimas</i>	85
I. Modalidad de la reducción	85
A. Reducción con reintegro de aportes (reducción real)	85
1. Concepto	85
2. Mecanismo	85
3. Oposición de acreedores.....	86
B. Reducción contable (por pérdidas).....	87
C. Reducción obligatoria.....	88
II. Reducción real y contable del capital integrado sin modificar el estatuto	90
A. Condiciones para la reducción.....	90
B. Mecanismo	91
C. Publicidad requerida en caso de reducción voluntaria	91

D. Condiciones del rescate de acciones	92
III. Reducción del capital integrado con reforma del estatuto	92
<i>Subsección Tercera: Otras Hipótesis de Reducción del Capital Integra-</i> <i>do</i>	93
I. Moral del suscriptor	93
II. Recesos	93
III. Consideraciones finales sobre reducción de capital	94
A. Rescate	94
B. Amortización	94
C. Reembolso	95
Sección Tercera: Reintegro del Capital	95
<i>Subsección Primera: Consideraciones Generales</i>	95
I. Procedimiento del Reintegro	97
II. Precisión	98
<i>Subsección Segunda: Diferencia entre Reintegro y Reducción de Capi-</i> <i>tal Integrado Seguida de un Aumento</i>	99
<i>Subsección Tercera: Derecho de Receso</i>	100
Conclusiones	100
SEGUNDA PARTE: PARTICIPACIONES SOCIALES	103
Capítulo Primero: Parte de Interés y Cuota Social	105
<i>Sección Primera: Parte de Interés</i>	105
<i>Sección Segunda: Cuota Social</i>	105
Capítulo Segundo: Acciones	107
<i>Sección Primera: Consideraciones Generales</i>	107
<i>Subsección Primera: Aspectos Conceptuales</i>	108
I. Indivisibilidad y negociabilidad	108
A. Indivisibilidad de las acciones	108
B. Transmisibilidad de las acciones	108
II. Clases de acciones	109
A. Según su forma	109
1. Acciones al portador	110
2. Acciones nominativas	110
a. Transmisión de las acciones nominativas	110

b. Registro.....	111
c. Actividades para las cuales se requiere la nominatividad de acciones.....	112
3. Acciones escriturales.....	112
a. Transmisión de las acciones escriturales	112
b. Libro registro de acciones escriturales	113
B. Según los derechos que confieren.....	113
1. Acciones ordinarias, preferidas o de goce	113
2. Series de acciones.....	113
Subsección Segunda: Las Acciones como Títulos Valores	114
I. Compatibilidad con la definición legal de títulos valores.....	114
A. Las acciones al portador y nominativas como documento	114
1. Función de la documentación de las acciones	115
2. Nuestra posición.....	117
B. Derecho consignado en las acciones al portador y nominativas	119
1. La acción como título de participación.....	119
2. Peculiaridad	119
C. Literalidad de la acción	120
1. La acción como título incompleto	120
2. La acción como título completo	120
D. Autonomía	121
II. Compatibilidad con algunos caracteres de los títulos valores	122
A. Solemnidad	122
B. Unilateralidad.....	122
1. Concepto de unilateralidad	123
2. Distinción entre creación y emisión.....	123
C. Corporalidad.....	124
D. Incompatibilidad con la autonomía de las obligaciones.....	124
E. Abstracción	125
F. La inexistencia de causa en las acciones	126
1. Inexistencia de causa en la creación de los títulos valores	127
2. Inexistencia de causa en la creación de las acciones	129

a. Relación fundamental que motiva la creación de la acción.....	129
b. Nuestra opinión	131
3. Alcance del artículo 25 del Decreto Ley 14.701.....	131
4. Precisiones sobre algunas semejanzas y diferencias entre las acciones y los títulos dinerarios	132
5. Inexistencia de causa en los negocios en que se entregan o endosan acciones	133
a. El endoso y la entrega de acciones no son negocios causados.....	133
b. Las relaciones fundamentales en la tradición o endoso de acciones.....	133
c. Nuestra opinión	135
6. Análisis crítico de la doctrina que califica a las acciones como títulos causados	135
a. Primera posición: acción como título causal por ser incompleto.....	136
* Nuestras precisiones sobre esta primera posición.....	138
* Precisión sobre la incidencia de esta categorización en el endoso o entrega	138
b. Segunda posición: la creación de la acción como negocio causado, utilizando la palabra causa en su sentido contractual	139
* Doctrina	139
* Precisión previa sobre la categorización de títulos valores abstractos y causados	139
* Nuestra crítica a la categorización de títulos valores causados y abstractos	141
c. Tercera posición: la creación y la transmisión de acciones de una sociedad anónima son negocios causados, calificando como causa al negocio antecedente	144
* La sentencia del año 1999	144
* Posición de RIPPE KÁISER	145
* Nuestra crítica a la sentencia citada y a la opinión de RIPPE.....	146
* Sobre alcance del artículo 108 del Decreto Ley 14.701 ..	148

* Inaplicabilidad de las normas sobre contratos a las acciones	149
* Precisión sobre la falta de “causa” en el endoso o la tradición.....	151
* Más sobre tradición de las acciones	152
* Legitimados para invocar un vicio en la transmisión.....	153
* Sobre el alcance del artículo 31 del Decreto-Ley N° 14.701.....	156
* Falta de fundamento legal de la tesis que controvertimos	157
Conclusiones.....	157
Consideración final	159
<i>Subsección Tercera: Documentos Relacionados con las Acciones</i>	160
I. Certificados provisorios.....	160
A. Condiciones de emisión.....	160
B. Formalidades	160
C. Derechos que confiere	161
D. Situación de quien no cumple con la integración prometida....	161
E. Hipótesis de aumento de capital	161
II. Títulos representativos de varias acciones	162
III. Cupones	162
IV. Menciones en las acciones y certificados provisorios	162
A. Consideraciones generales.....	163
B. Valor nominal.....	163
<i>Sección Segunda: Trasmisión de las Acciones</i>	164
<i>Subsección Primera: Trasmisión por Sucesión</i>	164
<i>Subsección Segunda: Trasmisión por Acto entre Vivos</i>	164
I. Trasmisión de acciones nominativas	164
A. Acciones nominativas endosables.....	165
1. Diferencias del endoso de una acción con la cesión de créditos.....	165
2. Registro	166
B. Acciones nominativas no endosables	166
II. Trasmisión de acciones escriturales.....	167

III. Trasmisión de acciones al portador	167
A. La tradición real	167
B. Doctrina sobre la tradición de las acciones al portador	168
1. Sobre la naturaleza jurídica de la tradición	170
2. Precisiones	171
a. Entrega del título sin transferencia de la propiedad	171
b. Tradición ficta	172
• TERCERA PARTE: SOCIOS	175
Capítulo Primero: Adquisición y Pérdida de la Calidad de Socio	177
Sección Primera: Adquisición de la Calidad de Socio	177
Subsección Primera: Adquisición Originaria de la Calidad de Socio	177
I. Modalidades	177
A. Adquisición por celebración del contrato social	177
B. Adquisición por aumento del capital	178
C. Fusión y escisión de sociedades	178
II. Capacidad para Contratar Sociedad	179
A. Capacidad de la persona física	179
1. Incapacidad absoluta	179
2. Incapacidad relativa	180
3. Excepciones al principio general sobre capacidad	180
a. Contratación de sociedad por el representante de un incapaz	181
* Comentarios al régimen establecido en la Ley 16.060 ...	181
* Diferencias con el régimen civil	182
b. Contrato de sociedad de los representantes legales con sus representados	182
* Sociedad de padres con hijos	182
* Sociedad de tutores o curadores con el incapaz	183
c. Situación del incapaz que recibe una parte, cuota o acción	183
Conclusiones	184
4. Personas que tienen prohibido comerciar	184

a. Prohibidos por incompatibilidad del Estado	185
b. Prohibidos por incapacidad legal	185
* Los que se hallan en estado de interdicción	185
* Los quebrados que no hayan obtenido rehabilitación (artículo 29 inc. 2)	186
* Otras prohibiciones	187
5. Sociedad Comercial entre Cónyuges	188
a. Posiciones respecto de la posibilidad de celebrar socie- dad comercial entre cónyuges	188
* Posición contraria a la celebración de sociedad entre cónyuges	188
* Posición intermedia	189
* Nuestra posición	189
b. Sociedad comercial constituida por uno de los cónyuges antes del matrimonio	191
* Régimen de las ganancias	191
* Aumentos en el patrimonio social	191
* Régimen de liquidación de la sociedad comercial	192
* Régimen de las acciones liberadas	192
* Régimen de las acciones con derecho de preferencia	193
c. Sociedades comerciales constituidas durante el matri- monio	193
* Sociedad colectiva	194
* Sociedad de responsabilidad limitada	194
* Derechos de los demás socios	195
B. Capacidad de las personas jurídicas	196
1. Capacidad de las sociedades comerciales	196
2. Capacidad para celebrar sociedad de otras personas jurí- dicas	197
3. Participación de una sociedad en otra	197
4. Modalidades de la participación societaria	198
a. Límites Cualitativos para la Participación	199
* Régimen especial para entidades de intermediación fi- nanciera	200
* Fundamentos de la prohibición legal	200

* Excepciones a la prohibición	202
b. Límite cuantitativo	203
* Fundamento de la norma	204
* Excepciones al límite cuantitativo	205
* Previsiones para el caso de trasgresión de la norma	206
5. Sociedades vinculadas y controladas	206
a. Sociedades vinculadas	207
b. Sociedades controladas	207
* Modalidades de control	207
* Obligaciones y responsabilidades de la sociedad contro- lante	208
* Norma común a las sociedades controladas y vincula- das	208
6. Participaciones recíprocas	209
a. Nulidad	209
b. Responsabilidad solidaria	210
7. La adquisición de participaciones por la propia sociedad ...	210
a. Adquisición de partes sociales	210
b. Adquisición de cuotas sociales	210
c. Adquisición de acciones	211
* Condiciones	211
* Obligaciones de enajenar las acciones adquiridas	212
* Suspensión de los derechos correspondientes a las ac- ciones adquiridas	212
<i>Subsección Segunda: Adquisición Derivada de la Calidad de Socio</i>	212
I. Adquisición de Participaciones por Acto entre Vivos	213
A. Cesión de parte de interés en sociedades colectivas, de capi- tal e industria y en comandita	213
1. Responsabilidad del cedente	213
2. Responsabilidad del adquirente	214
B. Cesión de cuota social	215
1. Cesión de cuotas entre socios	215
2. Cesión de cuotas a terceros	216
3. Adquisición de la cuota en caso de remate	218

a. Admisibilidad del remate de una cuota.....	218
b. Derecho de preferencia de los demás socios o de la sociedad	220
4. Trasmisión de la cuota por disolución de sociedad conyugal.....	222
a. ¿Cuál es la situación si la sociedad conyugal se disuelve?	222
b. Precisión	223
c. Derechos de los demás socios	223
C. Transmisión de acciones	224
1. Régimen de transmisión de las acciones al portador.....	2254
2. Régimen de transmisión de acciones nominativas	225
3. Régimen de transmisión de acciones escriturales	225
4. Régimen de transmisión de partes sociales y acciones en sociedades en comandita por acciones	225
II. Adquisición por herencia o legado.....	225
A. Régimen en los distintos tipos sociales.....	225
1. Régimen en las sociedades colectivas, sociedades de capital e industria y en comandita	225
a. Rescisión parcial	225
b. Posibilidad de un pacto de continuación	226
* Obligaciones y derechos de herederos y cónyuges	226
* Previsiones del artículo 146	227
* Régimen para herederos capaces	227
* Situación del heredero que acepta bajo beneficio de inventario.....	228
* Herencia yacente (artículo 146 inciso 4).....	228
Precisión	228
2. Régimen en la sociedad de responsabilidad limitada	228
a. Precisiones sobre la aplicación del artículo 232.....	229
b. Mecanismos para compatibilizar la Ley 16.060 con el régimen sucesorio y el Derecho civil.....	229
c. Interpretaciones posibles.....	229
* Primera posición posible.....	230
* Segunda posición posible	230

d. Precisiones.....	232
3. Régimen de la sociedad anónima y de la sociedad en co- mandita por acciones	232
4. Precisiones sobre el artículo 56	233
B. Sobre el pacto de continuación	233
1. Postura de WONSIK	233
2. Posición de SERVÁN BAUZÓN.....	235
C. Régimen para el incapaz que recibe una parte, cuota o acción por herencia, legado o donación	237
1. Consideraciones generales	237
2. Precisiones para el caso de donación	238
3. Derechos del representante legal.....	239
4. Designación de curador para menores.....	240
5. Incapaz que recibe una participación en una sociedad en que su representante legal ya es parte.....	240
<i>Subsección Tercera: Socio Aparente, Socio Oculto, Socio del Socio, Condominio</i>	<i>241</i>
I. Socio Aparente, Socio del Socio y Condominio	241
A. Socio aparente	241
B. Socio del socio	241
C. Condominio.....	242
II. Socio Oculto	243
A. Primera hipótesis	243
B. Segunda hipótesis	243
C. Tercera hipótesis	244
<i>Sección Segunda: Pérdida de la Calidad de Socio.....</i>	<i>244</i>
<i>Subsección Primera: Disolución Total de la Sociedad</i>	<i>244</i>
I. Acuerdo de Socios o Declaración Judicial	244
II. Efectos de la Disolución	245
<i>Subsección Segunda: Rescisión Parcial</i>	<i>245</i>
I. Exclusión.....	246
A. Grave incumplimiento	246
B. Situación concursales.....	246
1. Quiebra de un socio.....	247

2. Concurso de un socio	247
3. Liquidación judicial del socio	247
C. Otros casos de exclusión	247
1. Casos de exclusión relacionados con obligaciones patrimoniales.....	247
a. Obligación de aportar	248
b. Evicción.....	248
c. Aumento de aportes	248
2. Casos de exclusión relacionados con deberes de fidelidad ..	248
3. Otros incumplimientos que podrían generar la exclusión...	249
4. Hipótesis de exclusión para accionistas	249
II. Receso.....	249
III. Muerte, incapacidad o inhabilitación de un socio	249
<i>Subsección Tercera: Otros Casos en que se Pierde la Calidad de Socio</i> ..	250
I. Fusión o Escisión.....	250
II. Enajenación de la Participación Social	250
Capítulo Segundo: Estatuto del Socio	251
Sección Primera: Obligaciones y Prohibiciones del Socio	251
<i>Subsección Primera: Obligaciones</i>	251
I. Caracteres generales.....	252
II. Obligaciones de aportar	253
A. Concepto de aporte	253
1. El aporte como obligación.....	253
2. El aporte como contenido de la obligación de aportar	253
B. Funciones del aporte	253
C. Objeto del aporte	254
1. Clasificación según el objeto del aporte	254
a. Obligación de dar	254
b. Obligación de hacer.....	255
c. Precisión	255
2. Clasificación según la modalidad del aporte	255
a. Aporte en propiedad.....	255
b. Aporte del usufructo	257

c. Aporte del uso (artículo 62)	257
3. Aporte en las sociedades de socios con responsabilidad ilimitada	258
4. Aporte en las sociedades de socios con responsabilidad limitada	258
III. Valuación de los aportes no dinerarios	258
A. Régimen general de avaluación de aportes	259
B. Régimen de valuación aplicable a determinados aportes	259
1. Aporte de títulos cotizables	259
2. Aporte de establecimiento comercial	259
3. Aporte de bienes gravados	259
C. Fecha a la cual se debe avaluar	259
D. Diferencias que resultan del avalúo	260
E. Normas especiales para sociedades de responsabilidad limitadas y sociedades anónimas	261
1. Normas para sociedades de responsabilidad limitada	261
2. Normas para sociedades anónimas	262
a. Constitución por acto único (artículo 252)	262
b. Constitución por suscripción pública (artículo 261)	263
c. Avaluación de los aportes	263
d. Restitución de los aportes cuando no se culmina el proceso de constitución	265
e. Responsabilidad por aportes en sociedades anónimas	265
IV. Cumplimiento del aporte	266
A. Mora	267
B. Régimen de las sociedades anónimas	267
C. Evicción	268
V. Figuras conexas con el aporte	268
A. Cuotas suplementarias	268
B. Prestaciones accesorias	269
1. Caracterización de las prestaciones accesorias	269
2. Conexión de las prestaciones accesorias con cuotas o con acciones	270
a. Prestaciones accesorias conexas a cuotas sociales	270

b. Prestaciones accesorias conexas a acciones	270
C. Aporte y préstamo de socios	270
<i>Subsección Segunda: Prohibiciones</i>	271
I. Prohibición de utilizar bienes de la sociedad	271
II. Concurrencia y conflicto de intereses	273
A. Concurrencia	273
B. Conflicto de intereses	273
C. Prohibición de administrar en algunos tipos sociales	273
<i>Sección Segunda: Derechos del Socio</i>	274
<i>Subsección Primera: Derechos Patrimoniales</i>	275
I. Participación en las ganancias anuales (artículo 16)	275
A. Consideraciones generales	276
B. Dividendo obligatorio en las sociedades anónimas (artículo 320)	278
C. Pago anticipado de ganancias	279
1. Primera hipótesis	279
2. Segunda hipótesis	279
II. Derecho a la participación en caso de disolución o rescisión parcial	280
A. Participación en el remanente de la liquidación	280
B. Participación del socio saliente por rescisión parcial	281
III. Derecho especialísimo cuando la sociedad quede afectada en su pluralidad de socios	281
<i>Subsección Segunda: Derechos Políticos</i>	281
I. Derecho a participar en los órganos sociales	282
A. Participación en la adopción de resoluciones sociales	282
B. Participación en la administración	282
II. Derecho a la fiscalización	283
A. Derecho a examinar y aprobar o desaprobar los estados contables y memoria (artículo 87)	283
B. Derecho a pedir exhibición de libros y a recibir información ...	284
1. Existencia de órgano de contralor	285
a. Sindicatura en las sociedades anónimas	285

b. Sindicatura en las sociedades de responsabilidad limitada	285
2. Limitaciones en las sociedades anónimas	286
a. Limitaciones al derecho a exigir exhibición de libros	286
b. Limitaciones al derecho de información en las sociedades anónimas	286
Precisión final	286
<i>Subsección Tercera: Otros Derechos Fundamentales</i>	287
I. Receso	287
A. Consideraciones generales	287
B. Causales de receso	287
1. Causales respecto de todos los tipos	287
2. Causales respecto de algunos tipos sociales	288
II. Derecho al ejercicio de acciones judiciales	288
A. Acciones contra la sociedad	288
B. Acciones contra los administradores y síndicos	290
C. Legitimación para solicitar la intervención de la sociedad	291
D. Legitimación para promover la acción de exclusión de un socio	291
E. Legitimación para solicitar la disolución de la sociedad	292
III. Derechos especiales en la liquidación de una sociedad disuelta ..	292
IV. Derechos especiales en sociedades de responsabilidad limitada ..	293
V. Derechos especiales de los accionistas de una sociedad anónima ..	293
VI. Normas para el ejercicio de los derechos fundamentales o esenciales de los accionistas	294
VII. Justificación de los condicionamientos legales	294
A. Derechos sobre la acción	295
B. Derechos relacionados con el capital social	296
1. Derecho de preferencia y de acrecer	296
2. Derecho en caso de reducción del capital o de rescate de acciones	296
3. Defensas cuando hay aumento de capital	297
4. Capitalización obligatoria	297
C. Derecho a solicitar la fiscalización por la Auditoría	297

D. Derecho de impugnar Asambleas.....	297
Sección Tercera: Responsabilidad de los Socios.....	298
<i>Subsección Primera: Responsabilidad de los Socios por Deudas Sociales</i>	<i>299</i>
I. Responsabilidad de los socios en ciertos tipos sociales	299
A. Alcance de la responsabilidad	299
1. Responsabilidad subsidiaria	299
2. Responsabilidad ilimitada	300
3. Responsabilidad solidaria.....	300
B. Eficacia de la sentencia que condena a la sociedad	301
C. Quiebra reflejo.....	301
II. Responsabilidad directa y solidaria de los socios	302
A. Responsabilidad solidaria como sanción.....	302
B. Responsabilidad por ausencia de la personalidad jurídica	303
C. Responsabilidad cuando se prescinde de la personería jurídica	303
D. Responsabilidad por deudas laborales.....	303
E. Responsabilidad tributaria y responsabilidad por el pago del impuesto a las rentas de las actividades económicas	304
<i>Subsección Segunda: Acreedores del Socio y la Sociedad</i>	<i>304</i>
I. Embargo de una parte de interés.....	305
A. Consecuencias sobre las ganancias.....	305
1. Alcance del embargo sobre las utilidades que se distribuyan	306
2. Alcance del embargo sobre las utilidades no distribuidas...	306
B. Extensión a los bienes adjudicados en la liquidación	307
1. Ejecución sobre el remanente en la liquidación de la sociedad	307
2. Ejecución sobre los bienes adjudicados en caso de rescisión parcial	307
C. Prohibiciones que afectan a la sociedad.....	307
II. Embargo sobre cuotas y acciones	308
A. Interpretación del artículo 78.....	308
B. Régimen especial para las sociedades de responsabilidad limitada	311

1. Sistema del artículo 232 para el ejercicio del derecho de preferencia.....	311
2. Conciliación del inciso final del artículo 78 y el artículo 232.....	311
C. Embargo y ejecución de acciones.....	313
1. Particularidades del embargo de acciones	313
2. Alcance del embargo de acciones	314
III. Medidas relacionadas con el embargo de participaciones	314
A. Notificación a la sociedad	315
B. Comunicación al Registro Nacional de Comercio.....	315
C. Intervención de la sociedad	316
Capítulo Tercero: Negocios Relacionados con las Acciones y los Accionistas	319
<i>Sección Primera: Acuerdos Relacionados con la Adquisición de Acciones</i>	<i>319</i>
<i>Subsección Primera: Acuerdos de Suscripción de Capital</i>	<i>319</i>
I. Oportunidades en que se celebra el acuerdo de suscripción.....	319
II. Obligaciones emergentes del acuerdo de suscripción	319
III. Suscripción y adquisición de la calidad de socio	320
<i>Subsección Segunda: Compraventa de Acciones.....</i>	<i>320</i>
I. Tratativas previas	320
II. Negocio preliminar	321
III. Negocio definitivo.....	321
A. Confección de un nuevo balance y sobre ajustes en el precio de las acciones	321
B. Cláusulas sobre compensaciones entre las partes por créditos o pasivos no previstos.....	322
C. Cláusulas sobre el personal.....	323
D. Cláusulas sobre competencia.....	323
E. Cláusula sobre depósito del precio.....	323
F. Otras cláusulas.....	323
IV. Anexos	324
<i>Subsección Tercera: Sobre los Aportes Irrevocables a Cuenta de Futuras Emisiones.....</i>	<i>324</i>
I. Terminología.....	324

II. Concepto.....	325
III. Utilidad.....	326
IV. Mecanismo	326
V. Situación intermedia.....	327
VI. Caracteres.....	327
VII. Naturaleza jurídica.....	328
A. Propuesta precontractual.....	328
B. Teoría de la oferta irrevocable.....	328
C. Teoría del contrato ad referéndum o sujeto a ratificación.....	329
D. Contrato de opción	329
E. Teoría del contrato sujeto a condición	329
F. Teoría del mutuo	329
G. Teoría de la compraventa de acciones futuras	329
H. Teoría que sostiene que hay negocio convertible	329
I. Teoría de la naturaleza propia	330
VIII. Posibilidades de frustración del acuerdo	330
Sección Segunda: Usufructo de Acciones	331
<i>Subsección Primera: Derechos del Usufructuario y Nudo Propietario</i>	<i>331</i>
I. El derecho de goce y el derecho de disposición	331
A. La percepción del dividendo y su distribución	332
B. La calidad de accionista y el derecho de disposición	333
II. Alcance de la atribución de derechos al usufructuario	335
A. Sobre el concepto de esencialidad de los derechos	335
1. Alcance del artículo 319, inciso final	336
2. Los derechos del accionista son renunciables	336
3. Los derechos del accionista son transferibles	336
4. Otra precisión.....	337
B. Sobre otra interpretación del inciso 4 del artículo 308.....	337
1. Doctrina argentina.....	337
2. Nuestros comentarios sobre las interpretaciones prece- dentes.....	339
C. Análisis de los derechos que atribuibles al usufructuario.....	340
1. Derechos políticos.....	341

a. Derechos a la participación y al voto en Asambleas.....	341
b. Doctrina que sostiene que el derecho corresponde al usufructuario.....	341
c. Doctrina que sostiene que no se puede atribuir el derecho al voto al usufructuario.....	343
d. Doctrinas intermedias	343
Conclusión.....	344
2. Derecho de impugnación de resoluciones de Asambleas	344
3. Derecho a la información.....	345
4. Derecho de preferencia	346
5. Derecho de receso	347
6. Derechos económicos	347
a. Delimitación temporal del derecho a las ganancias	347
b. La expresión "ganancias" en el artículo 308	348
* Primera posición	348
* Segunda posición.....	349
c. Derecho del usufructuario sobre reservas.....	349
<i>Subsección Segunda: Modificaciones al Artículo 308.....</i>	<i>351</i>
I. Situación de los pactos anteriores a la Ley 18.039	352
II. Interpretación del alcance de la modificación al artículo 308	352
<i>Sección Tercera: Otros Negocios Vinculados con Acciones y Accionistas</i>	<i>353</i>
<i>Subsección Primera: Prenda de Acciones</i>	<i>353</i>
I. Derechos del accionista en las acciones prendadas.....	353
II. Prenda de acciones no integradas totalmente.....	353
III. Prenda de acciones nominativas	354
<i>Subsección Segunda: Sindicación de Accionistas</i>	<i>354</i>
I. Objeto de los convenios de sindicación.....	355
A. Ejercicio del derecho de voto.....	356
B. Compraventa de acciones	357
C. Ejercicio de los derechos de preferencia	358
D. Cualquier otro objeto lícito	358
1. Sindicato de emisión o de colocación.....	358
2. Sindicato de garantía.....	359

3. Sindicato de resistencia	359
4. Sindicatos de especulación	359
5. Otras modalidades	359
Precisiones	360
II. Formalidades y contenido del convenio.....	360
A. Individualización de los accionistas.....	360
B. Objeto.....	361
C. Plazo.....	361
D. Obligaciones de los accionistas sindicados	361
E. Normas para el funcionamiento	362
F. Otras cláusulas	362
III. Naturaleza	362
A. Contrato conexo, accesorio y parasocial.....	362
B. Categorización del convenio de sindicación.....	364
1. Sindicato de voto	365
2. Sindicato de bloqueo	365
C. Consecuencias de la categorización.....	366
1. Sindicato de voto	366
2. Sindicato de bloqueo	366
IV. Efectos del convenio	367
A. Eficacia entre las partes	367
B. Eficacia frente a terceros	367
1. ¿Quiénes son terceros?.....	367
2. Requisitos exigidos para la atribución de eficacia frente a terceros	367
a. Posición que considera que los requisitos deben cum- plirse acumulativamente.....	368
b. Posición que considera que los requisitos no deben cumplirse acumulativamente.....	368
c. Nuestra posición	369
C. Alcance de la eficacia	369
1. Efectos del sindicato de voto.....	372
a. Interés de la adopción de una solución	373
b. Interpretaciones posibles.....	373

c. Hipótesis de designación de un representante común ...	374
d. Designación de un fiduciario	375
e. Precisiones sobre efectos frente a la sociedad	376
2. Eficacia de un sindicato de bloqueo respecto a la sociedad.	377
a. Eficacia respecto a la sociedad	377
b. Eficacia de un sindicato de bloqueo respecto a terceros adquirentes de acciones.....	378
V. Anulabilidad del contrato	378
A. Causales de nulidad	378
B. Legitimados para pedir la nulidad	379
C. Impugnaciones en etapa de ejecución del convenio	381
VI. Convenios de sindicación y sociedades de inversión	381
Bibliografía	383