

INDICE

CAPÍTULO II DE LAS SOCIEDADES EN PARTICULAR

SECCIÓN I DE LA SOCIEDAD COLECTIVA (ARTS. 125 A 133)

Pág.

Artículo 125. — Caracterización	1
1. Origen y evolución de la sociedad colectiva	1
2. Importancia actual de la sociedad colectiva	2
3. Personalidad jurídica. Su reconocimiento. Derecho comparado ..	3
4. Caracterización	4
5. Responsabilidad	5
6. Limitación contractual de la responsabilidad	8
7. Bibliografía	9
 Artículo 126. — Denominación	 10
1. Denominación social. Razón social	11
2. Denominación social	12
3. Formación de la razón social	13
4. Modificación	14
5. Sanción	15
6. Bibliografía	15
 Artículo 127. — Administración: silencio del contrato	 16
1. Régimen de Administración	17
a) Estipulación contractual	17
b) Régimen supletorio. Administración indistinta por los socios ...	18

	Pág.
2. Administrador no socio	19
3. Régimen de Representación	19
4. Representación plural. Remisión	20
5. Bibliografía	20
Artículo 128. — Administración indistinta	20
1. Administración plural	21
2. Administración indistinta	21
3. Administración conjunta	22
4. Administración colegiada	24
5. Bibliografía	24
Artículo 129. — Remoción del administrador	24
1. Antecedentes	25
2. Principio general. Remoción ad nutum	27
3. Pacto en contrario	28
4. Justa causa	28
5. Remoción sin invocación de justa causa	29
6. Remoción con invocación de justa causa	29
7. Derecho de receso. Remisión	31
8. Acción individual de remoción	31
9. Situación del socio administrador removido. Remisión	32
10. Remoción y Derecho de voto	32
11. Anteproyecto de reforma	32
12. Bibliografía	32
Artículo 130. — Renuncia. Responsabilidad	33
1. Cesación de funciones. Renuncia	33
2. Renuncia	34
3. Renuncia intempestiva y dolosa	35
4. Inscripción. Remisión	35
5. El pacto en contrario	35
6. Bibliografía	36
Artículo 131. — Modificación del contrato	36
1. Órgano de gobierno	37

	Pág.
2. Modificación del contrato social	37
3. Transferencia de la parte social	38
4. Demás resoluciones sociales	38
5. Bibliografía	39
Artículo 132. — Mayoría: concepto	39
1. Mayoría de capital social	39
2. Antecedentes	40
3. Régimen contractual	41
4. Bibliografía	41
Artículo 133. — Actos en competencia	41
1. Introducción. Fundamento	42
2. Alcances de la interdicción	43
3. Sanción	45
4. Noción de actividad en competencia	45
5. Bibliografía	47

SECCIÓN II

DE LA SOCIEDAD EN COMANDITA SIMPLE

(ARTS. 134 A 140)

Artículo 134. — Caracterización	41
1. Introducción. Antecedentes	48
2. Concepto	51
3. Ubicación tipológica	52
4. Caracteres	52
5. Denominación. Remisión	55
6. Los cónyuges y las sociedades en comanditas simples. Remisión	55
7. Posibilidad de que un socio forme parte de las dos categorías	55
8. Bibliografía	56
Artículo 135. — Aportes del comanditario	57
1. Régimen general. Remisión	57

	Pág.
2. División del capital. Partes de interés	57
3. Capital comanditario	58
4. Capital comanditado. Remisión	59
5. Bibliografía	59
Artículo 136 — Administración y representación	60
1. Fundamento	60
2. Administración y representación	62
3. Fiscalización	63
4. Sanción	63
a) Supuestos	63
b) Infracción al régimen de administración	63
c) Alcance de la sanción	64
5. Bibliografía	65
Artículo 137. — Prohibiciones al comanditario socio. Sanciones	65
1. La prohibición de inmiscuirse en la administración	66
2. Efectos de la intromisión	67
a) Validez del acto	67
b) Responsabilidad solidaria e ilimitada. Remisión	67
c) Responsabilidad frente a los socios y la sociedad	68
3. Mandato	68
4. Socio comanditario como factor o empleado	69
5. Bibliografía	69
Artículo 138. — Actos autorizados al comanditario	70
1. Actos autorizados	70
2. Opinión y consejo	71
3. Otros actos	71
a) Contratos con la sociedad	71
b) Competencia con la sociedad	72
4. Bibliografía	72
Artículo 139. — Resoluciones sociales	72
1. El gobierno de la sociedad	73

	Pág.
2. Resoluciones sociales	73
3. Aprobación de balances y nombramiento de administradores	74
4. Bibliografía	75
Artículo 140. — Quiebra, muerte, incapacidad del socio comanditado	75
1. Acefalía de la sociedad	76
2. Gestión social urgente	77
3. Plazo. Sanción	77
4. Bibliografía	78

SECCIÓN III

DE LA SOCIEDAD DE CAPITAL E INDUSTRIA

(ARTS. 141 A 145)

Artículo 141. — Caracterización. Responsabilidad de los socios	78
1. Introducción y antecedentes	79
2. Caracterización	79
3. Ubicación tipológica	81
4. Aportes de los socios	82
5. Bibliografía	83
Artículo 142. — Razón social. Aditamento	83
1. El nombre social. Remisión	84
2. Bibliografía	85
Artículo 143. — Administración y representación	85
1. Administración social. Remisión	85
2. Anteproyecto de reforma	86
3. Bibliografía	86
Artículo 144. — Silencio sobre la parte de beneficios	86
1. Distribución de las ganancias	86
2. Bibliografía	87

	Pág.
Artículo 145. — Resoluciones sociales	87
1. Resoluciones sociales. Remisión	88
2. Voto del socio industrial	88
3. Acefalía de la administración	88
4. Bibliografía	89

SECCIÓN IV

DE LA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

(ARTS. 146 A 162)

1º DE LA NATURALEZA Y CONSTITUCIÓN

Artículo 146. — Caracterización	89
1. Introducción. Antecedentes históricos	90
2. Concepto. Caracteres	91
3. Naturaleza. Normas de aplicación subsidiaria	93
4. División del capital en cuotas. Remisión	94
5. Responsabilidad de los socios	94
6. Número máximo de socios. Remisión	95
7. Anteproyecto de Reforma	96
8. Bibliografía específica	96
Artículo 147. — Denominación	97
1. Denominación social. Remisión	98
2. El tipo social. Omisión de uso	98
3. Denominación subjetiva y modificación del elenco de socios	100
4. Anteproyecto de reforma	104
5. Bibliografía	105

2º DEL CAPITAL Y DE LAS CUOTAS SOCIALES

Artículo 148. — División en cuotas. Valor	106
1. Introducción. Concepto	106
2. Fundamentos	107
3. Naturaleza jurídica	107

4. Cuotas preferidas	108
5. Certificados de cuotas	108
6. Valor de la cuota. Indivisibilidad	109
7. Emisión de títulos financieros de crédito	110
8. Anteproyecto de Reforma	110
9. Bibliografía	110
Artículo 149. [Texto según ley 22.903] — Suscripción íntegra	111
1. Suscripción íntegra del capital. Aportes. Remisión	112
2. Aportes en dinero	112
3. Aportes en especie. Remisión	115
4. Aportes combinados. Remisión	116
5. Aportes de servicios	116
6. Capital mínimo	116
7. Anteproyecto de reforma	117
8. Bibliografía	118
Artículo 150. [Texto según ley 22.903] — Garantía por los aportes	118
1. Introducción	119
2. Naturaleza jurídica. Buena fe del socio	121
3. Sujetos obligados por la garantía	122
4. Beneficiarios de la garantía	123
5. Alcance de la responsabilidad solidaria e ilimitada	123
6. Aporte ficticio y falta de valuación	124
7. Sobrevaluación de aportes en especie	124
8. Valuación judicial	125
9. Plazo de prescripción	125
10. Acción de reintegro	126
11. Oportunidad de ejercicio. Aspectos procesales. Efectos de la acción	126
12. Transferencia de cuotas sociales	127
a) Garantía por la integración de cuotas de los restantes socios	128
b) Falta de integración de la cuota transferida	128
c) Transferencias comprendidas	129
13. Pacto en contrario	130

	Pág.
14. Anteproyecto de reforma	131
15. Bibliografía	131
Artículo 151. — Cuotas suplementarias	132
1. Cuotas suplementarias. Naturaleza	133
2. Requisitos	134
3. Restitución de las cuotas	135
4. Anteproyecto de reforma	135
5. Bibliografía	136
Artículo 152. [Texto según ley 22.903] — Cesión de cuotas	136
1. Cesión de las cuotas sociales	137
2. Formas de instrumentación	140
3. Oponibilidad de la cesión	141
4. Exclusión del nuevo socio	143
5. Cesión de la totalidad de las cuotas sociales. Aplicabilidad de la ley 11.867	144
6. Cesión parcial	146
7. Cesión de cuotas entre cónyuges. Remisión	146
8. El asentimiento conyugal	146
9. Nulidad del contrato de cesión	148
10. Responsabilidades del cedente y cesionario por la integración de la cuota. Remisión	149
11. Prestaciones accesorias. Remisión	149
12. Anteproyecto de reforma	149
13. Bibliografía	150
Artículo 153. [Texto según ley 22.903] — Limitaciones a la transmisibilidad de las cuotas	151
1. Limitaciones a la libre transferibilidad de cuotas	152
2. Conformidad de los socios	153
3. Derecho de preferencia	155
4. Otras formas de limitar la transferibilidad. Variantes a las reguladas	157
5. Transmisión gratuita cuotas sociales	158
6. Ejecución forzada de cuotas	159

	Pág.
7. Limitación a la libre transferibilidad y liquidación de la sociedad conyugal	162
8. Anteproyecto de reforma	163
9. Bibliografía	164
Artículo 154. [Texto según ley 22.903] — Acciones judiciales	165
1. Las acciones judiciales	165
2. Impugnación del precio	166
3. Falta injustificada de conformidad	167
4. Caso de combinación de ambas limitaciones	168
5. Anteproyecto de reforma	168
6. Bibliografía	169
Artículo 155. [Texto según ley 22.903] — Incorporación de los herederos	169
1. Fallecimiento del socio. Generalidades	170
2. Régimen general sucesorio aplicable a las S.R.L.	171
3. Análisis crítico del régimen vigente	173
a) Existencia de cláusula de incorporación y de cláusula limitativa	173
b) Existencia de cláusula de incorporación y no de cláusula limitativa	174
c) Inexistencia de cláusula de incorporación y de cláusula limitativa	174
d) Inexistencia de cláusula de incorporación y existencia de cláusula limitativa	174
4. Conclusiones	176
5. Pacto expreso de resolución parcial. Otros pactos	177
6. Incorporación de los herederos a la sociedad	179
7. Régimen del art. 155 LS	180
8. División de las cuotas entre varios herederos. Exceso en el número de socios	182
9. Anteproyecto de reforma	182
10. Bibliografía	183
Artículo 156. — Copropiedad	184
1. Condominio de cuotas sociales. Remisión	185

	Pág.
2. Derechos reales y medidas cautelares. Remisión	185
3. Usufructo	186
4. Prenda	186
5. Medidas cautelares	187
6. Bibliografía específica	187

3º DE LOS ORGANOS SOCIALES

Artículo 157. [Texto según ley 22.903] — Gerencia. Designación	
1. El órgano de administración	188
2. Los gerentes. Remisión	189
3. Designación	191
4. Duración	192
5. Gerencia plural	193
6. Derechos y obligaciones de los gerentes. Actos en competencia con la sociedad. Remisión	195
7. Responsabilidad. Remisión	196
8. Revocabilidad del cargo	200
9. El gerente suplente	204
10. Anteproyecto de reforma	204
11. Bibliografía	206
Artículo 158. — Fiscalización optativa	207
1. Función de fiscalización en la S.R.L.	207
2. Fiscalización por los socios. Principio general. Remisión	208
3. Fiscalización orgánica voluntaria	208
4. Fiscalización orgánica obligatoria	209
5. Coexistencia de fiscalización orgánica e individual de los socios .	210
a) Fiscalización orgánica voluntaria	210
b) Fiscalización orgánica obligatoria	211
c) Cuestiones comunes	211
6. Responsabilidad de los síndicos y consejeros de vigilancia	212
7. Anteproyecto de reforma	213
8. Bibliografía	213

	Pág.
Artículo 159. [Texto según ley 22.903] — Resoluciones sociales	214
1. Introducción. Autonomía estatutaria	215
2. Doble sistema	216
3. Sistema de consulta	217
4. Sistema de declaración escrita	219
5. Crítica al sistema. Reuniones de socios	220
6. Asamblea	221
7. Domicilio de los socios	222
8. Actas. Remisión	223
9. Competencias del órgano de gobierno	223
10. Impugnación de resoluciones sociales	224
11. Anteproyecto de reforma	228
12. Bibliografía	229
Artículo 160. [Texto según ley 22.903] — Mayorías	230
1. Resoluciones que modifiquen el contrato social	231
a) Reglas generales	231
b) Socio con mayoría suficiente para modificar el contrato.	232
2. Resoluciones que no modifiquen el contrato social. Nombramiento y revocación de gerentes y síndicos	238
3. Derecho de receso de los socios. Remisión	239
4. Aumento de capital. Derecho de suscripción preferente y de acrecer	241
5. Anteproyecto de reforma	243
6. Bibliografía	244
Artículo 161. — Voto: cómputo, limitaciones	245
1. Cuotas sociales y derecho a voto	245
2. Limitaciones personales a los socios. Remisión	246
3. Anteproyecto de reforma. Remisiones	246
Artículo 162. [Texto según ley 22.903] — Actas	246
1. Único. Remisión	247
2. Bibliografía	248

	Pág.
SECCIÓN V	
DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA	
(ARTS. 163 A 232)	
1º. DE SU NATURALEZA Y CONSTITUCIÓN	
Artículo 163. — Caracterización	249
1. Origen histórico	249
a) En el mundo	249
b) En Argentina	252
2. Concepto y carácter de la sociedad por acciones	253
3. (a) Sociedad de capital	256
4. (b) Representación del capital en acciones	257
5. (c) Responsabilidad limitada al capital suscrito	257
6. (d) Carencia de Razón Social	259
7. (e) Gobierno Democrático	259
8. Diferencias con las sociedades de interés y por cuotas	260
9. Anteproyecto de Reformas	262
10. Bibliografía	263
Artículo 164. — Denominación	264
1. Denominación Social. Remisión	264
2. Denominación propiamente dicha	265
3. El tipo social	266
4. Omisión. Sanciones	268
5. El nombre de una o varias personas en la denominación	268
6. IGJ. Resolución 7/2005	269
7. Anteproyecto de reformas	270
8. Bibliografía	270
Artículo 165. — Constitución y forma	271
1. Evolución histórica	272
2. Derecho comparado	273
3. El Derecho Argentino	274
4. La ley de Sociedades Comerciales	276

	Pág.
5. Constitución por acto único. Instrumentación	277
a) Antecedentes	277
b) Nuestra primera postura	278
c) La doctrina contraria	281
d) Nuestra posición después de treinta años de vigencia de la ley	282
6. Constitución por suscripción pública	284
7. Instrumentación de las reformas al estatuto	284
8. Anteproyecto de reforma	288
9. Bibliografía	288
Artículo 166. — Constitución por acto único. Requisitos	289
1. Preliminar	290
2. Concepto	291
3. Antecedentes nacionales	292
a) Código de comercio	292
b) Anteproyecto Bomchil	293
c) Anteproyecto Malagarriza y Aztiria	293
d) Anteproyecto de 1967	293
e) Proyecto Definitivo. Ley de Sociedades Comerciales (ley 19.550) ..	294
4. Acto constitutivo. Concepto y naturaleza jurídica	294
5. Acto constitutivo y estatuto	297
6. Contenido del acto constitutivo	299
7. El capital social (Art. 166 incs. 1º y 2º LS)	300
8. La elección de los integrantes de los órganos de administración y de fiscalización, fijándose el término de duración en los cargos (Art. 166 inc. 3º LS)	301
9. Fundadores. Promotores	303
10. Res. 7/2005	303
11. Anteproyecto de reformas	303
12. Bibliografía	304
Artículo 167. — Trámite administrativo	305
1. Procedimiento de inscripción	306
a) Introducción: doble control	306
b) Competencia. Remisión	307

	Pág.
2. Contralor administrativo	307
a) Autoridad competente	307
b) Requisitos de presentación	307
c) Plazo	308
d) Facultades de la autoridad administrativa	309
e) Alcance de las facultades	309
f) Efectos	310
3. Contralor judicial	310
a) Facultades del juez. Alcance	311
b) Efectos	311
4. Inscripción en el Registro Público de Comercio	311
5. Publicidad. Remisión	312
6. Reglamento	312
7. Representaciones	312
8. Recursos	313
9. Anteproyecto de reforma	313
10. Bibliografía	314
Artículo 168. — Constitución por suscripción pública. Programa.	
Aprobación	315
1. Concepto	315
2. Ventajas	317
3. Programa de fundación	318
4. La aprobación administrativa	318
i. Ley 17.811	319
ii. Reglamento de la CNV y Decreto de Transparencia	319
iii. Reglamentos de las Bolsas	319
iv. Disposiciones complementarias	320
5. Inscripción Registral	320
6. Promotores	320
7. Bibliografía	321
Artículo 169. — Recurso contra las decisiones administrativas	322
1. Revisión judicial	322
2. Crítica	324
3. Res. 7/2005 IGJ	325
4. Bibliografía	325

	Pág.
Artículo 170. — Contenido del programa	325
1. Programa de fundación	326
2. Contenido	326
3. Bibliografía	329
Artículo 171. — Plazo de suscripción	329
1. Plazo de suscripción	330
2. Supuestos	330
3. Bibliografía	330
Artículo 172. — Contrato de suscripción	331
1. Concepto	332
2. Caracteres del contrato	332
3. Condiciones de suscripción	333
4. Contenido	333
5. Bibliografía	334
Artículo 173. — Fracaso de la suscripción. Reembolso	334
1. Fracaso de la suscripción	335
2. Bibliografía	335
Artículo 174. — Suscripción en exceso	335
1. Exceso de suscripción	336
2. Bibliografía	336
Artículo 175. — Obligación de los promotores	337
1. Promotores	337
a) Generalidades	337
b) Obligaciones	338
2. Banco interviniente	338
a) Ejercicio de acciones	338
3. Relaciones entre los promotores, el banco interviniente y los suscriptores	339
4. Bibliografía	339
Artículo 176. — Asamblea constitutiva: celebración	339
1. Concepto	340

	Pág.
2. Caracteres	340
3. Formalidades para su celebración	341
a) Plazo	341
b) Convocatoria	341
c) La asamblea constitutiva. Asistencia	342
d) Quórum	342
e) Orden del día. Remisión	342
4. Fracaso de la asamblea	342
5. Bibliografía	342
Artículo 177. — Votación. Mayorías	343
1. Deliberación	343
2. Mayorías	344
3. Bibliografía	344
Artículo 178. — Promotores suscriptores	345
1. Promotores suscriptores	345
2. Representación de suscriptores	345
3. Bibliografía	345
Artículo 179. — Asamblea constitutiva: Orden del día	346
1. Orden del día	347
2. Contenido	347
a) Gestión de los promotores	347
b) Estatuto de la sociedad	348
c) Valuación provisional de los aportes no dinerarios	348
d) Plazo de integración del saldo del aporte dinerario	349
e) Designación de los integrantes del órgano societario	349
f) Otros asuntos	349
g) Aprobación y firma del acta	350
3. Bibliografía	350
Artículo 180. — Conformidad. Publicación o inscripción	350
1. Trámite de inscripción	351
2. Depósito de los aportes y entrega de los documentos	351
3. Bibliografía	351

	Pág.
Artículo 181. — Documentación en el período de formación	352
1. Documentación en el período de formación	352
2. Bibliografía	353
Artículo 182. — Responsabilidad de los promotores	353
1. Promotores. Remisión	354
2. Responsabilidad de los promotores	354
a) Constitución frustrada	354
b) Constitución exitosa	355
3. Bibliografía	356
Artículo 183. — Actos cumplidos durante el período fundacional. Responsabilidades	356
1. Sociedad en formación	357
2. Diferencia con las sociedades irregulares y de hecho	364
3. El iter constitutivo	366
4. Extensión del régimen a todos los tipos sociales	367
5. Esbozo de los principios generales del sistema de la LS	367
6. Aptitud de los directores para obligar a la sociedad en formación	368
a) Actos necesarios para la constitución de la sociedad	369
b) Actos relativos al objeto social autorizados	369
7. Responsabilidad por actos para la constitución y autorizados	371
8. Demás actos. Responsabilidad	372
a) Personas que efectuaron el acto	373
b) Directores y fundadores que consintieron el acto	373
9. Extensión de la quiebra y sociedad en formación	374
10. Anteproyecto de reforma	375
11. Bibliografía	375
Artículo 184. — Asunción de las obligaciones por la sociedad. Efectos ..	376
1. Asunción de obligaciones por la sociedad	377
2. Actos necesarios para la constitución y referidos al objeto autorizados	377
3. Demás actos	378
4. Anteproyecto de reforma	379
5. Bibliografía	380

	Pág.
Artículo 185. — Beneficios de promotores y fundadores	380
1. Beneficio de promotores y fundadores	380
2. Límite a la participación en las ganancias	381
3. Bibliografía	382
2º DEL CAPITAL	
Artículo 186. — Suscripción Total. Capital Mínimo	382
1. Capital social. Generalidades. Remisión	384
2. Suscripción íntegra del capital. Terminología	384
3. Monto mínimo	386
4. Contrato de suscripción	390
a) Individualización del suscriptor	391
b) Cantidad, valor nominal, clase y características de las acciones suscriptas	391
c) El precio de cada acción y del total suscripto; la forma y las condiciones de pago.	391
d) Individualización de los aportes en especie	391
5. Anteproyecto de reforma	391
6. Bibliografía	392
Artículo 187. — Integración mínima en efectivo	393
1. Aportes dinerarios. Integración mínima	393
2. Aportes no dinerarios. Remisión	397
3. Anteproyecto de reforma	398
4. Bibliografía	399
Artículo 188. — Aumento de Capital	399
1. Aumento de capital. Cuestiones generales	400
a) Decisión asamblea	401
b) Etapas sucesivas. Suscripción e integración. Inscripción registral	404
c) Delegación al directorio	406
d) Pautas generales	407
e) Embargo de las acciones a emitirse	407
f) Impugnación de la decisión asamblearia de aumento de capital	408

	Pág.
2. Formas de aumento del capital social	416
a) Nuevas aportaciones	416
b) Capitalización de reservas	416
c) Capitalización de utilidades	417
d) Revalorización del activo	418
e) Conversión de debentures u obligaciones en acciones. Remisión	419
f) Capitalización de pasivos en el concurso o quiebra	419
3. Aumento de capital hasta el quíntuplo	420
4. Aumento de capital mayor al quíntuplo. Aumento de capital en sociedades sin previsión estatutaria especial	422
5. Aumento de capital en las sociedades abiertas. Remisión	422
6. Derecho de receso. Remisión	423
7. Aumento de capital, derecho de suscripción preferente e ineficacia concursal. Remisión	423
8. Res. 7/2005	425
9. Comisión Nacional de Valores	428
10. Bolsa de Comercio de Buenos Aires	428
11. Anteproyecto de reforma	429
12. Bibliografía	429
Artículo 189. — Capitalización de reservas y otras situaciones	430
1. Sentido de la norma	431
2. Capitalización	431
a) Reservas	432
b) Fondos especiales	433
c) Aportes irrevocables	433
i. Concepto. Denominación. Caracterización.	433
ii. Formas. Organos sociales intervinientes	436
iii. Relación del aportante con la sociedad	437
iv. Frustración del aporte	440
v. Cesión del aporte irrevocable	440
vi. Concurso y quiebra de la sociedad	440
vii. Resguardo de la proporcionalidad	441
viii. La CNV	441
d) Revalúos	442
3. Reservas o fondos capitalizables	444

	Pág.
4. Pago de dividendo en acciones	444
5. Mantenimiento de la proporcionalidad	447
6. Forma de la capitalización	448
7. IGJ. Res. 25/2004 y 7/2005	448
8. Comisión Nacional de Valores	454
9. Anteproyecto de reformas	454
10. Bibliografía	456
Artículo 190. — Suscripción previa de las emisiones anteriores	459
1. Origen de la norma. Derecho comparado	460
2. La ratio de la norma	461
3. La LS	462
4. El sentido de la norma en el derecho argentino	462
5. Integración del aumento de capital	464
6. Obligaciones negociables	465
7. IGJ. Res. 7/2005	465
8. Anteproyecto de Reforma	466
9. Bibliografía	467
Artículo 191. — Aumento de Capital. Suscripción insuficiente	469
1. Antecedentes	469
2. Sentido de la norma	469
3. Aplicación en el derecho argentino	470
4. IGJ. Res. 7/2005	472
5. Comisión Nacional de Valores	472
6. Anteproyecto de reformas	473
7. Bibliografía	473
Artículo 192. — Mora: ejercicio de los derechos	474
1. La mora en el aporte. Remisión	474
2. La necesidad de una norma específica en las sociedades por acciones	476
3. La suspensión del ejercicio de derechos	476
4. Purga de la mora	479
5. Bibliografía	480

	Pág.
Artículo 193. — Mora en la integración. Sanciones	481
1. Origen de la norma	482
2. Legitimación	482
3. Ejecución del contrato de suscripción	483
4. Caducidad de los derechos del accionista	484
5. Subasta de las acciones	485
6. Restricción a la transferencia de acciones	488
7. Responsabilidad por la transferencia de las acciones no liberadas	488
8. Reducción del capital en caso no enajenación	488
9. Reintegro	489
10. Bibliografía	490
Artículo 194. — Suscripción preferente	490
1. Objetivo: tutela del derecho de propiedad del socio	492
2. Titulares	496
3. Emisiones que pueden ser objeto de la preferencia	496
4. Derecho de acrecer	497
5. Clases de acciones	497
6. Derecho inderogable. Excepción	498
7. Procedimiento para ejercerlo	499
a) Asamblea	499
b) Directorio	500
c) Ofrecimiento a los accionistas	500
d) Carácter del ofrecimiento	502
e) Plazo	502
f) Derecho de acrecer	503
g) Nueva publicación para acrecer	503
h) Forma de comunicar la opción	504
i) Impugnación	504
8. Transmisión del derecho de suscripción preferente	506
9. IGJ. Exigencias para inscribir el aumento	508
10. CNV. Normas reglamentarias	508
11. Anteproyecto de Reforma	509
12. Bibliografía	511

	Pág.
Artículo 195. — Acción judicial del accionista perjudicado	512
1. Ubicación de la norma	512
2. Naturaleza de la acción	513
3. Derecho a obtener las acciones	514
4. Resarcimiento	515
a) Derecho al resarcimiento integral	515
b) Tarifación mínima	515
c) Moneda constante	516
5. Causales	517
6. Legitimación activa	517
7. Legitimación pasiva	519
8. Bibliografía	519
Artículo 196. — Plazo para ejercerla	520
1. Plazo	520
2. Naturaleza de este plazo	520
3. Plazo exiguo	521
4. Dies et aquo	521
5. Supuesto de la nulidad absoluta	522
6. Legitimación activa	522
a) Accionistas	522
b) Directores y Síndicos. Consejeros de vigilancia	522
7. Bibliografía	522
Artículo 197. — Limitación al derecho de preferencia. Condiciones	523
1. El interés social	523
2. El sentido de la norma	524
3. El poder de la mayoría y el interés social	525
4. El antecedente italiano. Art. 2441	526
a) El informe de los administradores	526
b) La aprobación de los síndicos	527
c) Las nuevas causales expresadas	527
5. La LSA española	527
6. Exigencias sustanciales	527
a) Aportes en especie	528

	Pág.
b) Capitalización	528
7. Formalidades	529
a) Asamblea extraordinaria.	529
b) Inclusión expresa en el orden del día.	529
c) Designación de los suscriptores	529
8. Emisión con prima	530
9. Derecho de receso	530
10. Anteproyecto de reforma	530
11. Bibliografía	531
Artículo 198. — Aumento del capital. Oferta Pública	532
1. Norma General sujeta a reglamentación	532
2. Reglamentación vigente	533
a) Ley 17.811	533
b) Reglamento de la CNV y Decreto de Transparencia	535
c) Reglamentos de las Bolsas	536
3. Disposiciones complementarias	537
4. Bibliografía	537
Artículo 199. — Sanción de Nulidad	537
1. Norma según la ley 22.903	538
2. Nulidad de la emisión	538
3. Carácter de la nulidad	539
4. Alcances de la nulidad de la emisión	539
5. Apariencia. Terceros de buena fe	540
6. Prescripción	540
7. Régimen excesivo	540
8. Bibliografía	541
Artículo 200. — Acción de nulidad. Ejercicio	541
1. Normas según la ley 22.903	542
2. Personas responsables	542
3. Procedimiento	543
Artículo 201. — Información	543
1. Reforma ley 22.903	544

	Pág.
2. Alcances de la comunicación. Registración	544
3. Normas de la CNV	544
Artículo 202. — Emisión bajo la par. Prohibición. Emisión con prima ...	545
1. General	546
2. Emisiones bajo la par	546
3. Prohibición genérica	546
4. Derecho comparado	547
5. Sociedades autorizadas	547
6. Finalidad de la emisión bajo la par	547
7. Requisitos	547
8. Normas CNV	548
9. Emisión con prima	548
10. Finalidad	550
11. Igualdad de las emisiones	551
12. Sociedades cerradas	551
13. Sociedades abiertas que cotizan. Delegación en el directorio	552
14. Obligatoriedad. Derecho de receso	553
15. Derecho de suscripción preferente	553
16. Receso	553
17. Destino y afectación	554
18. Distribución a los accionistas	554
19. Anteproyecto de reformas	555
20. Bibliografía	556
Artículo 203. — Reducción voluntaria del capital social	557
1. Concepto	558
2. Casos	559
a) Reducción por exceso	561
b) Reducción por condonación de saldos	562
c) Reducción por cancelación de acciones	562
3. Requisitos formales	563
a) Propuesta del directorio	563
b) Informe del órgano de contralor	564
c) Asamblea extraordinaria	565

	Pág.
d) Derecho de receso	565
4. IGJ. Res. 7/2005	566
5. Operación acordeón	567
6. Anteproyecto de reforma	569
7. Bibliografía	570
Artículo 204. — Requisitos para su ejecución	571
1. Protección de los acreedores	572
2. Caso de no aplicación	573
3. Registración	574
4. Anteproyecto de reforma	574
5. Bibliografía	574
Artículo 205. — Reducción por pérdidas: requisito	575
1. Supuesto clásico	576
2. Casos	576
a) Caducidad de los derechos del socio	576
b) Reducción por pérdida	577
3. Anteproyecto de reformas	577
4. Bibliografía	577
Artículo 206. — Reducción obligatoria	578
1. Reducción obligatoria	578
2. Sanción	579
3. Derecho comparado	580
4. Ejecución	580
5. Reintegro del capital social	581
6. Derecho de receso	582
7. Anteproyecto de reformas	582
8. Bibliografía	583

3º DE LAS ACCIONES

Artículo 207. — Valor igual	583
1. Introducción	584

	Pág.
2. Concepto	586
a) Acción como fracción del capital social	586
b) Los derechos que los socios tienen sobre dicho capital. Remisión	587
c) Como título representativo	587
3. Caracteres particulares	590
4. Clasificaciones	592
a) Según su forma de transmisión. Remisión	593
b) Según la libertad para transferirlas	593
c) Según los derechos patrimoniales que otorgan	593
d) Según a quién están destinadas en sociedades que cotizan	594
e) Según los derechos de voto que otorgan	594
5. Clases de acciones	595
6. Requisitos	596
a) Indivisibilidad. Remisión	596
b) Igual valor	596
c) Expresada en moneda argentina	597
d) Cada clase de acciones debe conferir los mismos derechos ...	597
e) Contener las enunciaciones del artículo 211 LS. Remisión	597
f) Representar una o más acciones. Remisión	597
7. Acuerdo de sindicación de acciones	598
a) Acuerdos parasocietarios	598
b) Acuerdo de sindicación de acciones	599
c) Conveniencia	601
d) Validez	602
e) Eficacia	606
f) Impugnación	607
8. IGJ. Resolución 7/2005	608
9. CNV	610
10. Anteproyecto de reforma de la LS	611
11. Bibliografía	612
Artículo 208. — Forma de los títulos	615
1. Representación de varias acciones en un título	617
2. Forma de transmisión de las acciones	617

	Pág.
a) Acciones al portador	617
b) Acciones nominativas	618
i. Endosables	619
ii. No endosables	619
c) Nominatividad obligatoria	619
i. Régimen	619
ii. Análisis crítico	621
3. Certificados globales	623
a) Concepto	623
b) Requisitos de emisión	625
c) Transmisión de certificados globales	625
4. Títulos cotizables	625
5. Certificados provisionales	625
6. Acciones escriturales	627
a) Generalidades	627
b) Autorización	629
c) Derechos del accionista	629
d) Transmisión	630
e) Responsabilidad de la sociedad y del banco o caja de valores	630
f) Inaplicabilidad del art. 226 LS	630
g) Comprobante del saldo de cuenta	630
7. CNV	631
8. Decreto 677/01. Régimen de transparencia de la oferta pública ...	632
9. Anteproyecto de reforma	632
10. Bibliografía	634
Artículo 209. — Indivisibilidad. Condominio. Representante	636
1. Indivisibilidad de las acciones	636
2. Condominio	637
3. Unificación de la representación	639
4. Bibliografía	639
Artículo 210. — Cesión: garantía de los cedentes sucesivos. Efectos del pago por el cedente	640
1. Supuesto	641

	Pág.
2. Responsabilidad del cedente	641
3. Condominio	642
4. Período fundacional	642
5. Cese de la garantía	643
6. Bibliografía	643
Artículo 211. — Formalidades. Menciones esenciales	644
1. Formalidades de las acciones	644
2. Requisitos del art. 211 LS	645
a) Individualización de la sociedad (inc. 1º)	645
b) Indicación del capital social (inc. 2º)	646
c) Identificación de las acciones (inc. 3º)	646
d) Certificados provisionales. Integraciones (inc. 4º)	647
3. Acciones nominativas. Individualización del accionista	647
4. Variaciones en los datos	648
5. Acciones formalmente incompletas	648
6. CNV	649
7. Anteproyecto de reforma	649
8. Bibliografía	650
Artículo 212. — Numeración	651
1. Numeración	652
2. Firma de las acciones	652
3. Cupones	653
a) Concepto	653
b) Independencia	654
c) Transmisibilidad	655
d) Formalidades	656
4. Certificados provisionales	656
5. CNV	656
6. Bibliografía	656
Artículo 213. — Libro de registro de acciones	657
1. Libro de registro de acciones	658
2. Contenido	660
a) Clases de acciones, derechos y obligaciones que comporten (inc. 1º)	660

	Pág.
b) Estado de integración, con indicación del nombre del suscriptor (inc. 2º)	660
c) Identificación de las acciones y titulares. Transferencias (inc. 3º)	661
d) Los derechos reales que gravan las acciones nominativas (inc. 4º)	661
e) La conversión de los títulos, con los datos que correspondan a los nuevos (inc. 5º)	662
f) Cualquier otra mención que derive de la situación jurídica de las acciones y de sus modificaciones (inc. 6º)	662
3. Libre consulta	662
4. CNV	663
5. IGJ. Resolución 7/2005	663
6. Anteproyecto de reforma	664
7. Bibliografía	664
Artículo 214. [Texto según ley 22.903]. — Transmisibilidad	665
1. Principio. Libre transferibilidad de las acciones	666
2. Limitaciones estatutarias	667
3. Condiciones	668
a) Que no impliquen prohibición absoluta	668
b) Acciones nominativas o escriturales	669
c) Establecidas en el estatuto	669
d) Que consten en el título o en las inscripciones en cuenta.	670
4. Modalidades	670
5. Restricciones estatutarias	670
a) Cláusulas de consentimiento	670
b) Cláusulas de preferencia	672
c) Cláusulas que impongan determinadas condiciones	672
d) Prohibición de transferir las acciones en un período determinado de tiempo	673
e) Combinación de modalidades	673
6. Restricciones legales	673
7. Restricciones convencionales	673
8. CNV	674
9. Anteproyecto de reformas	674
10. Bibliografía	675
Artículo 215. [Texto según ley 22.903]. — Acciones nominativas y escriturales. Transmisión	676

	Pág.
1. Transmisión de acciones nominativas	677
a) Acciones nominativas endosables	677
b) Acciones nominativas no endosables	678
i. Tradición	678
ii. Notificación al emisor	679
iii. Inscripción	681
2. Transmisión de acciones escriturales	683
3. Compraventa de acciones	684
4. Figuras precontractuales en la adquisición de acciones	688
a) Los convenios de confidencialidad ("contractual statements of non-disclosure" o "non disclosure agreements")	689
b) La carta de intención	689
c) La opción de compra	689
5. CNV. Oferta pública de adquisición de acciones (decreto 677/01)	689
6. Anteproyecto de reforma	690
7. Bibliografía	691
Artículo 216. — Acciones ordinarias: derecho de voto	692
1. Acciones Ordinarias	692
2. Acciones de voto múltiple o privilegiado	693
3. Normas de la CNV	695
4. Anteproyecto de reforma	696
5. Bibliografía	696
Artículo 217. — Acciones preferidas: derecho a voto	697
1. Acciones preferidas	698
2. Preferencias patrimoniales	699
a) Preferencias sobre dividendos. Remisión	700
b) Preferencias en la cuota de liquidación	700
3. Derechos extrapatrimoniales	700
a) Limitación de voto y restricciones a los derechos extrapatrimoniales	700
b) Límites a la privación de voto	702
i. Materias comprendidas en el 244 [4] LS	702
ii. Omisión del pago de beneficios	702
iii. Suspensión de la cotización en bolsa	703
4. Rescate de acciones preferidas	703
5. Revalúos contables	703

	Pág.
6. Normas de la Comisión Nacional de Valores	705
7. Otras acciones preferidas no previstas por la LS	705
a) Acciones de participación	705
b) Acciones diferidas	706
c) Acciones rescatables y no rescatables	706
8. Anteproyecto de reforma	706
9. Bibliografía	706
Artículo 218. — Usufructo de acciones. Derecho del usufructo	707
1. Usufructo de acciones	708
a) Concepto	710
b) Constitución	711
c) Duración	711
2. Derechos del nudo propietario	711
3. Derechos del usufructuario	711
a) Derecho a percibir los dividendos	711
b) Otros derechos	712
c) Ejercicio de los mismos	714
4. Usufructo legal	714
5. Usufructuarios sucesivos	715
6. Acciones no integradas	715
7. Anteproyecto de reforma	715
8. Bibliografía	716
Artículo 219. — Prenda común. Embargo	717
1. Prenda común	718
2. Prenda con registro	719
a) Aplicabilidad	719
b) Principales derechos que otorga esta garantía	720
3. Embargo	721
4. Anteproyecto de reforma	723
5. Bibliografía	724
Artículo 220. — Adquisición de sus acciones por la sociedad	724
1. Adquisición por la sociedad de sus acciones	725
2. Rescate de acciones (inc. 1)	727
3. Para evitar un grave daño (inc. 2)	728

	Pág.
4. Por integración del haber de un establecimiento que adquiere o sociedad que absorbe (inc. 3)	729
5. Amortización total o parcial	730
6. Adquisición en virtud de limitación a la libre transferibilidad. Art. 214 LS	730
7. Requisitos	731
8. Supuestos no contemplados	732
9. Violación	734
10. CNV. Normas (t. o. 2001)	735
a) Condiciones de adquisición	735
i. Información	735
ii. Publicidad	736
iii. Con ganancias realizadas y líquidas pendientes de distribución	736
iv. Acreditar ante la CNV solvencia necesaria	736
v. Que la adquisición no supere el 10 % del capital social	736
b) Límites	736
c) Normas CNV	737
11. Anteproyecto de reforma	738
12. Bibliografía	739
Artículo 221. — Acciones adquiridas no canceladas, venta	740
1. Obligación de venta de las propias acciones	740
2. Suspensión de derechos	741
3. La CNV	743
4. Anteproyecto de reforma	744
5. Bibliografía	745
Artículo 222. — Acciones en garantía; prohibición	745
1. Las acciones propias en garantía	746
2. Anteproyecto de reforma	747
3. Bibliografía	747
Artículo 223. [Texto según ley 22.903]. — Amortización de acciones	747
1. Amortización de acciones	748
2. Amortización total y parcial	749
3. Requisitos	749
4. Relación entre socio y sociedad luego de la amortización. Remisión	750

	Pág.
5. Amortización y disminución del capital social	751
6. Bibliografía	752
Artículo 224. — Distribución de dividendo. Pago de interés	752
1. Dividendos. Cuestiones generales. Remisión	753
2. El "interés"	756
3. Dividendos intercalarios	757
4. Clases de dividendos	758
a) Dividendos ordinarios	758
b) Dividendos preferidos	759
c) Dividendos garantizados	760
d) Dividendos indexados	761
5. Dividendos anticipados	761
a) Concepto. Denominación	761
b) Régimen de la LS	762
c) Requisitos	762
6. Pago de dividendos con acciones. Remisión.	764
7. Dividendos y sociedad conyugal	765
8. Res. Gral. IGJ 7/2005	766
9. Régimen de la CNV	766
10. Bibliografía	767
Artículo 225. — Repetición de dividendos	768
1. Dividendos ficticios. Repetición. Remisión.	768
2. Dividendos percibidos de buena fe	769
3. Responsabilidad de los directores	769
4. Bibliografía	769
Artículo 226. — Títulos valores: principios	769
1. Las acciones como título valor	770
2. Acciones escriturares. Inaplicabilidad	771
3. Bibliografía	772

4° DE LOS BONOS

Artículo 227. — Caracteres. Reglamentación	773
---	-----

	Pág.
1. Concepto. Condiciones de emisión	773
2. Diferencia de las acciones	774
3. Transmisibilidad	774
4. Derechos que confieren	775
5. Clasificación	776
6. Bibliografía	776
Artículo 228. — Bonos de goce	777
1. Concepto. Régimen	777
2. Derechos	778
3. Bibliografía	779
Artículo 229. — Bonos de participación	779
1. Concepto. Régimen	780
2. Bibliografía	781
Artículo 230. — Bonos de participación para el personal	781
1. Concepto. Régimen	782
2. Derechos que otorgan	782
3. Titularidad. Duración. Transferibilidad	782
4. CNV	783
5. Bibliografía	784
Artículo 231. — Epoca de pago	784
1. Epoca de pago	784
2. Derechos	785
3. Bibliografía	785
Artículo 232. — Modificaciones de las condiciones de emisión	785
1. Modificación de las condiciones de emisión. Asamblea especial	786
2. Bonos de goce y de participación de empleados	787
3. Bibliografía	787