

JULIO CÉSAR RIVERA
GRACIELA MEDINA
Directores

Sociedades

IVÁN G. DI CHIAZZA
JOSÉ IGNACIO PASTORE
Autores

Di Chiazza, Iván G.
Derecho Civil y Comercial : Sociedades / Iván G. Di
Chiazza ; José Ignacio Pastore. -1a ed.- Ciudad Autónoma
de Buenos Aires : Abeledo Perrot, 2021.
784 p. ; 24 x 17 cm.

ISBN 978-950-20-2985-6

1. Sociedades. I. Pastore, José Ignacio. II. Título.
CDD 346.066

© Medina, Graciela, 2021
© Rivera, Julio César, 2021
© de esta edición, AbeledoPerrot S.A., 2021
Tucumán 1471 (C1050AAC) Buenos Aires
Queda hecho el depósito que previene la ley 11.723

Impreso en la Argentina

Todos los derechos reservados
Ninguna parte de esta obra puede ser reproducida
o transmitida en cualquier forma o por cualquier medio
electrónico o mecánico, incluyendo fotocopiado, grabación
o cualquier otro sistema de archivo y recuperación
de información, sin el previo permiso por escrito del Editor y el autor.

Printed in Argentina

All rights reserved
No part of this work may be reproduced
or transmitted in any form or by any means,
electronic or mechanical, including photocopying and recording
or by any information storage or retrieval system,
without permission in writing from the Publisher and the author.

Tirada: 450 ejemplares
ISBN 978-950-20-2985-6
SAP 42811438

Las opiniones personales vertidas en los capítulos de esta obra son privativas de quienes las emiten.

ARGENTINA

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 plurilateralidad.....	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. Obligan 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. 5°, del art. 13, LGS...	46
2. Métodos de valuación de acciones y valor real	47
3. Elementos de la nulidad del art. 13, inc. 5°, 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 o 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. Subsanación y disolución.....	72
1. Introducción. Diferencia con la regularización.....	73
2. Definición	73
3. Legitimados activos	73
4. Vías de subsanación.....	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 respon- sabilidad más limitado.....	193
2. La situación de los socios que pasan a un régimen de res- ponsabilidad 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 receso 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 receso	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 coman- ditarios	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	319
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	320
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 constitu- ción.....	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 incum- plimientos 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 pro- teger	420
2.3. Los incentivos perversos del régimen concursal	421
3. Función organizativa. Porcentajes de participación y ejer- cicio 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 quíntuplo	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	472
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. Copropiedad.....	484
2. Régimen aplicable	485
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. Contenido mínimo y su fundamento.....	488
2. Requisitos.....	488
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
1. Oponibilidad	493
2. Encargados y responsables por lo asentado	493
3. Accesibilidad	494
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
1. Cláusula de consentimiento	496
2. Cláusulas que exigen determinadas condiciones	496
3. Cláusulas de preferencia	497
4. Restricciones cuantitativas.....	497
3. Oponibilidad	497
4. Formalidad de la transmisión	498
1. Notificación e inscripción	498
2. Para las acciones nominativas no endosables.....	499
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 pre- feridos	505
IX. Derechos reales y medidas cautelares que recaigan sobre las ac- ciones	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: res- cate 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 c. 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
3. Caracteres y funcionamiento del directorio	615
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