

DERECHO CIVIL Y COMERCIAL



JULIO CÉSAR RIVERA
GRACIELA MEDINA
Directores

Sociedades

CORTE SUPREMA BIBLIOTECA	
SIG. TOPOGRÁFICA D2819	INVENTARIO 152.214

IVÁN G. DI CHIAZZA
JOSÉ IGNACIO PASTORE
Autores

ABELEDOPERROT



ÍNDICE GENERAL

PRIMERA PARTE

REGULACIONES GENERALES

CAPÍTULO I

CARACTERIZACIÓN GENERAL

1. Ley General de Sociedad y Código Civil y Comercial	3
2. Personas Jurídicas	3
1. Definición. Personas públicas y privadas	4
2. La sociedad como sujeto de derecho	5
3. Instrumentalidad de la personalidad jurídica societaria	6
3. ¿Qué es una sociedad?	7
1. Sociedad y empresa	7
2. Tipicidad	8
3. Unilateralidad o pluralidad	9
4. Obligación de realizar aportes	10
4.1. Aportes y capital social	10
4.2. Aportes y actuación de los socios	11
5. <i>Affectio societatis</i>	11
6. Distribución de ganancias y pérdidas	13
4. Asociación bajo forma de sociedad	13
5. Normas del Cód. Civ. y Com. respecto de las personas jurídicas	15
1. Normas generales	15

2. Parte especial	15
3. El sistema de la persona jurídica en el Cód. Civ. y Com. ..	16
3.1. Normativa aplicable. Orden de prelación	17
4. Nacimiento de la personalidad jurídica	18
4.1. ¿Qué sucede si la autorización es rechazada?	19
6. El alcance de la personalidad jurídica	19
1. Objeto y fines de la persona jurídica	20
7. Abuso de la personalidad jurídica. Inoponibilidad.....	20
1. Inoponibilidad societaria	21
1.1. Situación de los terceros	25
CAPÍTULO II	
FORMA. PRUEBA. PROCEDIMIENTO	
I. Forma	27
1. Contrato social. Instrumentación pública o privada	27
1. Modificaciones	28
2. Inscripción en el Registro Público	28
1. Legitimados	28
2. Reglamento	29
2.1. ¿Cuál es la consecuencia por su falta de inscripción? ...	29
2.2. Reglamento y acuerdo parasocietario de accionistas ...	30
3. Plazos para la inscripción	31
1. Inscripción tardía	31
2. Autorizados para la inscripción	31
3. Inscripción, efectos: ¿constitutivos o declarativos?	32
4. Efectos de la inscripción	32
5. Registros. Legajos. Edictos	33
1. Legajos	34
2. Registro Nacional de Sociedades por Acciones	34
3. Publicidad	35
II. Instrumento constitutivo	36
1. Contenido mínimo	37
1. Datos personales de los socios	37
2. Nombre social	37

2.1. Protección.....	38
3. Domicilio y sede social	39
3.1. Situación de las sucursales	39
4. Objeto social	40
4.1. Objeto y capacidad	41
4.2. Objeto y capital	42
5. Capital social	43
6. Plazo de duración	43
2. Modificaciones no inscriptas	43
1. Obligari a los socios	43
2. Inoponibles a terceros	44
3. Los terceros pueden alegarlas contra la sociedad. Regla general	44
3.1. Excepción a la regla	44
3. Estipulaciones nulas	44
1. El problema del valor real en el inc. 5º del art. 13; LGS ..	46
2. Métodos de valuación de acciones y valor real	47
3. Elementos de la nulidad del art. 13, inc. 5º; LGS	48
3.1. El apartamiento debe ser notable	48
3.2. Debe existir un valor real	49
3.3. ¿Nulidad objetiva?	49
4. Publicidad. Procedimiento	50
1. Regla	50
2. Procedimiento	50
3. Aspectos procesales: beneficio de litigar sin gastos	51
3.1. El beneficio a favor de una sociedad y el problema de la prueba	51
3.2. Carga de la prueba	51
3.3. Inexistencia de bienes	51
3.4. Necesidad de vincular el beneficio con la trascendencia económica de la acción principal	52
3.5. Inexistencia de CUIT y objeto de la pretensión principal ajena a la actividad de la empresa	52
3.6. Beneficio parcial e interpretación restrictiva pero no impeditivo	52

CAPÍTULO III

RÉGIMEN DE NULIDAD

1. Introducción.....	53
2. Nulidad del vínculo.....	54
1. Regla y excepciones.....	54
2. Efectos implícitos de la nulidad del vínculo societario.....	55
3. Atipicidad.....	55
1. Prohibición de omitir requisitos esenciales tipificantes ó comprender elementos incompatibles con el tipo legal.....	56
2. Sanción.....	56
4. Objeto ilícito.....	57
1. Introducción.....	57
2. Liquidación.....	59
3. Responsabilidad de los administradores y socios.....	59
5. Sociedad de objeto lícito, con actividad ilícita.....	59
1. Socios de buena fe.....	60
6. Objeto prohibido.....	60

CAPÍTULO IV

SOCIEDADES NO CONSTITUIDAS SEGÚN LOS TIPOS DEL
CAPÍTULO II Y OTROS SUPUESTOS

I. Introducción.....	63
1. Sociedades no constituidas regularmente (en el régimen de la LSC).....	63
1. Sociedades irregulares y de hecho.....	63
1.1. Regularización.....	63
1.2. Disolución.....	64
1.3. Responsabilidad de los socios.....	64
1.4. Inoponibilidad del contrato social.....	64
1.5. Representación.....	64
1.6. Prueba de la sociedad.....	65
II. Las sociedades no constituidas según los tipos del capítulo II.....	65
1. Cambios de modelo.....	65
1. Sociedades irregulares o de hechos vs. Sociedades simples, libres o residuales.....	65

2. Prueba.....	66
2. Caracteres generales.....	66
1. Denominación.....	66
2. Oponibilidad del contrato social.....	67
2.1. Oponibilidad entre los socios.....	67
2.2. Oponibilidad frente a terceros.....	67
2.3. Invocación por los terceros.....	67
3. Representación.....	68
1. Relaciones entre socios.....	69
2. Relaciones con terceros.....	69
3. Bienes registrables.....	70
4. Responsabilidad de los socios.....	70
1. Excepciones a la regla.....	71
2. El caso del socio único.....	72
5. Subsanción y disolución.....	72
1. Introducción. Diferencia con la regularización.....	73
2. Definición.....	73
3. Legitimados activos.....	73
4. Vías de subsanción.....	73
4.1. Por acuerdo unánime de socios.....	73
4.2. Por decisión judicial.....	74
4.2.1. Margen de decisión del juez.....	74
4.2.2. ¿Imposición de responsabilidades?.....	75
5. Derecho de receso.....	75
6. Disolución y liquidación.....	75
6.1. Régimen aplicable a la liquidación.....	76
6. Relaciones entre los acreedores sociales y los particulares de los socios.....	76

CAPÍTULO V

SOCIOS

I. Introducción.....	77
II. Sociedades entre esposos.....	77
1. Introducción.....	77
2. Situación de los cónyuges.....	78

3. Socios herederos menores, incapaces o con capacidad restringida	82
4. Sociedad socia	84
5. Limitaciones en la participación en otra sociedad	85
6. Participaciones recíprocas	88
7. Sociedades controladas	90
1. Abuso de posición dominante	94
8. Sociedades vinculadas	94
9. Socio aparente y socio oculto	95

CAPÍTULO VI

SOCIOS Y SUS RELACIONES CON LA SOCIEDAD

I. Introducción	97
1. Clasificación de los derechos	98
2. Obligaciones	98
II. Derechos y obligaciones	98
1. Obligación de aportar	99
1. Incumplimiento del aporte	100
2. Bienes aportables	100
2.1. Obligaciones de hacer como aporte	102
2.2. Obligaciones de dar como aporte	103
2.3. Materialización del aporte	103
2.4. Inscripción preventiva	104
2. Determinación del aporte	104
3. Derechos aportables	105
1. Aportes de créditos	105
2. Aporte de títulos valores	106
3. Aporte de bienes gravados	107
4. Aporte de fondo de comercio	107
5. Aportes de uso y goce; presunción legal	108
5.1. El aporte de uso y goce según el tipo societario	109
4. Evicción. Consecuencias	109
5. Prestaciones accesorias	110
6. Valuación del aporte en especie	111
1. Impugnación de la valuación	113

...2. Impugnación por el socio	113
...3. Valuación en las sociedades por acciones	113
7. Responsabilidad de los socios y/o del controlante	114
1. Dolo o culpa del socio o controlante	114
2. Utilización de fondos sociales en beneficio propio	115
3. La inoponibilidad de la personalidad jurídica	115
8. Contralor individual de los socios	116

CAPÍTULO VII

SOCIOS Y TERCEROS

1. Sentencia dictada contra la sociedad	117
2. Ejecución de la participación: parte de interés, cuota y acción ...	118

CAPÍTULO VIII

ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN

I. La representación de la sociedad	121
1. Aspectos generales	121
2. Naturaleza jurídica	122
II. Aspectos particulares	125
1. La administración societaria	125
2. La representación societaria	128
3. Nombramiento e inscripción	129
4. Cesación en el cargo	132
5. Renuncia	133
6. Falta de inscripción	134
7. La representación y el uso de la firma social	135
8. Otorgamiento de poder	136
III. Imputación a la sociedad de los actos realizados por el administrador	137
1. El vínculo entre el objeto social y la actuación del órgano de administración: la doctrina <i>ultra vires</i>	138
2. Eficacia interna de las limitaciones	139
IV. Responsabilidad de los administradores	141
1. El deber de lealtad y fidelidad	143

2. Actuación como buen hombre de negocios.....	144
3. La responsabilidad del administrador.....	146
4. Supuestos de responsabilidad del administrador.....	147

CAPÍTULO IX

DOCUMENTACIÓN Y CONTABILIDAD

1. Contabilidad: introducción.....	151
1. Obligatoriedad.....	151
2. Regímenes legales.....	152
3. Modo de llevar la contabilidad.....	152
3.1. Formalidad.....	153
3.1.1. Formalidades extrínsecas.....	153
3.1.2. Formalidades intrínsecas.....	153
3.2. Uniformidad.....	154
3.3. Veracidad.....	154
3.4. Completividad y significatividad.....	155
3.5. Unidad.....	155
3.6. Claridad.....	155
3.7. Partida doble.....	156
4. Registros indispensables.....	156
2. Aplicación.....	157
3. Los registros en la LGS.....	159
1. Medios mecánicos y otros.....	159
2. Libro diario.....	160
3. Balance.....	160
3.1. Clases de balances.....	165
4. Estado de resultados.....	165
5. Notas complementarias.....	166
6. Memoria.....	169
7. Depósito de copias.....	170
8. Dividendos.....	172
8.1. Dividendo = utilidad distribuida en efectivo.....	173
9. Aprobación. Impugnación.....	173
10. Reserva legal y otras reservas.....	174
10.1. Importancia.....	175

10.2. El precedente "Mihura c. Mandataria Rural".....	176
10.3. Razonabilidad y prudencia.....	176
10.4. Reservas vs. Dividendos.....	178
11. Ganancias.....	179
12. Aprobación de estados contables y responsabilidad.....	179
13. Libro de actas.....	180
14. Otros informes.....	180
14.1. Informe del síndico.....	180
14.2. Informe del auditor.....	180
15. Presentación.....	181

CAPÍTULO X

TRANSFORMACIÓN

1. Noción de transformación.....	183
2. Requisitos para la transformación.....	184
1. El acuerdo de los socios.....	185
2. La confección de un balance especial.....	186
3. Forma y publicidad del acto.....	186
4. Inscripción.....	187
3. Rescisión y caducidad del acuerdo de transformación.....	188
1. Rescisión.....	188
2. Exigencia de nueva publicación.....	188
4. Caducidad del acuerdo.....	188
1. Caducidad como sanción legal.....	189
2. Exigencia de una nueva publicación.....	189
3. Responsabilidad de los administradores.....	189
5. Efectos de la transformación sobre la persona de la sociedad.....	190
6. Efectos de la transformación sobre los socios.....	190
1. Derecho de receso.....	191
2. Preferencia de los socios.....	192
7. Efectos sobre la responsabilidad de los socios.....	192
1. Situación de los socios que pasan a un régimen de responsabilidad más limitado.....	193
2. La situación de los socios que pasan a un régimen de responsabilidad más amplio o agravado.....	194

CAPÍTULO XI

FUSIÓN

1. Concepto.....	195
2. Efectos.....	196
3. Requisitos para la fusión.....	197
1. Compromiso previo de fusión.....	199
1.1. Resoluciones sociales de aprobación del compromiso previo, derecho de recesso y preferencias.....	200
1.2. Publicidad.....	200
1.3. Derecho de oposición de los acreedores.....	201
2. Acuerdo definitivo de fusión.....	201
3. El contrato social de la sociedad fusionaria o absorbente....	202
4. Revocación y rescisión de la fusión.....	204
1. Revocación.....	204
2. Rescisión.....	204

CAPÍTULO XII

ESCISIÓN

1. Concepto.....	208
2. Requisitos para la escisión.....	209
1. Resolución social aprobatoria.....	209
2. Publicidad.....	210
3. Derecho de oposición de los acreedores.....	210
4. Instrumento definitivo.....	211
4.1. Formalidades.....	211
3. Disposiciones para la modalidad escisión-fusión.....	211

CAPÍTULO XIII

RESOLUCIÓN PARCIAL Y DISOLUCIÓN

I. Consideraciones generales.....	213
1. La consagración de la autonomía de la voluntad.....	213
II. Resolución parcial.....	214
1. La situación ante la muerte de un socio.....	214

2. La posibilidad de exclusión de socios.....	215
1. Causales, acción, legitimación y caducidad.....	216
2. Efectos de la exclusión.....	217
3. Exclusión en el caso de la sociedad de dos socios.....	218
4. El modelo de exclusión en el tipo SRL.....	219
4.1. La consulta simultánea a todos los socios.....	220
5. ¿Justa causa de exclusión en la SA?.....	220
5.1. Introducción.....	220
5.2. La exclusión en la SA.....	222
5.3. La exclusión judicial y la exclusión extrajudicial.....	223
5.4. La exclusión como resolución parcial del contrato asociativo.....	224
5.4.1. La exclusión como pacto comisorio tácito.....	225
5.5. La exclusión como negocio causal del rescate de par ticipaciones societarias.....	226
5.5.1. La exclusión del accionista y la amortización de acciones en el modelo de la SA.....	227
III. Disolución.....	228
1. Causales de disolución.....	229
1. Decisión de los socios.....	229
2. Por expiración del tiempo por el cual se constituyó.....	229
3. Cumplimiento de la condición a la que se subordinó su existencia, y consecución o imposibilidad de cumplir el objeto.....	230
4. Pérdida del capital social.....	230
5. Otras causales.....	230
6. ¿Extinción por inactividad?.....	231
2. Prórroga y reconducción.....	231
3. Disolución judicial.....	232
4. Eficacia respecto de terceros.....	233
5. Administración y responsabilidad luego de la disolución.....	233
6. Remoción de las causales de disolución.....	234
7. Causales de disolución estatutarias.....	235

CAPÍTULO XIV

LIQUIDACIÓN

1. Concepto.....	237
2. Personalidad.....	238
3. Procedimiento.....	239
1. Órgano a cargo.....	239
2. Aceptación del cargo e inscripción.....	241
3. Remoción.....	241
4. Obligaciones del liquidador.....	242
1. Inventario y balance.....	242
2. Información periódica.....	243
5. Contribuciones de los socios.....	243
6. Partición parcial.....	244
7. Balance final y distribución.....	245
8. Facultades de los liquidadores.....	247
9. Cancelación de la inscripción.....	249

CAPÍTULO XV

INTERVENCIÓN JUDICIAL

1. Concepto y principales características.....	252
2. Las normas específicas de la sección, las propias de cada tipo social y los Códigos Procesales.....	255
3. Función y plazo del interventor.....	255
4. La intervención judicial y la interposición previa de la acción de remoción contra el administrador.....	257
5. Requisitos de procedencia.....	259
1. Legitimados para promover la intervención.....	260
2. Peligro grave.....	261
2.1. Casuística sobre el tipo de peligro que justifique la intervención.....	262
3. Agotamiento de procedimiento interno.....	264
4. Inicio de la acción de remoción.....	266
6. Personas jurídicas pasibles de intervención.....	267
7. Clases de intervención.....	268
1. Veedor.....	269

2. Coadministrador.....	270
3. Administrador judicial.....	271
8. Contracautela.....	271
9. Recursos contra la sentencia que admite la intervención.....	272

CAPÍTULO XVI

SOCIEDAD CONSTITUIDA EN EL EXTRANJERO

I. Nacionalidad de las personas jurídicas.....	275
II. Régimen de sociedades constituidas en el extranjero. Actuación en nuestro país.....	276
1. Ley aplicable.....	277
2. Actuación en el país.....	278
1. Actos aislados.....	278
2. Ejercicio habitual, establecimiento de sucursal, asiento o representación permanente.....	280
3. Sociedad constituida en el extranjero bajo un tipo no reglamentado conforme las leyes de la República.....	282
3. Contabilidad separada.....	283
4. Responsabilidad del representante de la sociedad constituida en el extranjero.....	283
5. Emplazamiento en juicio.....	284
6. Constitución de sociedad.....	286
7. Domicilio o principal objeto en la República.....	287

SEGUNDA PARTE

SOCIEDADES EN PARTICULAR

CAPÍTULO I

SOCIEDAD COLECTIVA

I. Introducción.....	291
1. Noción general.....	291
II. Régimen de responsabilidad de los socios.....	292

1. Planteo general. Responsabilidad solidaria, ilimitada y subsidiaria	292
1. Responsabilidad solidaria (pero subsidiaria).....	292
2. Responsabilidad ilimitada.....	293
3. ¿Es necesario una condena contra la sociedad?.....	293
III. Características particulares.....	294
1. Capital	294
1. División del capital en partes de interés	294
2. Cesión de partes de interés.....	294
2. Denominación	294
1. Forma.....	295
2. Modificación	295
3. Sanción.....	295
3. Administración	296
1. Clases de administración	296
1.1. Administración unipersonal.....	296
1.2. Administración plural.....	297
1.2.1. Administración plural indistinta.....	297
1.2.2. Administración plural con designación específica de funciones.....	297
1.2.3. Administración plural conjunta	297
1.3. Oposiciones. Controversias	298
1.4. Remoción del administrador.....	298
1.4.1. Remoción sin justa causa	299
1.4.2. Remoción con justa causa.....	299
1.4.2.1. Legitimados activa y pasivamente	299
1.4.3. Derecho de recesso.....	300
1.5. Renuncia	300
4. Mayorías	301
1. Noción general	301
2. Modificación del contrato.....	302
3. Demás resoluciones que no impliquen modificaciones del contrato.....	302
5. Actos en competencia.....	302
1. Prohibición.....	302
2. Sanción.....	303

CAPÍTULO II

SOCIEDAD EN COMANDITA SIMPLE

I. Introducción	305
1. Noción general	305
1. Nota distintiva. Categorías de socios.....	306
2. Nombre	306
2.1. Sanciones. Introducción del nombre de socios comanditarios	306
2.1.1. ¿Cuál es la situación del socio-comanditario? ..	307
II. Socios: Obligaciones	307
1. Socio comanditado	307
1. Responsabilidad	307
2. Aportes.....	307
3. Administración	307
3.1. Organización de la administración	308
3.2. Remoción. Renuncia.....	308
2. Socio comanditario.....	308
1. Aportes.....	309
2. Prohibiciones y sanciones	309
2.1. Administración	309
2.1.1. ¿Con quién contraen la solidaridad?	310
2.2. Mandato.....	311
2.3. Actos autorizados	311
III. Resoluciones sociales	311
1. Reglas aplicables	312
2. Situación de los comanditarios	312
IV. Vicisitudes del socio comanditado	313
1. Quiebra, muerte, incapacidad del socio comanditado.....	313
2. Regularización, Plazo y sanción.....	314

CAPÍTULO III

SOCIEDAD DE CAPITAL E INDUSTRIA

I. Introducción	315
1. Noción general	315

1. Nota distintiva. Categorías de socios.....	315
1.1. Socios capitalistas.....	315
1.2. Socios industriales.....	316
1.2.1. Responsabilidad.....	316
1.2.2. Cumplimiento de la obligación del socio industrial. Plazo.....	317
1.2.3. ¿Socio o empleado?.....	317
1.2.4. Parte en los beneficios del socio industrial.....	317
2. Nombre.....	318
1. Sanción.....	318
1.1. ¿Cuál es la situación del socio industrial?.....	319
II. Administración y representación.....	319
1. Noción general.....	319
1. ¿Puede administrar un tercero?.....	319
2. Régimen supletorio.....	320
1. Clases de administración.....	320
1.1. Administración unipersonal.....	320
1.2. Administración plural.....	320
1.2.1. Administración plural indistinta.....	320
1.2.2. Administración plural con designación específica de funciones.....	320
1.2.3. Administración plural conjunta.....	321
III. Resoluciones sociales.....	321
1. Reglas aplicables.....	321
2. ¿Cómo se computa el aporte del socio industrial?.....	321
3. Quiebra, muerte, incapacidad o inhabilitación del socio administrador.....	322

CAPÍTULO IV

SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

I. Aspectos generales.....	323
1. Actualidad de la figura.....	324
2. Caracteres del tipo.....	325
1. División del capital en cuotas.....	325
2. Limitación de responsabilidad.....	327

3. Número máximo de socios.....	327
4. Régimen de administración.....	328
3. Constitución.....	328
4. Denominación.....	329
II. Capital social.....	330
1. Cuotas.....	331
1. Cuotas privilegiadas.....	331
2. Bienes pasibles de aportes.....	332
3. Suscripción e integración.....	332
4. Integración del saldo del aporte.....	334
5. Valuación de aportes en especie.....	335
5.1. Impugnación del valor efectuada por los terceros.....	335
5.2. Impugnación efectuada por los socios.....	336
5.3. Plazo para la efectuar la impugnación.....	336
5.4. Responsabilidad de los socios por los aportes y su valuación.....	337
5.5. Socios incorporados con posterioridad a la constitución.....	337
6. Cuotas suplementarias.....	338
2. Cesión de cuotas sociales: regla general.....	340
1. Formalidad.....	341
2. Oponibilidad de la cesión.....	343
3. Exclusión del socio o cesionario.....	343
4. Limitaciones a la transmisibilidad de las cuotas sociales.....	347
5. Procedimiento para la cesión de cuotas.....	349
6. Disposición contractual con exigencia de conformidad previa de socios.....	351
7. Derecho de preferencia. Precio. Impugnación judicial del valor.....	351
3. Ejecución en subasta de cuotas sociales del socio por incumplimientos de deudas particulares.....	353
4. Transferencia de cuotas <i>mortis causa</i>	354
5. Copropiedad de las cuotas sociales.....	358
6. Usufructo, prenda, embargo o cautelares sobre cuotas.....	359
III. Órganos societarios.....	359
1. Gerencia.....	360
2. Fiscalización.....	368

3. Reunión de socios.....	371
1. Mayorías para adoptar decisiones sociales en la SRL.....	375
2. Derecho de receso.....	377
3. Aumento de capital.....	379
4. Cómputo del voto.....	379
5. Registro de reuniones sociales: actas.....	380

CAPÍTULO V

SOCIEDADES ANÓNIMAS

I: Aspectos generales	381
1. Concepto	381
1. Caracteres	383
1.1. Sociedad de capital	383
1.2. Representación del capital en acciones.....	384
1.3. Responsabilidad limitada al capital suscrito	384
1.4. Denominación social	385
1.5. Gobierno Democrático	386
2. Denominación	386
1. ¿Sanción?	387
3. Constitución.....	387
1. Doble control	387
1.1. ¿Qué se inscribe?	388
2. Forma de constitución	388
3. Constitución por acto único	389
3.1. Requisitos.....	391
3.1.1. El capital social (art. 166, incs. 1° y 2°, LGS)...	391
3.1.2. Elección de los órganos de administración y fiscalización (art. 166, inc. 3°, LGS)	391
3.1.3. Trámite administrativo.....	392
3.1.4. Control administrativo.....	393
3.1.5. Juez de Registro	393
3.1.6. Autorizados para la constitución	394
3.1.7. Recursos	394
3.1.8. Objeciones al doble control	395
4. Constitución por suscripción pública.....	395

4.1. Promotores	396
4.2. Programa fundacional	397
4.3. Contenido.....	397
4.4. Inscripción registral	399
4.5. Recurso contra las decisiones administrativas.....	399
4.6. Plazo de suscripción.....	399
4.7. Contrato de suscripción.....	400
4.8. Condiciones de suscripción.....	401
4.9. Contenido del contrato de suscripción.....	402
4.10. Fracaso de la suscripción	402
4.11. Suscripción en exceso	403
4.12. Obligación de los promotores	403
4.13. Asamblea constitutiva.....	405
4.14. Promotores suscriptores.....	407
4.15. Asamblea constitutiva.....	407
4.16. Orden del día.....	408
4.17. Aprobación y firma de acta.....	409
4.18. Inscripción. Responsabilidad de los promotores	410
4. Sociedad en formación	411
1. Introducción	412
2. Asunción de las obligaciones por la sociedad.....	412
3. Beneficio de promotores y fundadores	414
II. Capital	415
1. Noción general	415
1. Noción económica.....	415
2. Noción contable	415
3. Noción jurídica.....	415
2. Utilidad e importancia. Funciones	416
1. Garantía. Cifra de retención	416
2. La ilusoria función de garantía del capital social	416
2.1. La necesaria diferenciación de acreedores	417
2.2. El capital social no protege a quien pretende proteger	420
2.3. Los incentivos perversos del régimen concursal	421
3. Función organizativa. Porcentajes de participación y ejercicio de los derechos	424

4. Productividad	424
3. Suscripción	424
1. Contrato de suscripción	425
4. Integración	426
1. Aportes en dinero	427
1.1. ¿Cuándo debe realizarse y cómo debe acreditarse?	427
1.2. Opción de la entrega directa a los administradores ...	428
1.3. Disponibilidad de los fondos	428
2. Aportes en especie	428
2.1. Prueba y oportunidad de la integración	429
5. Aportes irrevocables	429
6. Requisitos del capital social	430
7. Funciones	431
1. Productividad	431
2. Garantía de los terceros	431
3. Participación en el gobierno societario	431
4. Pauta para la distribución de utilidades	431
5. Límite a la distribución de ganancias	432
6. Cumplimiento del objeto social	432
8. Relación capital-objeto	432
1. Reglamentaciones de la IGJ	433
2. Críticas a la posición cuestionada	434
2.1. Factores metajurídicos en la consideración del capital ...	435
9. Infracapitalización	437
1. Introducción a la infracapitalización. Crítica	439
2. ¿Infra... qué?	439
3. NoCIÓN y tipos	440
4. Efectos	442
5. Antecedentes jurisprudenciales	442
10. Aumento de capital	446
1. Concepto	446
2. Clases de aumento de capital	447
2.1. Aumento real	447
2.2. Aumento nominal	447
3. Emisión o revaluación de acciones	447
4. Aumento real de capital: ¿quién lo resuelve?	447

4.1. Aumentos sin modificación estatutaria. "Aumento hasta su quíntuplo	447
4.1.1. División en etapas del aumento hasta el quín- tuplo	448
5. Revisión judicial de los aumentos de capital	448
6. Los antecedentes en la materia	449
6.1. Primera reacción jurisprudencial: no judicialización del aumento	450
6.2. Revisión judicial. Segundo momento	450
6.2.1. ¿Nulidad absoluta, relativa o inexistencia del acto?	450
6.3. No hay orden público involucrado en el aumento de capital	452
7. Aumento de capital por sociedad que hace oferta pública. Asamblea ordinaria	454
7.1. Delegación en el directorio	454
7.2. Inaplicabilidad del derecho de receso	454
8. Aumento nominal de capital	455
8.1. Pago de dividendos con acciones	455
8.2. Capitalización de reservas	456
9. Aumento de capital por capitalización de deudas	456
10. Aumento por capitalización de aportes irrevocables	457
11. Integración y suscripción	457
11.1. Mora en la integración	458
12. Suscripción preferente	460
12.1. Derecho. Ejercicio	461
12.2. Limitación y condiciones	461
12.3. Acciones con derechos a suscripción preferente	463
12.4. Clase de acciones	463
12.5. Operatoria. Ofrecimiento y publicaciones	463
12.6. Plazo para el ejercicio del derecho de suscripción ..	463
13. Derecho de "acrecer"	464
14. Transferibilidad del ejercicio de estos derechos	464
15. Consecuencias del incumplimiento	464
16. Aumento de capital por oferta pública	465
16.1. Acción de nulidad	466
16.2. Información	467

16.3. Precio de las acciones. Emisiones bajo la par y con prima	467
16.3.1. Prima	467
16.3.2. ¿Obligatoriedad de la prima?	468
16.4. Sociedades autorizadas a la oferta pública	469
17. Reducción de capital	469
17.1. Reducción voluntaria	470
17.2. Requisitos para su ejercicio	471
17.2.1. Informe del síndico	471
17.2.2. Publicidad y oposición	471
17.2.3. Excepciones	472
17.3. Reducción por pérdidas	472
17.4. Reducción por pérdidas facultativas	472
17.5. Reducción obligatoria	472
III. Acciones	474
1. Concepto	474
2. Naturaleza jurídica	474
3. Valor	475
4. Clases de acciones	475
5. Representación de las acciones	476
1. Títulos accionarios	476
2. Acciones al portador	477
3. Acciones nominativas	477
3.1. Acciones nominativas endosables	477
3.2. Acciones nominativas no endosables	478
4. Acreditación de la calidad de accionista	479
5. Acciones escriturales	480
5.1 Registro de acciones escriturales	480
5.2. Calidad de accionistas y su transmisión	481
6. Un supuesto intermedio a los títulos accionarios o a la inscripción de las acciones escriturales: los certificados provisionales	481
6.1 Definición	482
6.2. Supuestos de emisión	482
6. Integración total del capital	482
7. Certificados globales	483
8. Títulos cotizables	484

IV. Indivisibilidad de las acciones y cesión de acciones no integradas ...	484
1. Indivisibilidad de las acciones	484
1.1. Copropiedad	484
1.2. Régimen aplicable	485
1.3. Unificación de la representación	485
2. Cesión de derechos de acciones no integradas	486
V. Formalidades de las acciones y certificados provisionales	487
1. Requisitos esenciales	488
1.1. Contenido mínimo y su fundamento	488
1.2. Requisitos	488
1.3. Omisión	489
2. Cupones	489
VI. El libro de registro de acciones	490
1. Concepto	491
2. Finalidad	491
3. Constancias	492
4. Efectos y responsables	493
4.1. Oponibilidad	493
4.2. Encargados y responsables por lo asentado	493
4.3. Accesibilidad	494
4.4. Sustracción, pérdida o destrucción del libro	494
VII. Transmisibilidad de las acciones	494
1. Libre negociabilidad de las acciones	495
2. Supuestos de cláusulas limitativas comunes	496
2.1. Cláusula de consentimiento	496
2.2. Cláusulas que exigen determinadas condiciones	496
2.3. Cláusulas de preferencia	497
2.4. Restricciones cuantitativas	497
3. Oponibilidad	497
4. Formalidad de la transmisión	498
4.1. Notificación e inscripción	498
4.2. Para las acciones nominativas no endosables	499
4.3. Para las acciones escriturales	499
5. Valor y responsabilidad de la inscripción	500
6. Un supuesto particular: la transmisión <i>mortis causa</i>	501
VIII. Clases de acciones	502

1. Acciones ordinarias	502
2. Acciones privilegiadas o de voto plural.....	503
1. Limitaciones	503
3. Acciones preferidas.....	503
1. Derecho a voto	504
2. Emisión y percepción de los beneficios patrimoniales preferidos	505
IX. Derechos reales y medidas cautelares que recaigan sobre las acciones	506
1. Derechos reales.....	507
1. Derecho real de usufructo.....	507
1.1. Calidad de socio y derechos del usufructuario.....	508
1.2. Derechos del usufructuario	508
1.3. Constitución	509
2. Derecho real de prenda.....	509
2. Medidas cautelares: embargo	510
X. Adquisición de las acciones por la misma sociedad emisora: rescate y amortización	511
1. Regla de la no adquisición de las propias acciones	512
2. Excepciones.....	512
3. Rescate	512
1. Para evitar un daño grave.....	512
2. Por adquisición de un establecimiento o sociedad	513
3. Obligación de venta.....	513
4. Amortización.....	514
1. Cancelación de las acciones y reducción del capital	515
1.1. Amortización prevista estatutariamente.....	515
5. Intangibilidad del capital social	519
XI. Dividendos	520
1. Definición.....	520
2. Clasificación	521
3. Requisitos, forma y plazo de distribución.....	521
4. Prohibición de distribución de dividendos anticipados	522
1. Responsabilidad	522
5. Dividendos mal pagados.....	522
6. ¿Obligación de pagar dividendos?	523

XII. Normas supletorias	524
XIII. Bonos.....	525
1. Concepto.....	526
2. Derechos que otorgan.....	527
3. Emisión y reglamentación.....	527
4. Transmisibilidad	528
5. Tipos de bonos	528
1. Bonos de goce.....	528
2. Bonos de participación	529
2.1. Bonos de participación para el personal.....	529
3. Época de pago de los bonos.....	530
4. Modificación de las condiciones de los bonos	530
XIV. Asamblea	531
1. Aspectos generales: concepto.....	531
2. Tipos de asamblea	532
3. Requisitos.....	534
4. Lugar de reunión.....	535
5. Obligatoriedad de sus decisiones	535
6. Efecto de la decisión asamblearia respecto del directorio.....	537
7. Quiénes intervienen en la asamblea	538
8. Orden del día	539
1. La importancia del orden del día	539
2. Excepción.....	540
9. Suspensión de la asamblea: cuarto intermedio.....	541
10. Actas	541
1. Libro de acta: contenido y copias	542
2. Falta de confección del acta	543
XV. Asamblea ordinaria.....	543
1. Convocatoria.....	544
2. Materia objeto de la asamblea ordinaria	545
XVI. Asamblea extraordinaria	548
1. Aspectos generales de la convocatoria a asamblea	550
2. Legitimados.....	551
1. Directorio	551
2. Órgano de fiscalización.....	551
3. Accionistas	552

4. Órgano de contralor u judicial.....	553
5. Convocatoria por la propia asamblea.....	554
3. Contenido de la convocatoria.....	555
4. Forma y plazos: primera, segunda, simultánea y unánime.....	555
5. Comunicación a la autoridad de contralor.....	558
6. Depósito de acciones y registro de asistencia.....	560
7. Mandatarios en la asamblea.....	562
8. Necesidad de intervención en la asamblea de directores, síndicos y gerentes.....	564
9. Presidencia de funcionario societario y judicial.....	565
10. Quórum.....	566
1. Asamblea ordinaria en primera y segunda convocatoria.....	567
1.1. Mayoría en asamblea ordinaria.....	568
1.2. Quórum al comienzo y durante el desarrollo de la asamblea.....	568
2. Quórum en asamblea extraordinaria. Primera y segunda convocatoria.....	568
2.1. Mayorías.....	569
2.2. Quórum y mayoría para supuestos especiales.....	569
3. ¿Es válida una cláusula estatutaria que requiera la unanimidad?.....	570
11. Asambleas especiales.....	570
1. Asambleas para ciertas clases de acciones.....	571
12. Receso.....	571
1. Derecho de receso. Introducción.....	573
2. Accionistas legitimados.....	574
3. Supuestos.....	575
4. Plazo.....	576
5. Revocación de la decisión que originó el derecho de receso.....	576
6. Determinación del valor de reembolso.....	577
6.1. Valoración de la empresa y receso.....	577
6.2. El método estático de valor patrimonial.....	578
6.3. Valoración de participaciones minoritarias.....	580
6.4. El receso, el reembolso y el rescate de las participaciones societarias.....	580
6.4.1. Rescate con cargo a capital.....	580
6.4.2. Rescate con cargo a reservas patrimoniales.....	581

6.4.3. Reflotando la sana doctrina del caso "Tacchi Peters".....	583
7. Pago del valor de la acción del recedente y reajuste a su fecha.....	583
13. Interés contrario al social.....	584
1. Interés social e interés del accionista.....	584
2. ¿Restricción en la deliberación o solo en la votación?.....	585
3. Efecto del voto contrario al interés social.....	586
14. Impugnación asamblearia.....	587
1. Acción de nulidad asamblearia.....	587
2. Naturaleza de la acción. Diferentes posturas.....	590
2.1. El precedente "Abrecht" y sus continuadores.....	590
2.2. La doctrina de la inexistencia del acto jurídico.....	592
3. Consideraciones sobre la nulidad societaria.....	593
3.1. Los derechos inderogables de los accionistas y el orden público societario.....	594
3.2. El orden público y la sociedad como contrato.....	597
3.3. Normas de orden público e imperativas.....	598
3.4. Orden público: nulidades absolutas e imprescriptibilidad.....	601
4. Legitimación activa de la acción de impugnación.....	603
5. Legitimación pasiva.....	604
6. Plazo.....	605
15. Suspensión preventiva de la asamblea.....	605
1. Suspensión cautelar.....	606
2. Efectos de la sentencia dictada sobre acción de impugnación.....	608
16. Acumulación de procesos y acciones.....	609
17. Responsabilidad de administradores.....	609
18. Oponibilidad de la sentencia contra los accionistas.....	610
19. Repetición ante la anulación del acto.....	610
20. Revocación del acto impugnado.....	611
XVII. De la administración y representación.....	611
1. Función de administración.....	612
2. Función de representación.....	614
23. Caracteres y funcionamiento del directorio.....	618
1. Constitución.....	616

2. Designación de los directores.....	616
3. Duración en el cargo.....	617
4. Renuncia.....	618
5. Funcionamiento.....	619
6. Remuneración.....	620
6.1. Régimen general. Regla y límites.....	621
6.1.1. Limitaciones.....	622
6.1.2. Excepciones al límite legal.....	623
6.2. Los problemas interpretativos.....	625
6.2.1. El fallo "Bertarini c. Difusora Marplatense".....	625
6.2.2. Derecho a la remuneración.....	626
6.2.3. Extensión de la remuneración.....	627
6.2.4. Las funciones técnico-administrativas.....	627
6.2.5. Remuneración en exceso.....	629
7. Formas de elección.....	632
7.1. Voto acumulativo.....	634
8. Prohibiciones e incompatibilidades.....	635
9. Impugnación de las decisiones del directorio.....	637
10. Comité ejecutivo y gerentes.....	638
11. Deber de lealtad.....	639
11.1. Prohibición de contratar.....	640
11.2. Interés contrario.....	641
11.3. Actividad en competencia.....	642
12. Régimen de responsabilidad de los directores.....	643
12.1. Responsabilidad por mal desempeño.....	645
12.2. Responsabilidad solidaria.....	646
12.3. Antijuridicidad.....	647
12.3.1. La culpa <i>in vigilando</i> y atribución de funciones.....	647
12.4. Factor de atribución.....	648
12.5. Exención y extinción de responsabilidad.....	650
13. Acciones de responsabilidad.....	650
13.1. Acción social.....	650
13.2. Acción individual.....	652
XVIII. Fiscalización.....	652
1. Fiscalización privada.....	654

2. Consejo de vigilancia.....	654
3. Sindicatura.....	656
1. Colegio de síndicos.....	663
2. Atribuciones y deberes.....	664
4. Fiscalización estatal.....	667

CAPÍTULO VI

SOCIEDADES ANÓNIMAS CON PARTICIPACIÓN ESTATAL
MAYORITARIA

I. Introducción.....	674
1. Subclase de sociedad anónima.....	674
1. Fiscalización estatal.....	675
2. Constitución o inclusión posterior.....	675
II. Aspectos generales.....	675
1. Administración y fiscalización.....	675
1. Organización y reglas aplicables.....	675
1.1. Elección de directores y síndicos por la minoría.....	676
1.2. Remuneración.....	676
2. Modificaciones al régimen.....	676
1. No se requiere autorización legal.....	676
III. Concurso y quiebra.....	677
1. Régimen originario y modificaciones introducidas por la ley 24.522.....	677

CAPÍTULO VII

SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES

I. Introducción.....	681
1. Caracterización.....	681
2. Irrelevancia práctica actual.....	681
II. Aspectos generales.....	682
1. Normas aplicables.....	682
1. Sujetas a las normas de las sociedades anónimas.....	682
2. Aplicación de las normas sobre comandita simple.....	682
3. Contradicciones e incompatibilidades.....	682

2. Nombre	682
3. Administración	683
1. Organización y exclusión de los socios comanditarios.....	683
1.1. Órgano colegiado	683
2. Remoción	683
2.1. Derechos del socio comanditado removido.....	684
3. Acefalía	684
3.1. Administrador provisorio	684
III. Resoluciones sociales	685
1. Asamblea. Reglas aplicables	685
2. Prohibiciones de los socios administradores	685
3. Cesión de la parte del socio comanditado.....	685

CAPÍTULO VIII

DEBENTURES

I. Introducción	687
1. Noción general	687
2. Definición	688
II. Disposiciones generales.....	688
1. Legitimados a la emisión.....	688
1. Emisión en el extranjero	689
2. Clases de debentures.....	690
1. Garantía flotante	690
2. Administración y disposición de los bienes	693
3. Prioridades entre debentures con garantía flotante.....	693
4. Exigibilidad de la garantía flotante.....	693
5. Garantía común.....	694
6. Garantía especial	694
3. Características y detalles de los debentures	694
1. Valor y representación de obligaciones	696
2. Forma.....	696
3. Contenido	696
4. Emisión en series	697
4.1. Emisión pública	697
5. Caducidad de plazo por disolución de la deudora.....	697

6. Reducción del capital.....	697
7. Debentures en garantía	698
8. Responsabilidad de los directores	698
III. Fideicomiso	698
1. Contrato de fideicomiso	704
1. Contenido y forma	705
2. Fiduciario	705
2.1. Facultades del fiduciario	706
2.1.1. Emisión para consolidar pasivo	706
2.1.2. Facultades del fiduciario respecto de la sociedad deudora.....	706
2.1.2.1. Acción de nulidad	707
2.1.3. Administración o liquidación de la sociedad deudora por el fiduciario.....	707
2.1.4. Con garantía flotante: facultades del fiduciario en caso de liquidación.....	707
2.1.5. Con garantía común: facultades del fiduciario en caso de liquidación.....	708
2.1.6. Quiebra de la sociedad.....	708
2.1.7. Remoción de fiduciario.....	708
2.1.8. Responsabilidad de los fiduciarios	708

IV. Asambleas	708
1. Funcionamiento y resoluciones.....	708
1. Normas para el funcionamiento y resoluciones de la asam- blea.....	708
1.1. Competencia.....	709
1.2. Convocación.....	709
1.3. Modificaciones de la emisión	709
2. Obligatoriedad de las deliberaciones.....	709
2.1. Impugnación.....	709
2.1.1. Competencia.....	709

CAPÍTULO IX

SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA

1. El nuevo tipo societario de la ley 27.349	724
--	-----

1. El modelo supletorio. Análisis del art. 33 de la ley 27.349.....	725
2. Constitución y responsabilidad	725
2.1. Medios electrónicos	726
2.2. Contenido del instrumento de constitución.....	726
2.2.1. Omisión de requisitos	727
2.3. Modelos tipo	728
3. Publicidad	728
4. Inscripción	728
5. Limitaciones	729
6. Capital Social	730
6.1. Suscripción e integración	730
6.2. Aportes	730
6.2.1. Prestaciones accesorias.....	731
6.3. Garantía de los socios	731
6.4. Aumento de capital	732
6.5. Aportes irrevocables	732
7. Acciones	734
7.1. Derechos	734
7.2. Transferencia	734