ÍNDICE

Prólogo a la primera edición 19
Prólogo a la segunda edición 21

PRIMERA PARTE

NEGOCIOS SOBRE ACCIONES Y CAPITAL

Enrique Manuel Butty

I. *Sindicación de acciones: Aspectos generales y particulares* 25

Hugo Enrique Rossi

II. *Oponibilidad y cumplimiento en los convenios de sindicación de acciones* 39
A. Validez de los sindicatos accionarios. Breve observación al derecho comparado 41
B. Principales causas de la falta de regulación 42
C. Valoración de los convenios 43
1. Derecho individual e interés social 43
2. Aspectos negativos de la sindicación de acciones 43
3. Las ventajas 45
D. La oponibilidad de los convenios de sindicación 48
1. Su naturaleza y algunas necesidades reales 48
2. Oponibilidad y cumplimiento. Alcances. Interrelación 49
3. Oponibilidad y contenido 50

4. Acuerdos con terceros no accionistas 52
5. Contrato de organización y oponibilidad 54
6. Algunas normas de la ley 19.550 56
6.1. Reglamento y sindicatos accionarios 57
6.2. Sindicación y obligaciones entre socios 60
6.3. El registro de accionistas como publicidad limitada 61
6.4. Sindicación y funcionamiento del directorio 62
E. De lege ferenda 63
1. Justificación de una regulación básica 63
2. El Proyecto de Sociedad Anónima europea 64
3. La normativa brasileña 66
4. El derecho uruguayo 67
5. Esbozo de alguna breve orientación tentativa para el derecho argentino 68
F. La exigibilidad 70

Eduardo M. Favier Dubois (p.)

III. *"Apostillas provisorias" (a cuenta de futuras investigaciones) al instituto de los "aportes irrevocables" (a cuenta de futuras emisiones)* 75
1. Introducción 77
2. Terminología 77
3. Limitación del análisis 78
4. ¿En qué consiste la operación mentada? 78
5. El mecanismo contractual 78
6. La situación intermedia 79
7. Naturaleza jurídica de la operación 80
8. ¿Es correcto llamar *aporte* al anticipo irrevocable? 82
9. Frustración de la operación 83
10. La relación del *aportante* con la sociedad 85
11. La praxis contable 86
12. Ejercicio del receso 87
13. El ejercicio del derecho de suscripción preferente 88
14. El concurso de la sociedad 89
15. La quiebra 90
16. Otras situaciones dudosas 91
17. Conclusiones 91

Ricardo Augusto Nissen

IV. *Los aportes irrevocables a cuenta de futuras emisiones y la protección del aportante* 93
1. Caracterización del aporte irrevocable a cuenta de futuras emisiones 95
2. El aporte irrevocable y la protección del aportante 100
3. El derecho de preferencia y el aporte irrevocable. 101

Daniel Roque Vítolo

V. *Aportes irrevocables a cuenta de futuros aumentos de capital: Cuestiones doctrinarias y jurisprudenciales* 103
1. Introducción 105
2. Concepto de aporte 105
a) El aporte inicial o constitutivo 106
b) El aporte incremental 106
c) El aporte en el caso de constitución sucesiva .. 107
d) El anticipo de aporte irrevocable a cuenta de futuros aumentos de capital social 107
3. Los anticipos de aportes irrevocables a cuenta de futuros aumentos de capital 107
4. Características de esta clase de anticipos o aportes 108
5. Teorías sobre la naturaleza jurídica de esta operatoria 110
a) Teoría de la oferta irrevocable 110
b) Teoría del contrato *ad referendum*, o sujeto a ratificación 111
c) Teoría del contrato sujeto a condición 112
d) Teoría de la naturaleza propia 112
e) Aplicación a las sociedades cerradas de normas de constitución sucesiva 113
f) Teoría de la conversión del negocio 114
6. Objeto del instituto 114
7. El proceso de capitalización 116
8. El problema del plazo en la obligación 118
9. Tratamiento contable de los aportes irrevocables. 119
10. Aportes irrevocables y concurso o quiebra de la sociedad 122
a) Concurso 123
b) Quiebra 123

11. Aportes irrevocables y concurso o quiebra del aportante 124
a) Concurso 124
b) Quiebra 125
12. Casos jurisprudenciales 125
a) "El Palacio del Fumador S.A. s/Quiebra" 125
b) "Zavala Sáenz c/Radio Familia S.A." 126
c) "Schoijet, Mirta c/Silean y otro" 126

Héctor O. Vázquez Ponce

VI. *Los aportes irrevocables para futuras emisiones de acciones: Minorías y contabilización* 127
1. Concepto 129
2. Naturaleza jurídica 130
3. Los aportes irrevocables y los derechos de las minorías 133
4. Algunas palabras sobre la exposición contable de los aportes irrevocables 134

Efraín Hugo Richard, Hernán Racciatti (h.) y Alberto Antonio Romano

VII. *Sujetos responsables y subordinación de créditos por el uso abusivo de los préstamos de los socios y de las entregas a cuenta de futuros aumentos de capital* 137
1. El "quid" de la cuestión 139
2. Las entregas a cuenta de futuros aumentos de capital 140
3. Los préstamos de los socios 141
4. Los acreedores sociales frente al abuso 142
a) Responsabilidad del socio o controlante 142
b) Responsabilidad de los administradores, síndicos y consejeros 144
c) El abuso, la insolvencia y los acreedores sociales 145
5. Conclusiones 147

Héctor María García Cuerva

VIII. *El llamado aporte a cuenta de futuros aumentos de capital en caso de quiebra de la sociedad receptora* 149
1. Teorías 151
2. El problema en la quiebra 153
3. Conclusión 156

Juan Martín Odriozola

IX. *Compraventa accionaria y* take over. *La función profesional* 156
1. El objeto de la operación 160
2. La naturaleza jurídica del negocio 161
3. Aspectos a considerar vinculados a la transferencia de acciones y principalmente frente a la existencia del *paquete de control* 164
a) La simple venta de acciones entre particulares 165
b) La venta entre particulares de paquetes de control 165

Ernesto Eduardo Martorell y Ricardo Augusto Nissen

X. *Las sociedades de componentes* 175
A. Lineamientos del instituto 177
B. Problemática derivada de su funcionamiento 179
1. La figura ante la legislación laboral 179
2. Las cuestiones societarias 182
C. Aproximación a la solución del tema. Nuestra propuesta 185
D. Conclusiones 189

Juan Pablo Orquera

XI. *Sociedades de componentes* 191
1. Origen y evolución 193
2. Características 194
3. Naturaleza de los vínculos resultantes del sistema 196
4. Fideicomiso 199
5. Los contratos de explotación. Reglamentos internos de las sociedades 200
6. El objeto social 202
7. Conclusiones 203

Gabriel Jacobo

XII. *Programas de propiedad participada* 205
1. Técnicas de privatización 207
2. La propiedad participada 208
3. Sujetos adquirentes 210
4. Forma de las sociedades anónimas 211

Alberto Aramouni

XIII. *Programa de Propiedad Participada, ley 23.696 (P.P.P.)* 215
1. Ley 23.696 - Capítulo III - arts. 21 a 40 217
2. Ley 19.550 de Sociedades Comerciales 220
2.1. Su relación con la ley 23.696 220
2.1.1. Ley 19.550 220
2.1.2. Ley 23.696 222
3. Decretos reglamentarios del Programa de Propiedad Participada 223
4. Acuerdo general de transferencia 225
5. Convenio de sindicación de acciones 226
6. Contrato de fideicomiso 226
7. Reglamento de funcionamiento del Comité Ejecutivo como órgano del convenio de sindicación de acciones en el Programa de Propiedad Participada 227
8. Adhesión al Programa de Propiedad Participada, al acuerdo general de transferencia y al convenio de sindicación de acciones 227
9. Cancelación anticipada del precio de las acciones adquiridas a través de un Programa de Propiedad Participada 228
10. Conclusiones 230

Max M. Sandler

XIV. *Pactos complementarios y anexos de la contratación asociativa* 233
1. El socio aparente y su relación contractual con el oculto inversor 235
2. El socio del socio 238
3. Pacto en el usufructo de acciones donadas 240
4. Aplicación actualizada de las prestaciones accesorias 243

SEGUNDA PARTE

NEGOCIOS DIVERSOS
BAJO FORMA DE SOCIEDAD

Carlos Augusto Vanasco

XV. *Fideicomiso y sociedad* 249
1. Introducción 251
2. El fideicomiso 252

3. La sociedad fiduciaria 258
3.1. Sociedades destinadas al fideicomiso simple (sociedad común) 259
3.2. Sociedades que hacen oferta pública de sus servicios 262
3.3. La sociedad fiduciaria en un fideicomiso financiero 267
4. La resolución 271 de la C.N.V. 268

Martín Esteban Paolantonio

XVI. *Fideicomisos sobre acciones* 277
1. Introducción 279
2. Sucinta referencia a la regulación del fideicomiso en la ley 24.441 280
3. Categorías de fideicomiso 281
4. Fideicomisos sobre acciones 282
5. Conclusiones 283

Juan Martín Odriozola

XVII. *El patrimonio afectado. Límites a la irresponsabilidad* 285
1. Introducción 287
2. Límites a la irresponsabilidad 289
3. Las soluciones 294

María T. Acquarone

XVIII. *Los clubes de campo. Utilización de la sociedad anónima para su estructuración* 297
A. Introducción 299
B. Asociación bajo la forma de sociedad. Naturaleza del acto asociativo 300
1. Márgenes de aplicabilidad del régimen de la Ley de Sociedades 303
2. Títulos representativos del carácter de socio 303
2.1. Transmisibilidad del título. Derecho de admisión 303
2.2. Igualdad de los accionistas. Distintas categorías de socios 304
3. Formación del capital social. Contribuciones sociales 305
4. Disolución 305

C. Utilización de la sociedad en los clubes de campo .. 306
1. El club de campo estructurado en su totalidad por una sociedad anónima 306
2. Club de campo estructurado por partes exclusivas de propiedad privada y partes comunes en propiedad de una sociedad anónima 308
3. Club de campo dividido en propiedad horizontal y el consorcio cede la utilización de las partes comunes a una sociedad anónima 310
4. El club de campo estructurado en forma de propiedad horizontal y el administrador es una sociedad anónima que tiene además la utilización de las partes comunes 311

Analía B. Pérez Cassini

XIX. *Los clubes de campo. Su regulación desde el punto de vista del derecho societario y la legislación provincial* 313
1. Introducción 315
2. Análisis de la legislación de la Provincia de Buenos Aires (Ley 8912/77 y su decreto reglamentario 9404/86) 316
3. Problemática jurídica 320
4. Conclusiones 323

Wolfram Lüthy

XX. *Soluciones de derechos reales.* Clubes de campo. Tiempo compartido. Parque industrial. Cementerio privado 325
1. Concepto 327
2. El segundo problema 327
3. Cuándo se usan 328
4. ¿Podemos compartirlo? 328
5. El intercambio 328
6. La organización 328
7. La propiedad horizontal 330
8. Bienes propios y comunes en la propiedad horizontal 330
9. Los porcentuales 333
10. El *country club* 334
11. Aspecto jurídico 335
12. Aplicabilidad de la propiedad horizontal 336
13. La propiedad horizontal en el club de campo 337

14. El condominio de una unidad 337
15. Qué espacio es el tiempo 338
16. ¿Tendremos que veranear siempre en igual fecha y en el mismo lugar? 339
17. La registración 339
18. El parque industrial 340
19. El cementerio privado 340

Ariel Gustavo Dasso

XXI. *Conformación asociativa del club de campo* 343
A. El urbanismo 345
B. Las urbanizaciones especiales 346
C. La problemática jurídica 347
D. Clubes de campo. Concepto 347
E. Diferentes supuestos 348
F. La insuficiencia del recurso a los derechos reales .. 350
1. Dominio. La solución a través del dominio (art. 2506, Cód. Civil) 350
2. El condominio (art. 2673, Cód. Civil) 351
3. El condominio con indivisión forzosa 351
4. El dominio revocable (art. 2507), dominio *imperfecto* o *menos pleno* 352
5. Usufructo 353
6. Servidumbres 354
7. Propiedad horizontal 355
Dificultades 356
G. La posición sobre simulación lícita de inscripción forzosa y dominio fiduciario 357
H. Forma societaria 358
I. Superposición de una asociación o sociedad a un derecho real 359
J. Otras posibilidades 360
K. Conclusión 361

María Cristina Giuntoli

XXII. *Asociaciones bajo forma de sociedad: Aplicación en la realidad jurídica del art. 3° de la ley 19.550* 363
1. Planteo del tema: características 365
2. ¿En miras a qué realidad se redactó el art. 3° de la Ley de Sociedades Comerciales n° 19.550? 369
3. Conclusión 375

Eduardo M. Favier Dubois (h.)

XXIII. Joint venture *bajo forma de sociedad anónima* 377
A. Introducción 379
B. Concepto de *joint venture* 380
1. Generalidades 380
2. Caracteres y elementos 381
3. La *joint venture* frente a la *partnership* 383
C. Clases de *joint venture* 385
D. La *joint venture* societaria 387
E. La *joint venture* que adopta la forma de sociedad anónima 389

TERCERA PARTE

APÉNDICES

Apéndice Informativo. Coordinación: *Analía B. Pérez Cassini* 395

XX Encuentro de Institutos de Derecho Comercial de los Colegios de Abogados de la Provincia de Buenos Aires. Comisión sobre Negocios Parasocietarios 397
I. Informe 397
II. Ponencias 399
A) Los denominados contratos parasocietarios 399
B) Los contratos parasocietarios: Contratos de explotación. Sus efectos 403
1. Introducción 403
2. Naturaleza de los contratos de explotación 403
2.1. Características de estos contratos 404
2.2. Concepto 405
2.3. Consecuencias 405
2.4. Teoría que niega el carácter parasocietario 405
3. Efectos de los contratos parasocietarios 406
C) Sindicatos de mando 411
1. Preliminar 411
2. Antecedentes 411
3. Recepción legislativa 412
3.1. Exposición de Motivos de la ley 19.550 412
3.2. Ley de Reforma del Estado 23.696 412

3.3. Proyectos de reforma de la Ley de Sociedades y unificación civil y comercial 413
4. Conclusión 413
D) Oponibilidad del pacto de sindicación de acciones al/los heredero/s del suscriptor del mismo 415
1. Breve desarrollo de la ponencia 415
2. Fundamentación 415

Apéndice Documental. *Modelos.* Coordinación: *María T. Turati* 417
I. Pacto de sindicación de acciones. Sindicato de voto y de bloqueo 419
II. *A)* Aporte irrevocable a cuenta de futuras emisiones .. 423
B) Aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones 425
C) Convenio de aporte 428
III. *A)* Transferencia de paquete accionario 431
B) Contrato de compraventa de acciones 434
IV. Sociedad de componentes. Contrato de concesión de explotación 439
V. Prestaciones accesorias. Cláusulas pertinentes 443
VI. *A)* Asociaciones y sociedades para clubes de campo 447
B) Asociación civil para club de campo 454
C) Contenidos de reglamento de copropiedad del club de campo, parque industrial y cementerio privado 468
D) Asociación como sociedad para club de campo 471
VII. *Joint venture* como sociedad anónima 485

Apéndice Jurisprudencial. Coordinación: *Claudio Zimerman* 491
Sindicación de acciones. Validez del pacto. Fallo: "Sánchez, Carlos J. c. Banco Avellaneda S.A. y otros" 493
Anticipo a cuenta de aumento de capital.
- Nulidad. Fallo: "Zavala Sáenz, Armando c. Radio Familia S.A. s. ord." 527
- Caso de quiebra. Fallo: "Palacio del Fumador S.R.L. s/quiebra" 531

Bibliografía. Coordinación: *María Teresa Castorino de Puppi* 533