

ÍNDICE

LEY 19.550 DE SOCIEDADES COMERCIALES

SECCIÓN IV

DE LA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

1º. DE LA NATURALEZA Y CONSTITUCIÓN

Art. 146. — Caracterización. Número máximo de socios	33
1. <i>Introducción</i>	33
2. <i>La naturaleza jurídica de la sociedad de responsabilidad limitada</i>	35
3. <i>El capital social. Noción</i>	38
4. <i>División del capital social</i>	40
5. <i>Naturaleza jurídica de la cuota social</i>	42
6. <i>La cuota social: representación</i>	43
6.1. <i>Representación por títulos</i>	45
6.2. <i>Cuotas privilegiadas y cuotas condicionadas</i>	47
6.3. <i>Cesión de cuotas</i>	48
7. <i>Responsabilidad de los socios</i>	49
7.1. <i>La responsabilidad de los socios por la efectiva integración del capital</i>	51
7.2. <i>El concurso y la quiebra de la sociedad de responsabilidad limitada. Responsabilidad y derecho de los socios</i>	53

7.3. Responsabilidad tributaria de la sociedad y sus socios	56
Art. 147. — Denominación. Omisión. Sanción	59
1. Introducción	60
2. Antecedentes nacionales	61
3. La denominación social. Concepto. Función ...	61
4. Caracterización y problemática en la denominación social en las sociedades de responsabilidad limitada	66
5. Inclusión de uno o más socios en la denominación	68
6. Adquisición y extinción de la denominación social. Protección legal	68
7. Supuestos de homonimia que involucran a una sociedad de responsabilidad limitada	71
7.1. Prescripción adquisitiva en caso de homonimia	74
8. Facultades de la Inspección General de Justicia para observar inscripciones	76
8.1. Resol. gral. IGJ 7/05	77

2º. DEL CAPITAL Y DE LAS CUOTAS SOCIALES

Art. 148. — División en cuotas. Valor	80
1. Introducción	80
2. Capital social. Caracteres	81
2.1. Las diversas funciones del capital	83
2.2. El capital mínimo	85
2.3. Infracapitalización inicial. Exigencias de la Inspección General de Justicia	86
2.4. Infracapitalización sobreviniente	89
3. La cuota social en la sociedad de responsabilidad limitada y la acción en la sociedad anónima. Diferencias y similitudes	91
4. Características de las cuotas sociales	94

Art. 149. — Suscripción íntegra. Aportes en dinero. Aportes en especie	96
1. <i>La formación del capital social</i>	97
2. <i>Aportes en dinero</i>	98
3. <i>Aportes en especie</i>	102
3.1. <i>La valuación de los aportes en especie</i>	104
3.2. <i>Garantía de evicción y vicios redhibitorios</i> .	105
3.3. <i>Breve enumeración de algunos bienes aportables</i>	107
4. <i>El aporte de una empresa en marcha</i>	112
5. <i>Bienes que no pueden ser aportados</i>	113
6. <i>Algunas cuestiones referidas a la integración</i> .	113
7. <i>Capital social. Régimen de aportes. Suscripción e integración</i>	114
8. <i>La acreditación de aportes a la luz de la normativa de la Inspección General de Justicia</i>	116
 Art. 150. — Garantía por los aportes. Sobrevaluación de aportes en especie. Transferencia de cuotas. Pacto en contrario	118
1. <i>El régimen de responsabilidad por los aportes</i> .	119
2. <i>La responsabilidad de los socios</i>	124
3. <i>Naturaleza de la responsabilidad del socio</i> ...	126
4. <i>Valuación del aporte en especie. Responsabilidad por la efectiva integración y el valor asignado</i> .	128
5. <i>Acción de terceros frente a la sobrevaluación del aporte</i>	129
5.1. <i>Efectos de la acción por sobrevaluación deducida por el acreedor</i>	130
6. <i>Garantía por los aportes dinerarios. Resoluciones de la Inspección General de Justicia</i>	131
6.1. <i>Resol. gral. IGJ 7/05</i>	138
7. <i>Transferencia de cuotas: subsistencia de la garantía</i>	139

Art. 151. — Cuotas suplementarias. Integración. Proporcionalidad	142
1. <i>Cuota suplementaria. Función</i>	142
2. <i>Exigibilidad total o parcial de las cuotas</i>	145
3. <i>El acuerdo social</i>	148
4. <i>Responsabilidad por la integración. Restitución a los socios</i>	149
5. <i>Proporcionalidad</i>	150
6. <i>Prestaciones accesorias</i>	150
7. <i>El aumento de capital</i>	152
7.1. <i>Formas de efectuar el aumento de capital</i> .	154
8. <i>Reducción de capital</i>	155
8.1. <i>Responsabilidad por la reducción</i>	156
8.2. <i>Variaciones del capital social a la luz de la resol. gral. IGJ 7/05</i>	157
8.3. <i>El reintegro del capital</i>	166
Art. 152. — Cesión de cuotas	166
1. <i>La cesión de derechos en general</i>	167
2. <i>Cesión de cuotas. Régimen legal</i>	169
3. <i>Forma de instrumentar la cesión</i>	170
4. <i>Transferencia de fondo de comercio</i>	172
4.1. <i>Cesión total de cuotas y relaciones laborales</i>	174
5. <i>Naturaleza jurídica y caracterización</i>	175
6. <i>Cesión entre socios</i>	176
7. <i>Cesión de cuotas entre cónyuges</i>	179
7.1. <i>Transmisión de cuotas por disolución de la sociedad conyugal</i>	180
8. <i>El mecanismo para efectuar la cesión de cuotas</i>	180
9. <i>Responsabilidad por la transferencia de cuotas del cedente, cesionario y herederos</i>	183
10. <i>Exclusión del socio incorporado</i>	186

11. Oponibilidad de la cesión a terceros	188
11.1. La función de registración de la Inspección General de Justicia	189
11.2. Cesión de cuotas y constitución de derechos en la resol. gral. IGJ 7/05	193
12. Mediación previa	195
Art. 153. — Limitaciones a la transmisibilidad de las cuotas. Ejecución forzada	195
1. Introducción	196
2. Caracteres de la enumeración del art. 153 de la L.S.C.	197
3. La regulación del procedimiento	199
4. Cláusulas limitativas previstas por la ley. Previa conformidad	200
4.1. La falta de conformidad. Justa causa. Procedimiento	202
4.2. Consentimiento conyugal. Aplicación del art. 1277 del Cód. Civil a la transferencia de cuotas sociales	203
5. Derecho de preferencia	206
5.1. Derecho de preferencia: casuística	208
6. Las prestaciones accesorias	210
7. Embargo de cuotas sociales	211
8. Incorporación de un tercero en violación al régimen limitativo	212
9. De la ejecución forzada	213
9.1. Caducidad del embargo efectivizado	215
10. Ejecución forzada de cuotas cuya transferencia se encuentra limitada por el estatuto	216
10.1. Ejecución forzada que genera un aumento de socios	218
11. Transferencia a título gratuito	218
12. La determinación del valor del reembolso en caso de transferencia y su diferencia respecto del supuesto de receso	220

12.1. La valuación de la empresa en marcha	220
12.2. Necesidad de cómputo de las reservas	222
12.3. El problema de los activos intangibles	223
13. Casuística	224
Art. 154. — Acciones judiciales	226
1. Introducción	227
2. Impugnación del precio de las cuotas. Justa causa de oposición	229
3. Previsiones contractuales	230
Art. 155. — Incorporación de los herederos	232
1. Introducción	232
2. Incorporación de los herederos del socio fallecido	234
3. Momento a partir del cual los herederos se convierten en socios	237
4. Silencio del contrato	238
5. Pacto de incorporación	241
6. Previsión expresa de resolución parcial frente al fallecimiento del socio	243
7. Previsión contractual del derecho de adquisición preferente por parte de los demás socios	244
8. Unificación de la representación por uno de los herederos del socio fallecido	244
9. Exceso del número de socios. Posibles soluciones	248
10. Indivisión hereditaria y sociedad	250
Art. 156. — Copropiedad. Derechos reales y medidas precautorias	251
1. Introducción	252
2. Copropiedad de las cuotas sociales	253
3. Número máximo de socios	255
4. Condominio	255
5. Representación. Unificación de la representación y derecho de información	256

6. <i>Temporalidad de la unificación</i>	257
7. <i>Naturaleza de la representación</i>	258
8. <i>Incumplimiento de la carga de designación</i> . . .	259
9. <i>Usufructo y prenda de cuotas sociales</i>	260
9.1. <i>Relaciones externas del usufructo</i>	262
9.1.1. <i>Legitimación y titularidad de derechos</i>	262
9.1.2. <i>Derecho al dividendo del usufructuario frente a la sociedad</i>	262
9.2. <i>Derechos entre el nudo propietario y el usufructuario de las cuotas sociales. Síntesis</i> .	264
9.3. <i>La prenda</i>	265
9.3.1. <i>Constitución de prenda sobre participaciones sociales</i>	269
9.3.2. <i>Libre disposición de los bienes</i>	271
9.3.3. <i>Instrumentación e inscripción en el Registro Público de Comercio</i>	271
10. <i>Ejercicio de los derechos de socio en la prenda</i> .	272
10.1. <i>Ejercicio de derechos económicos. Derecho de suscripción preferente</i>	273
11. <i>Embargo de cuotas sociales</i>	274
11.1. <i>Ejercicio de los derechos de embargo de participaciones sociales</i>	276
11.2. <i>Anotaciones de medidas cautelares sobre cuotas y partes sociales ante la Inspección General de Justicia. Resol. gral. 7/05</i>	277

3º. DE LOS ÓRGANOS SOCIALES

Art. 157. — Gerencia. Designación. Gerencia plural. Derechos y obligaciones. Responsabilidad. Revocabilidad	279
1. <i>Introducción</i>	280
2. <i>Naturaleza del cargo</i>	281
3. <i>Administración y representación</i>	283
4. <i>Alternativas de integración de la gerencia</i>	284
5. <i>Inhabilidades e incompatibilidades</i>	285

6. <i>El caso de los administradores de hecho</i>	288
6.1. La responsabilidad de los administradores de hecho	288
7. <i>El gerente</i>	291
7.1. Gerencia individual y gerencia plural	291
7.2. Duración del cargo	294
7.3. Suplentes	295
7.4. Las funciones del gerente	296
7.5. Inscripción y publicación de la designación	296
7.6. Requisitos para ejercer el cargo de gerente	298
7.7. Remuneración del gerente	299
7.8. Causas de cesación del cargo	300
7.9. Caducidad del cargo	300
7.10. Renuncia	301
7.11. Inscripción y publicación de la cesación en el cargo	306
7.12. Registro de administradores	307
7.13. Acefalía	308
7.14. Remoción del gerente	309
7.15. Remoción sin causa	310
7.16. Remoción con causa	311
7.17. Administrador designado por una clase	313
7.18. Efectos de la remoción: ¿tiene el gerente derecho a ser indemnizado?	317
7.19. Casuística	318
8. <i>El régimen de responsabilidad gerencial</i>	322
8.1. Las acciones de responsabilidad	325
9. <i>La intervención judicial de la sociedad</i>	332
9.1. Casuística sobre intervención judicial de la sociedad de responsabilidad limitada	335
10. <i>Quiebra de la sociedad de responsabilidad limitada. Legitimación para su solicitud</i>	336
11. <i>Cuestiones penales. Ley Penal Tributaria. Responsabilidad de los gerentes</i>	338
12. <i>Cuestiones laborales. Responsabilidad solidaria</i>	344

Art. 158. — <i>Fiscalización optativa. Fiscalización obligatoria. Normas supletorias</i>	347
1. <i>Introducción</i>	347
2. <i>Contralor individual</i>	347
3. <i>Régimen de fiscalización de las sociedades de responsabilidad limitada</i>	349
4. <i>Coexistencia entre la fiscalización orgánica e individual</i>	350
5. <i>Modalidad funcional</i>	350
5.1. <i>Otras alternativas fiscalizadoras</i>	351
6. <i>Sindicatura</i>	352
6.1. <i>Requisitos, inhabilidades e incompatibilidades para el desempeño de la sindicatura</i> ..	353
6.2. <i>Idoneidad técnica</i>	356
6.3. <i>Domicilio</i>	356
6.4. <i>Sociedad civil “síncico”</i>	357
6.5. <i>Síncico con causal de incompatibilidad</i> ...	357
6.6. <i>Duración</i>	358
6.7. <i>Indelegabilidad</i>	359
6.8. <i>Onerosidad</i>	360
6.9. <i>Facultades y obligaciones</i>	360
6.10. <i>Responsabilidad</i>	363
7. <i>Consejo de vigilancia</i>	368
7.1. <i>Funciones y organización</i>	372
8. <i>Fiscalización obligatoria</i>	375
 Art. 159. — <i>Resoluciones sociales. Asambleas. Domicilio de los socios</i>	376
1. <i>Introducción</i>	376
2. <i>Los sistemas de consulta adoptados por la reforma</i>	378
2.1. <i>Casuística</i>	385
3. <i>Las asambleas en la sociedad de responsabilidad limitada</i>	388
3.1. <i>Competencia de la asamblea</i>	389

3.2. Clases de asamblea	390
3.3. Convocatoria	390
4. <i>La reunión de socios</i>	393
5. <i>Los distintos modos de deliberar y tomar acuerdos sociales</i>	395
5.1. Modo libre	396
5.2. Modos supletorios	398
5.3. Modo obligatorio, singular y particular	403
6. <i>Votación</i>	404
7. <i>Convocatoria</i>	405
7.1. El gerente	405
7.2. El síndico o el consejo de vigilancia	406
7.3. El socio o un grupo de ellos	407
8. <i>Disposiciones relativas a las asambleas en la nueva resol. gral. IGJ 7/05</i>	409
Art. 160. — Mayorías	410
1. <i>Introducción</i>	411
2. <i>Antecedentes</i>	411
3. <i>Régimen actual</i>	412
4. <i>Socio con voto mayoritario</i>	414
5. <i>Resoluciones de designación y revocación de gerentes que no modifican el contrato social</i>	415
6. <i>Derecho de receso</i>	417
7. <i>Régimen de mayorías específicas</i>	419
8. <i>El derecho de receso en el procedimiento de transformación</i>	420
8.1. <i>Rescisión y caducidad del acuerdo de transferencia</i>	421
9. <i>La problemática de la fusión en la sociedad de responsabilidad limitada</i>	422
10. <i>La escisión en la sociedad de responsabilidad limitada</i>	426
10.1. <i>Efectos</i>	426

11. Requisitos para la inscripción de fusión o escisión de sociedades. La nueva resol. gral. IGJ 7/05 . . .	427
11.1. Patrimonio neto negativo de la sociedad incorporante. Imprudencia de la fusión. Saneamiento	431
11.2. Bienes registrables. Presentación de antecedentes dominiales	432
Art. 161. — Voto. Cómputo, limitaciones	438
1. El cálculo de las mayorías	438
2. Actuación en interés contrario	440
2.1. Acción de impugnación o de responsabilidad	441
2.2. Alternativas de hecho frente a la falta de abstención de voto, con interés contrario al social (art. 248, L.S.C.)	442
3. Votación	444
4. Cuotas no integradas	446
5. Socio que se halla en mora	446
6. Casos en que el gerente socio no puede votar	447
7. Impugnación de las resoluciones sociales. Principio general	448
7.1. Impugnación por vicio en la votación	449
Art. 162. — Actas	449
1. Introducción	450
2. Fuerza probatoria del acta	453
2.1. Los medios probatorios	457
2.2. Su confección	458
3. Formalidades del Libro de Actas	460
4. Inscripción en la Inspección General de Justicia. Actas ratificadoras	461
5. Impugnación del acta. Declaración de nulidad	463
6. El Anteproyecto de Reforma a la Ley de Sociedades Comerciales	465

SECCIÓN V
DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA

1º. DE SU NATURALEZA Y CONSTITUCIÓN

Art. 163. — Caracterización	465
1. <i>Responsabilidad de los accionistas</i>	466
1.1. La responsabilidad limitada y el deber de un capital adecuado	468
2. <i>Limitación de la responsabilidad</i>	469
3. <i>Sociedades que hacen oferta pública de sus acciones. Surgimiento del Corporate Governance en la Argentina</i>	475
4. <i>Responsabilidad por infracapitalización societaria</i>	478
4.1. La infracapitalización en el derecho comparado	484
4.2. Privilegiar la función de garantía	485
4.3. Separación conceptual entre capital y aporte de los socios	486
4.4. El capital como respaldo de operaciones del giro	487
4.5. La capitalización de reservas obligatorias .	487
4.6. Un mero problema de responsabilidad	489
4.7. La utilización de otros remedios legales . . .	491
4.8. Falta de necesidad de regulación adicional .	491
4.9. El escenario virtual antes de la inscripción de la sociedad	492
4.10. El escenario virtual después de la inscripción	493
4.11. Las facultades de contralor de la Inspección General de Justicia	494
4.12. El tratamiento de los préstamos otorgados por los socios	495
4.13. La jurisprudencia argentina en materia de infracapitalización	496
4.14. Adecuación del capital social con el objeto. Resol. gral. IGJ 9/04	498

4.15. La infracapitalización y la quiebra de la sociedad	506
4.16. Infracapitalización, legislación vigente y realidad negocial	507
4.17. Conclusiones	509
Art. 164. — Denominación. Omisión. Sanción	512
1. <i>La denominación social de las sociedades anónimas</i>	512
2. <i>Sanción por omisión</i>	515
3. <i>Homonimia o paronimia</i>	516
3.1. La oposición de una sociedad extranjera al uso de su nombre por una sociedad local .	519
4. <i>Jurisprudencia administrativa</i>	521
5. <i>Nombre comercial y designación de la sociedad</i>	524
6. <i>Uso del término “argentina”, “nacional” y “oficial”</i>	528
6.1. Títulos o profesiones	529
7. <i>Sociedades que pertenecen al mismo grupo. Denominación y grupos empresarios</i>	530
Art. 165. — Constitución y forma	532
1. <i>Introducción</i>	532
1.1. Constitución por acto único o simultáneo .	534
1.2. Constitución por suscripción pública	535
1.2.1. Casuística	536
2. <i>¿Qué debemos entender por “instrumento público”?</i>	537
2.1. Casuística	539
2.2. Las modificaciones del contrato social ¿deben ser hechas por escritura pública?	540
3. <i>Constitución de sociedad anónima y propuesta concursal</i>	541
4. <i>El Anteproyecto de Reforma a la Ley de Sociedades Comerciales</i>	542

Art. 166. — Constitución por acto único. Requisitos . . .	543
1. Constitución por acto único	543
2. Análisis de los requisitos para la constitución de una sociedad anónima	545
2.1. Control de legalidad	546
3. Requisitos y disposiciones administrativas: la resol. gral. IGJ 7/05	547
3.1. Capacidad. Socios	547
3.2. Pluralidad sustancial de socios	550
3.3. Sociedades de profesionales	555
3.4. Cláusulas sobre poderes generales de administración y disposición	557
3.5. Denominación social. Requisitos. Supuestos de improcedencia	558
3.5.1. Notoriedad	559
3.5.2. Sociedades de grupo. Confundibilidad relativa. Recaudos, publicidad	559
3.5.3. Uso de las palabras “nacional”, “oficial” o similar	559
3.5.4. Títulos o profesiones	560
3.5.5. Registro preventivo de la denominación social. Plazo, efectos, formalización, trámite posterior, caducidad	560
4. Sede social: fijación, recaudos, opciones	561
5. Objeto social: objeto único. Precisión y determinación. Actividades conexas, accesorias y/o complementarias	562
6. Capital social	564
6.1. Adecuación al objeto social	564
6.2. Aportes en dinero efectivo. Formas de acreditar la integración	565
6.3. Aporte de bienes registrables	565
6.4. Aporte de bienes muebles	566
6.5. Títulos valores	567
6.6. Aporte de fondo de comercio	567
6.7. Participaciones sociales	568

7. Cláusulas arbitrales. Admisibilidad	568
8. Garantía de los administradores	569
8.1. Obligados, contenido, duración	569
8.2. Participación del Estado	571
9. Dictámenes de precalificación	571
10. Dividendos: plazo de pago. Cuotas periódicas: su inclusión en los estatutos sociales	572
11. Solicitud de inscripción: requisitos de la presen- tación	572
Art. 167. — Trámite administrativo. Juez de registro. Fa- cultades. Reglamento. Autorizados para la constitución	573
1. Introducción	573
2. Facultades del juez de registro	575
2.1. Normas sobre inscripciones registrales y de procedimiento con precalificación profesio- nal	582
2.2. Inscripciones mediante procedimiento con precalificación profesional	589
3. Reglamento	594
4. Autorizados para la constitución	595
Art. 168. — Constitución por suscripción pública. Progra- ma. Aprobación. Inscripción. Promotores	596
1. Introducción	596
2. El programa fundacional	599
3. Inscripción registral del programa fundacional	601
4. Promotores	603
Art. 169. — Recurso contra las decisiones administrativas	604
1. Recurso contra las decisiones administrativas	604
Art. 170. — Contenido del programa	606
1. Definición	607
2. Contenido	608

Art. 171. — <i>Plazo de suscripción</i>	611
1. <i>Plazo de suscripción</i>	611
Art. 172. — <i>Contrato de suscripción</i>	613
1. <i>El contrato de suscripción: contenido</i>	613
2. <i>El banco interviniente</i>	615
3. <i>Derechos y obligaciones del banco interviniente</i>	616
Art. 173. — <i>Fracaso de la suscripción. Reembolso</i>	618
1. <i>Suscripción no cubierta: resolución y restitución</i>	619
Art. 174. — <i>Suscripción en exceso</i>	620
1. <i>Suscripción en exceso</i>	620
Art. 175. — <i>Obligación de los promotores. Ejercicio de acciones. Aplicación subsidiaria de las reglas sobre debentures</i>	622
1. <i>Promotores</i>	623
2. <i>Naturaleza jurídica</i>	624
3. <i>Derechos y obligaciones de los promotores</i>	624
4. <i>Ejercicio de acciones</i>	626
5. <i>Aplicación subsidiaria de las reglas sobre debentures</i>	627
Art. 176. — <i>Asamblea constitutiva. Celebración. Fracaso de la convocatoria</i>	627
1. <i>Celebración de la asamblea constitutiva</i>	628
2. <i>Fracaso de la convocatoria</i>	630
Art. 177. — <i>Votación. Mayorías</i>	632
1. <i>Relación entre cantidad de votos y acciones suscriptas</i>	632
2. <i>Adopción de las decisiones. Mayorías requeridas</i>	633

Art. 178. — Promotores suscriptores	634
1. Suscriptores: derechos y obligaciones	634
Art. 179. — Asamblea constitutiva. Orden del Día	635
1. Constitución de la sociedad	636
2. Gestión de los promotores	637
3. Estatuto social	639
4. Valuación provisional de los aportes no dinerarios	639
5. Designación de directores, síndicos y consejeros	641
6. Determinación del plazo de integración de los aportes dinerarios	642
7. Cuestiones adicionales a ser tratadas por la asamblea	643
8. Aprobación y firma del acta	643
Art. 180. — Conformidad, publicación e inscripción. Depósito de los aportes y entrega de documentos	644
1. Conformidad administrativa. Publicación e inscripción	645
2. Entrega de fondos y documentación al directorio	646
Art. 181. — Documentación del período en formación ..	646
1. Documentación del período en formación	646
Art. 182. — Responsabilidad de los promotores. Responsabilidad de la sociedad. Responsabilidad de los suscriptores	647
1. Régimen de responsabilidad del promotor	647
1.1. Solidaridad	649
1.2. Exoneración de responsabilidad	651
1.3. Fin de la responsabilidad	653
2. Asunción de las obligaciones por la sociedad ..	653
3. Responsabilidad de los suscriptores	656

Art. 183. — Actos cumplidos durante el período fundacional. Responsabilidades	656
1. Régimen legal	656
2. El fundador	657
3. Régimen de responsabilidad	658
Art. 184. — Asunción de obligaciones por la sociedad. Efectos	660
1. Régimen legal	661
2. Asunción de actos necesarios y autorizados ...	661
3. Asunción de los demás actos	662
Art. 185. — Beneficios de promotores y fundadores ...	664
1. Beneficios de los promotores y fundadores. Naturaleza y clases	664
2. Limitaciones	668
Art. 186. — Suscripción total. Capital mínimo. Terminología. Contrato de suscripción	669
1. Introducción	670
1.1. Importancia práctica del concepto	674
1.2. Avances sobre la noción de capital social ..	676
1.3. Funciones del capital social	679
1.4. La intangibilidad del capital social	681
1.5. Conclusiones	682
2. Suscripción del capital social	683
3. Monto mínimo requerido para las sociedades anónimas	686
3.1. La resol. IGJ 9/04: un primer avance sobre la cuestión	691
3.2. Infracapitalización	700
3.3. Casuística	705
4. Capital social y capital suscripto: ¿es correcta su asimilación por la ley?	709

5. <i>El contrato de suscripción de acciones en los casos de aumentos de capital</i>	710
5.1. Casuística	716
Art. 187. — Integración mínima en efectivo. Aportes no dinerarios	720
1. Introducción	720
2. Formas de acreditar la integración	722
3. La resol. gral. IGJ 7/05	724
4. Los aportes sociales frente a la quiebra de la sociedad	729
4.1. Trámite del reclamo al socio aportante ...	732
4.2. Socios ilimitadamente responsables	734
4.3. Prescripción	736
Art. 188. — Aumento de capital	741
1. <i>El aumento de capital: su problemática</i>	741
2. <i>La razonabilidad en el aumento del capital social</i>	744
2.1. El aumento de capital en las sociedades “cerradas”	745
2.2. El aumento de capital en las sociedades “abiertas”	746
2.3. Emisión de acciones con prima en casos de aumento de capital	748
2.4. Naturaleza de la entrega de dinero a la sociedad sin previo aumento de capital	750
2.5. Imposibilidad de compensar los aportes con créditos	751
2.6. Ejercicio del derecho de receso en una sociedad anónima de familia	752
2.7. El aumento del capital social por capitalización de reservas	754
2.8. Aumento de capital por conversión de “debtures convertibles en acciones”	755
2.8.1. El interés práctico	757
2.8.2. Derecho comparado	758

2.8.3. Régimen de la Ley de Sociedades . . .	760
2.8.4. Ley de Obligaciones Negociables . . .	762
2.9. Aumento del capital social por capitalización del pasivo concursal de la sociedad	763
3. <i>Delegación del aumento de capital en el directorio</i>	765
4. <i>Suspensión del aumento de capital</i>	766
4.1. Procedencia de la acción de impugnación in- terpuesta fuera del plazo de caducidad . . .	767
4.2. Impugnación de decisión asamblearia . . .	769
5. <i>¿Cómo se debe calcular el aumento hasta el quín- tuplo?</i>	771
5.1. Aumentos “fraccionados”	772
5.2. Instrumentación del incremento del capital social dentro del quíntuplo	773
5.3. Aumento por sobre el quíntuplo	777
6. <i>La denominada “operación acordeón”</i>	777
6.1. Finalidad	778
6.2. La pérdida total del capital y el contrato de sociedad	779
6.3. La operación acordeón en la legislación espa- ñola	781
6.4. La operación acordeón en la resol. gral. IGJ 7/05	784
6.5. “Comital Convert S.A.”	785
6.6. “Microsiga S.A.”	787
6.7. Algunas implicancias de esta operatoria . . .	788
6.7.1. El derecho de receso	788
6.7.2. El derecho de suscripción preferente	789
6.7.3. El derecho de impugnación	789
6.8. Los aportes irrevocables y la operación acor- deón	790
6.9. Anteproyecto de Reforma a la Ley de Socie- dades Comerciales	792
7. <i>Los aportes irrevocables</i>	792
7.1. Problemática actual	796
7.2. Naturaleza jurídica	798

7.3. Protección del aportante	807
7.4. Mecanismos utilizados para la constitución de los aportes irrevocables	810
7.5. El aporte irrevocable frente al proceso falencial	811
7.6. Restitución de los aportes, procedimiento a seguir	817
7.7. La resol. gral. CNV 466/04 y el tratamiento de los aportes irrevocables	820
7.8. Reglamentación de la Inspección General de Justicia	829
7.9. Los aportes irrevocables y la nueva resol. gral. IGJ 7/05	832
7.10. Casuística	834
7.11. Cuestiones relativas a la instrumentación del aporte	843
7.12. Posibilidad de repetición del aporte dinerario. Nulidad del contrato de suscripción ..	845
8. <i>Sociedades que cotizan: emisión de acciones para el personal (ley 17.811, dec. 677/01)</i>	846
8.1. Instrumentación	847
8.2. Conclusiones sobre la operatoria	849
9. <i>El aumento de capital en el Anteproyecto de Reforma a la Ley de Sociedades Comerciales</i> ...	851
10. <i>Las nuevas regulaciones “administrativas”</i> ...	854
10.1. Aumento de capital sin reforma de estatutos	855
10.2. Aumento de capital con reforma de estatutos	856
10.3. Formas de integración	856
10.4. Improcedencia de aportes irrevocables en especie. Tratamiento	862
10.5. Emisión previa de acciones liberadas	864
10.6. Afectación previa o posterior de la pluralidad de socios. Condiciones de procedencia de la inscripción	865
10.7. ¿Es posible absorber pérdidas con los aportes revocables?	866

10.8. Contribución a las pérdidas de los aportes irrevocables a cuenta de futura suscripción de acciones. La resol. gral. 12/06 modificatoria de la resol. gral. 7/05	867
11. <i>Exigibilidad de los aportes sociales en la quiebra. Prescripción</i>	871
12. <i>La resol. gral. IGJ 11/06 y las sociedades constituidas en el extranjero</i>	877
Art. 189. — Capitalización de reservas y otras situaciones	889
1. <i>La capitalización de reservas y la proporcionalidad de las tenencias accionarias</i>	889
2. <i>Capitalización de reservas</i>	892
3. <i>Capitalización de utilidades</i>	894
4. <i>Las reglamentaciones administrativas</i>	897
4.1. <i>La resol. gral. 7/05: capitalización de reservas</i>	908
Art. 190. — Suscripción previa de las emisiones anteriores	909
1. <i>Introducción</i>	909
Art. 191. — Aumento del capital. Suscripción insuficiente	910
1. <i>Introducción</i>	910
2. <i>Pacto en contrario</i>	911
Art. 192. — Mora. Ejercicio de los derechos	913
1. <i>Mora en la integración</i>	913
2. <i>Cesación del ejercicio de los derechos de socio</i>	914
2.1. <i>Socio con tenencia múltiple</i>	915
2.2. <i>¿Se requiere intimación previa para efectivizar la sanción por mora?</i>	915
2.3. <i>¿Cuáles son los derechos suspendidos?</i> ...	916
2.4. <i>Casuística</i>	916
2.5. <i>Resol. gral. IGJ 7/05 (parte pertinente)</i> ...	918

Art. 193. — <i>Mora en la integración. Sanciones</i>	918
1. <i>Sanciones por la mora en la integración</i>	919
2. <i>Caducidad de derechos. Intimación previa</i>	920
3. <i>Opción de la sociedad por el cumplimiento del contrato de suscripción</i>	922
4. <i>Casuística</i>	922
5. <i>Quiebra de la sociedad</i>	923
 Art. 194. — <i>Suscripción preferente. Ofrecimiento a los accionistas. Plazo de ejercicio. Debentures convertibles en acciones. Limitación. Extensión</i>	925
1. <i>Introducción</i>	926
2. <i>Legitimación para el ejercicio del derecho de preferencia</i>	931
3. <i>La excepción a la regla: art. 216</i>	933
4. <i>Ofrecimiento a los accionistas</i>	933
5. <i>Plazo de ejercicio: caducidad</i>	934
6. <i>Debentures convertibles en acciones</i>	936
7. <i>Limitación del derecho de preferencia</i>	938
8. <i>El derecho de suscripción preferente a la luz de la resol. gral. IGJ 7/05</i>	940
9. <i>El derecho de suscripción preferente en el Anteproyecto de Reforma a la Ley de Sociedades Comerciales</i>	942
10. <i>Casuística</i>	944
 Art. 195. — <i>Acción judicial del accionista perjudicado. Resarcimiento</i>	948
1. <i>Introducción</i>	948
2. <i>Responsabilidad del directorio</i>	952
3. <i>Casuística</i>	954
 Art. 196. — <i>Plazo para ejercerla. Titulares</i>	961
1. <i>Plazo para ejercer la acción judicial</i>	961

Art. 197. — Limitación al derecho de preferencia. Condiciones	962
1. Limitación al derecho de preferencia	962
2. El interés social frente a la limitación del derecho de preferencia	963
3. Limitación del derecho de preferencia y el derecho de recesso	965
4. Casuística	966
Art. 198. — Aumento del capital. Oferta pública	968
1. Introducción	968
2. Oferta pública	969
3. Comisión Nacional de Valores	970
Art. 199. — Sanción de nulidad. Inoponibilidad de derechos	972
1. Nulidad de los aumentos de capital en violación del régimen de oferta pública	972
Art. 200. — Acción de nulidad. Ejercicio	973
1. La acción de nulidad	973
2. Responsabilidad solidaria de los directores, miembros del consejo de vigilancia y síndicos	975
3. La demanda de nulidad	977
3.1. Arbitraje	978
3.2. Sociedades que cotizan en bolsa	979
3.3. Sociedades que no cotizan en bolsa	981
Art. 201. — Información	982
1. Información del aumento del capital social ...	982
Art. 202. — Emisión bajo la par. Prohibición. Emisión con prima	984
1. La prohibición de emitir bajo la par. Fundamentos	984
2. La prima de emisión: concepto y alcances	991

3. <i>Requisitos para la emisión con prima</i>	993
3.1. <i>Requisitos para las sociedades que hacen oferta pública</i>	996
3.2. <i>El quantum o sobreprecio</i>	996
4. <i>¿Integra la prima el capital social?</i>	997
4.1. <i>¿Cómo se calcula el sobreprecio?</i>	998
5. <i>Destino de los fondos recaudados con la prima de emisión</i>	1002
6. <i>Derecho de receso y prima de emisión</i>	1003
7. <i>La emisión con prima y el derecho de suscripción preferente</i>	1004
8. <i>Casuística</i>	1007
9. <i>Resol. gral. IGJ 9/06</i>	1026
Art. 203. — Reducción voluntaria del capital	1027
1. <i>Introducción</i>	1027
2. <i>Precisiones para la reducción voluntaria del capital social</i>	1029
3. <i>Diversas modalidades de reducción del capital social</i>	1030
3.1. <i>Reducción por exceso</i>	1031
3.2. <i>Reducción por condonación de saldos</i>	1032
3.3. <i>Reducción por cancelación de acciones</i> ...	1032
3.4. <i>Disminución del número de acciones</i>	1033
3.5. <i>Disminución del valor nominal de los títulos</i>	1033
3.6. <i>Disminución del capital a cero</i>	1034
3.7. <i>Derecho de oposición de los accionistas</i> ...	1034
4. <i>Informe del síndico societario</i>	1035
5. <i>Devolución de los aportes irrevocables y la reducción voluntaria del capital</i>	1036
6. <i>El caso “Alpargatas”</i>	1037
Art. 204. — Requisitos para su ejecución	1038
1. <i>La reducción del capital social y el derecho de oposición</i>	1038

2. Excepción: casos de amortización de acciones integradas realizado con ganancias o reservas libres	1039
3. Publicidad	1040
4. La situación de los acreedores que pretendan oponerse a la reducción del capital	1040
5. Inscripción registral de la reducción del capital social	1041
5.1. Resol. gral. IGJ 7/05	1042
6. Responsabilidad de los socios	1043
Art. 205. — Reducción por pérdidas. Requisito	1044
1. Precisiones para la reducción del capital social por pérdidas	1044
2. Formulación de la reducción del capital social .	1046
3. Resol. gral. IGJ 7/05	1048
Art. 206. — Reducción obligatoria	1048
1. Reducción obligatoria del capital social	1048
2. Formulación de la reducción obligatoria del capital social	1050
2.1. Reintegro	1053
3. Registración de la reducción obligatoria del capital social	1053
4. Emergencia económica	1053
Bibliografía	1055