

ÍNDICE GENERAL

Prólogo	7
Abreviaturas	11

Capítulo I: ORIGEN, CARACTERES Y CONSTITUCIÓN

1. Origen	15
2. Principales características	15
2.1 Representación del capital en acciones	15
2.2 Limitación de responsabilidad de los accionistas	16
2.3 Libertad para transferir acciones	17
2.4 Vehículo adecuado para la concentración de capital y grandes inversiones	17
2.5 Estructura orgánica: recoge tesis institucionalista	18
2.6 Control público y mayor regulación	19
3. Tipos de sociedades anónimas	19
3.1 Sociedades anónimas abiertas	20
3.1.1 Regulación especial de las sociedades anónimas abiertas por la LSC	23
3.2 Sociedades anónimas cerradas	24
3.3 Conversión	24
4. Constitución	25
4.1 Por acto único	26
4.1.1 Celebración del contrato social o estatuto	26
4.1.2 Contenido del estatuto	26
4.1.3 Cumplimiento de integración y suscripción mínima	29
4.1.4 Aprobación por la AIN	30
4.1.5 Inscripción en el Registro Nacional de Comercio	30
4.1.6 Publicaciones	30
4.2 Los fundadores	31
4.3 Por suscripción pública	31
5. Reforma de estatuto	31

Capítulo II: EL CAPITAL

1. Concepto	35
2. Funciones del capital	37
2.1 Función organizativa	37
2.2 Función de garantía	37
2.3 Función de productividad	38
2.4 Evaluación de la noción de capital	38

2.5	Evaluación de las funciones del capital	39
2.6	Relación entre el capital y el patrimonio	40
2.7	La regulación del capital en la LSC capital	41
2.7.1	Capital contractual o social	42
2.7.2	Capital integrado	42
2.7.3	Capital suscrito	43
2.8	Integraciones y suscripciones mínimas	44
3.	Aumento de capital	44
3.1	Aumento de capital contractual	44
3.2	Aumento de capital integrado	45
3.2.1	Aumentos nominales	45
3.2.1.1	Por capitalización de reservas	45
3.2.1.2	Por capitalización de reajuste de los valores del activo ...	46
3.2.2	Aumento real	46
3.2.2.1	Aumento por nuevos aportes	46
3.2.2.2	Capitalización de pasivos	47
3.2.2.3	Mecanismos de protección a los accionistas que no partici- pan en un aumento real de capital	48
3.2.2.3.1	Artículo 287 de la LSC	48
3.2.2.3.2	Prima de emisión	49
3.2.2.3.3	Emisión a la par	51
3.2.2.3.4	Emisión sobre la par	53
3.2.2.3.5	Aumento obligatorio de capital integrado (artículo 288)	55
4.	Reducción de capital	55
4.1	Reducción de capital contractual	55
4.2	Reducción de capital integrado	56
4.2.1	Reducción nominal	57
4.2.2	Reducción nominal voluntaria (artículo 292)	57
4.2.3	Reducción nominal obligatoria (artículo 293)	58
4.2.4	Reducción real de capital integrado (artículo 291)	59
5.	Reducción real obligatoria de capital integrado (Ley 19.288)	61
5.1	Aspectos generales	61
5.2	Casos de reducción real obligatoria de capital integrado	62
5.2.1	Falta de presentación antes del 29 de enero de 2015	62
5.2.2	Transferencia de participaciones o modificaciones en los porcentajes de participación	62
5.3	Procedimiento	64
5.4	Pasos a cumplir para la reducción de capital y exclusión de accionistas ..	65
5.4.1	Balance especial	65
5.4.2	Pago de la liquidación al accionista	65
5.4.3	Reducción de capital	65

6. Reintegro de capital	67
6.1 Régimen legal	67
6.2 Concepto	67
6.2.1 Reintegro sin necesidad de reducción previa del capital	68
6.2.2 Reintegro como operación compleja: reducción necesaria y aumento de capital	69

Capítulo III: LAS ACCIONES

1. Concepto	75
1.1 La acción como alícuota del capital	75
1.1.1 Diferencias entre la acción, la cuota social y la parte social	76
1.2 La acción como título valor	77
1.3 La acción como derecho	78
1.4 La acción como cosa mueble	78
2. Aspectos formales	79
2.1 Menciones	79
2.2 Numeración	80
2.3 Títulos múltiples	81
3. Certificados provisorios	81
4. Indivisibilidad - Copropiedad de la acción	83
5. El valor de la acción - Emisión de acciones con prima	84
6. Acciones liberadas	85
7. Mora en la integración de acciones	86
8. Clasificación de las acciones en función de los derechos que otorgan	87
8.1 Acciones ordinarias	87
8.2 Acciones preferidas	87
8.2.1 Derechos especiales de las acciones preferidas	88
8.2.1.1 Derecho a dividendos especiales	88
8.2.1.2 Derecho a reembolso de capital en caso de liquidación	89
8.2.1.3 Derecho a elección de directores	89
8.2.2 Acumulación y taxatividad de las preferencias	90
8.3 Formas de financiamiento para la sociedad: acciones, préstamos, obligaciones negociables	90
8.4 Acciones de goce	92
9. Clasificación de las acciones en función de su forma de transferencia	92
9.1 Acciones al portador	92
9.2 Acciones nominativas	93
9.2.1 Concepto	93
9.2.2 Acciones nominativas endosables	94
9.2.3 Acciones nominativas no endosables	95
9.2.4 Modificación de acciones al portador en nominativas	95
9.2.5 Diferencias entre las acciones nominativas y las acciones al portador	96

9.3	Acciones escriturales	96
9.4	Limitación a la transmisión de acciones	98
9.4.1	Diferentes tipos de limitaciones	101
9.4.1.1	Cláusulas de consentimiento o “pláacet”	101
9.4.1.2	Cláusulas de tanteo o preferencia	102
9.4.1.3	Condiciones específicas	103
9.4.1.4	Fijación del precio	104
9.4.1.5	Incumplimiento de lo previsto por las cláusulas restrictivas de la transmisibilidad	105
9.5	Limitación de la transferencia de acciones mediante convenios de accio- nistas	106
9.6	Transmisión de acciones “mortis causa”	106
9.6.1	Limitación a las transmisiones “mortis causa”	107
10.	Rescate de acciones	109
11.	Reembolso de acciones	109
12.	Amortización de acciones	110
12.1	Concepto	110
12.2	Requisitos de la amortización de acciones	111
12.2.1	Previsión expresa del estatuto	111
12.2.2	Balance especial	112
12.2.3	Amortización parcial o total	112
12.2.4	Igualdad de los accionistas	112
12.2.5	Publicaciones (artículo 294)	113
13.	Acciones de goce	113
14.	Usufructo de acciones	114
14.1	Introducción	114
14.2	El usufructo de acciones en la LSC	115
14.3	Formas de constitución del usufructo	116
14.4	Derechos del propietario y del usufructuario en el usufructo de acciones	117
14.4.1	Derechos del nudo propietario	117
14.4.2	Derechos del usufructuario	117
14.4.3	Posibilidad de modificar el régimen previsto por el artículo 308	119
14.4	Usufructo y capitalización de utilidades	120
14.5	Usufructo y derecho de preferencia	121
14.6	Usufructo y derecho de receso	121
14.7	Usufructo y derecho de voto	122
14.8	Extinción del usufructo	123
15.	Prenda de acciones	123
15.1	Introducción	123
15.2	El objeto de la prenda: las acciones	124
15.3	La constitución de la prenda	125
15.4	La prenda de acciones en la LSC	125
15.5	Derechos del propietario y del acreedor prendario	126
15.5.1	Derecho al dividendo	127

15.5.2 Derecho de preferencia	127
15.5.3 Derecho de voto	128
15.5.4 Derecho de información	129
15.5.5 Derecho de receso	129
15.5.6 Garantía del ejercicio de los derechos	130
15.6 La prenda de acciones como una garantía efectiva: la empresa en marcha	130
15.7 Extinción de la prenda	132
15.8 Ejecución de la prenda	132

Capítulo IV: DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS

1. Introducción	137
2. Derecho de voto	138
2.1 Concepto	138
2.2 Regulación legal	138
2.3 Titularidad del derecho de voto	140
2.4 Límites del derecho al voto	140
2.5 El derecho al voto y la responsabilidad del accionista	141
2.5.1 El abuso del derecho al voto (artículo 324)	141
2.5.2 Conflicto de interés (artículo 325)	142
2.5.2.1 El concepto de interés contrario	143
2.5.2.2 Participación, deliberación y voto en la asamblea	143
2.5.2.3 Nulidad de la resolución	144
2.5.2.4 Responsabilidad por el voto favorable de decisiones impugnadas y dejadas sin efecto (artículo 372)	146
3. Derecho de información	146
3.1 Concepto y distinción con el derecho de fiscalización	146
3.2 Extensión del derecho de información	147
3.3 Ejercicio del derecho de información	148
3.3.1 Legitimación activa	148
3.3.2 Legitimación pasiva	149
3.4 Ejercicio del derecho de información	149
3.4.1 Ejercicio directo	149
3.4.1.1 Copias de documentación	149
3.4.1.2 Documentos establecidos en el artículo 321	150
3.4.1.3 Información solicitada durante la asamblea de accionistas	151
3.4.2 Ejercicio indirecto	152
3.4.2.1 Copia de estados contables	152
3.4.2.2 Solicitudes al órgano de control interno	152
3.4.2.3 Solicitud de información a la AIN	153
3.4.2.4 Exhibición de libros	153
3.4.2.5 Intervención judicial	155
4. Derecho a participar en las ganancias sociales	156
4.1 Introducción	156
4.2 Requisitos para distribuir ganancias	157

4.3	Distribución anticipada de utilidades	158
4.4	Dividendo obligatorio (artículo 320)	160
4.5	Limitaciones al pago de dividendos	161
4.6	Pago de dividendos	165
4.7	El destino de las utilidades	165
4.7.1	Constitución de reservas	165
4.7.2	Reserva legal	165
4.7.3	Reservas libres	166
4.7.4	Reserva estatutaria	170
4.7.5	A resultados acumulados	171
4.7.6	La capitalización de utilidades o el pago de dividendos en acciones	172
5.	Derecho de preferencia	175
5.1	Concepto	175
5.2	Ejercicio del derecho de preferencia	176
5.3	Violación del derecho de preferencia	179
5.4	Derecho de preferencia, transferencia de acciones y opción preferente de compra	183
5.5	Suspensión o limitación del derecho de preferencia	184
5.6	El caso Paycueros SA vs Frigorífico Matadero Carrasco SA	186
5.7	Valoración del derecho de preferencia	189
6.	Derecho de receso	190
6.1	Concepto	190
6.2	Resoluciones que generan derecho de receso	192
6.2.1	Fusión	192
6.2.2	Escisión	193
6.2.3	Transformación	193
6.2.4	Prorroga	194
6.2.5	Transferencia del domicilio al extranjero	194
6.2.6	Cambio fundamental en el objeto	194
6.2.7	Aumento de capital	195
6.2.8	Reintegro de capital integrado	198
6.2.8.1	Reintegro de capital integrado	199
6.2.8.2	Reintegro sin necesidad de reducción previa del capital ..	199
6.2.8.3	La situación de los accionistas	200
6.2.8.4	Reintegro como operación compleja: reducción necesaria y aumento de capital	202
6.2.8.5	La situación de los accionistas	203
6.2.9	Cambio de acciones al portador en nominativas y restricciones a la transmisibilidad de acciones nominativas	205
6.2.10	Suspensión o limitación del derecho de preferencia	205
6.3	Ejercicio del derecho de receso	206
6.4	La divisibilidad del derecho de receso	207
6.5	Derecho de receso e impugnación de la resolución asamblearia	208

6.6	Situación del accionista recedente	208
6.6.1	El recedente como accionista pleno	209
6.6.2	El recedente como acreedor	209
6.6.3	La tesis intermedia	210
6.6.4	La posición en nuestro derecho	211
6.7	Reembolso de las acciones del accionista recedente	211
6.7.1	La posición de la AIN	212
6.7.2	El último balance existente o el que motiva el hecho	213
6.7.3	Valor real	215
6.8	Pacto en contrario para fijar el valor del reembolso	220
6.9	Ampliación y limitación del derecho de receso	221
6.9.1	Ampliación de las causales	222
6.9.2	Limitación del derecho de receso	223
6.9.3	La renuncia del derecho de receso	223
6.9.4	Exclusión del derecho de receso en las sociedades anónimas abiertas	224
6.10	Valoración del derecho de receso	225
7.	Las obligaciones de los accionistas	226
7.1	La obligación de aportar	226
7.1.1	El aporte como elemento del contrato de sociedad	226
7.1.2	El aporte como capital	228
7.1.3	Diferentes tipos de aportes	230
7.1.3.1	Aportes dinerarios	231
7.1.3.2	Aporte de bienes	231
7.1.3.3	Aporte de derechos	231
7.1.3.4	Aporte de establecimiento comercial	232
7.1.3.5	Evicción	234
7.1.4	Valuación de aportes	234
7.1.5	Mora en el aporte	236
7.2	Obligación de informar la titularidad de acciones al portador (Ley 18.930)	236
7.2.1	Obligaciones de los accionistas y sociedades anónimas uruguayas con acciones al portador	237
7.2.2	Sociedades anónimas exceptuadas de informar	237
7.2.3	Procedimiento para informar	238
7.2.4	Cometidos del BCU	239
7.2.5	Cometidos de la AIN (artículo 4)	240
7.2.6	Sanciones	240
7.2.6.1	Sanciones a accionistas	240
7.2.6.2	Sanciones a las sociedades	241
7.2.6.3	Sanciones a los representantes (artículo 9 inciso final)	242
7.2.6.4	Sanciones a adquirentes de títulos (artículo 10)	242
7.3	Obligación de informar la titularidad de acciones nominativas e identificar los beneficiarios finales de sociedades anónimas	242
7.3.1	Introducción	242
7.3.2	Beneficiarios Finales (BO)	243

7.3.3 Propietarios de acciones nominativas	243
7.3.4 Obligaciones adicionales para las sociedades anónimas	243
7.3.4.1 Conservación de la información (art. 26 LTF)	243
7.3.4.2 Comunicar cambios de datos y porcentajes de participación (art. 30 LTF)	243
7.3.5 Funcionamiento del Registro y Procedimiento	244
7.3.6 Cometidos de la AIN (art. 28 LTF)	244
7.3.7 Sanciones	244
7.3.7.1 Sanciones a las sociedades	244
7.3.7.2 Sanciones a los representantes (artículo 32 LTF)	245
7.3.8 Plazos	245
7.3.8.1 Acciones nominativas	245
7.3.8.2 Beneficiarios finales	246
7.4 La obligación de no competencia	246
8. La responsabilidad del accionista. Realización de aportes adicionales	247
9. Contribuciones debidas en la liquidación	249

Capítulo V: SINDICACIÓN DE ACCIONES

1. Concepto	255
2. Utilización	257
3. Naturaleza jurídica	258
4. Contenido del convenio	259
5. Efectos del convenio frente a terceros: oponibilidad	261
6. Incumplimiento del convenio	263
6.1 Incumplimiento del convenio inoponible	264
6.2 Incumplimiento del convenio oponible	265
7. Plazo	266
7.1 Plazo máximo	266
7.2 Prórroga del plazo	267
8. Diferencias entre la regulación de la transferencia de acciones en el estatuto o en un convenio de accionistas	267
9. Modelo de convenio de sindicación de acciones y análisis de sus principales cláusulas	268

Capítulo VI: DE LOS LIBROS SOCIALES

1. Introducción	279
2. Libro de Registro de Títulos Nominativos	279
3. Libro de Registro de Acciones Escriturales	280
4. Libro de Registro de Asistencia de Accionistas a las Asambleas	281
5. Libro de Actas de Asambleas, de Órganos de Administración y Control	281

Capítulo VII: ASAMBLEAS DE ACCIONISTAS

1. Concepto	285
1.1 Accionistas que pueden asistir	285
1.2 Cumplimiento de requisitos formales	286
1.3 Lugar de celebración	286
1.4 Obligatoriedad de las resoluciones	288
2. Clases de asambleas	288
2.1 Asamblea ordinaria	289
2.2 Asamblea extraordinaria	292
2.3 Asambleas especiales	293
2.3.1 Concepto	293
2.3.2 Funciones de las clases de acciones	293
2.3.3 Competencia de la asamblea especial	294
2.3.4 Celebración de la asamblea especial	295
3. Convocatoria	296
3.1 Forma	299
3.1.1 Publicaciones	299
3.1.2 Asamblea unánime	300
3.1.3 Citación personal al accionista	300
3.2 Segunda convocatoria	302
4. Asistencia a la asamblea	303
4.1 Depósito de las acciones	303
4.2 Asistencia por mandatario	304
5. Personas que pueden asistir a la asamblea	305
6. Presidencia de la asamblea	306
7. Quórum	307
7.1 Quórum de asamblea ordinaria	307
7.2 Quórum de asamblea extraordinaria	307
7.3 El quórum como requisito constitutivo o durante la celebración de la asamblea	308
8. Orden del día	309
9. La deliberación	310
10. Mayorías	311
10.1 Principio general	312
10.2 Mayorías especiales previstas por la LSC	312
11. Cuarto intermedio	314
12. El acta de asamblea	315
13. Libros necesarios para la celebración de asambleas	316
14. Impugnación judicial de asambleas	318
14.1 Introducción	318
14.2 Acciones de impugnación previstas por la LSC	319
14.3 Nulidad relativa y nulidad absoluta	319

14.4 Resoluciones lesivas del interés social	321
14.5 Aplicación del régimen de nulidades en materia societaria	323
14.6 Causas de impugnación	324
14.6.1 Derecho de información	325
14.6.2 Aumento de capital integrado	326
14.6.3 Distribución de utilidades	328
14.6.4 Estados contables	328
14.6.5 Competencia de la asamblea	329
14.7 Plazo para promover la acción de impugnación	329
14.8 Legitimación activa	332
14.8.1 Directores, administradores, síndicos, integrantes de la comisión fiscal	332
14.8.2 Accionistas	332
14.8.3 Terceros	333
14.8.4 El órgano estatal de control	334
15. Legitimación pasiva	334
16. Suspensión preventiva de la resolución impugnada	334
17. Efectos de la sentencia	334
17.1 Accionistas	335
17.2 Terceros	335
18. Responsabilidad	336
18.1 Responsabilidad de los accionistas que votaron favorablemente la resolución impugnada	336
18.2 Responsabilidad de los impugnantes	338
19. Revocación del acuerdo impugnado	338

Capítulo VIII: DE LA ADMINISTRACIÓN Y DE LA REPRESENTACIÓN

1. Introducción	343
2. Administración	343
3. Representación	346
4. Estatuto del director	347
4.1 Designación	347
4.2 Remoción	347
4.3 Condiciones para ser director	348
4.4 Vacancias y suplencias	349
4.5 Duración. Reelección. Posesión del cargo	349
4.6 Ejercicio personal del cargo	350
4.7 Renuncia	351
4.8 Remuneración	353
5. Funcionamiento del directorio	355
5.1 Reuniones	355
5.2 Quórum para sesionar	356
5.3 Mayorías para resolver	356

6. Impugnación de las resoluciones del directorio	357
7. La responsabilidad de los directores	357
7.1 Acción individual y acción social de responsabilidad	360
7.2 Responsabilidad: contractual o extracontractual	364
7.3 Causales de responsabilidad	366
7.3.1 Violación de la ley, estatuto o reglamento	366
7.3.1.1 Responsabilidad objetiva	366
7.3.1.2. Responsabilidad subjetiva	367
7.3.2 Diligencia de buen hombre de negocios	367
7.3.3 Deber de lealtad	370
7.3.3.1 Conflicto de intereses	371
7.3.3.2 Prohibición de contratar con la sociedad	372
7.3.3.3 Concurrencia con la sociedad	374
7.3.3.4 La doctrina de la oportunidad de negocios	374
7.3.3.5 Insider Trading o uso de información privilegiada	375
7.3.4 Abuso de facultades	376
7.3.5 Dolo o culpa grave. Culpa leve	376
7.4 Responsabilidad solidaria de los directores	378
7.5 La acción social de responsabilidad en la LSC	379
7.5.1 Acción social promovida por los directores de la sociedad	379
7.5.2 Acción social promovida por los accionistas de la sociedad	380
7.5.3 Acción social promovida por los acreedores de la sociedad	381
7.5.4 Acción social en caso de concurso de la sociedad	382
7.6 Exención de responsabilidad	383
7.7 Extinción de la responsabilidad	384

Capítulo IX: DEL CONTROL DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS

1. Introducción	387
I. DE LA FISCALIZACIÓN PRIVADA	387
1. Órgano de control interno	387
2. Estatuto de los síndicos y miembros de la comisión fiscal	389
2.1 Designación	389
2.2 Inhabilidades e incompatibilidades	391
2.3 Vacancias y reemplazos	392
2.4 Renuncia	392
2.5 Remuneración	392
2.6 Remoción forzosa	393
3. Atribuciones y deberes	394
3.1 Control de legalidad o mérito	394
3.2 Clasificación y análisis de las funciones del síndico	395
3.2.1 Funciones de fiscalización	396
3.2.2 Funciones de investigación	397

3.2.3 Funciones de gestión	398
3.2.4 Funciones de información	399
4. Responsabilidad	401
II. DE LA FISCALIZACIÓN ESTATAL O EXTERNA	402
1. Régimen general de control estatal	402
2. Control de las sociedades anónimas cerradas y abiertas	403
3. Control estatal exclusivamente para las sociedades anónimas abiertas	405
4. Fiscalización especial y otras potestades de la AIN	406
4.1 Fiscalización especial	406
4.2 Convocar asamblea	408
4.3 Designación de administrador provisorio	408
5. Facultades del órgano estatal de control cuando procede su actuación	409
6. Sanciones	410
7. Legajo y obligación de reserva	411

Capítulo X: BONOS O PARTES BENEFICIARIAS

1. Introducción	415
2. Finalidad	415
3. Concepto	416
4. Regulación	416
5. Características	417
6. Naturaleza jurídica	418
7. Diferencias con las acciones	418
8. Diferencias con las obligaciones negociables	419
9. Aspectos formales	419
10. Transferencia	420
11. Destino	420
12. Derechos de los tenedores de bonos a participar en las ganancias	421
12.1 Derecho a participar en las utilidades	421
12.2 Derecho a participar en las asambleas de bonistas	421
12.3 Derecho de información y de impugnación	422
13. Modificación de los derechos de los tenedores	422
14. Asambleas de bonistas	422
15. Bonos de participación para el personal	423
16. Rescate y conversión en acciones	424

3.2.3 Funciones de gestión	398
3.2.4 Funciones de información	399
4. Responsabilidad	401
II. DE LA FISCALIZACIÓN ESTATAL O EXTERNA	402
1. Régimen general de control estatal	402
2. Control de las sociedades anónimas cerradas y abiertas	403
3. Control estatal exclusivamente para las sociedades anónimas abiertas	405
4. Fiscalización especial y otras potestades de la AIN	406
4.1 Fiscalización especial	406
4.2 Convocar asamblea	408
4.3 Designación de administrador provisorio	408
5. Facultades del órgano estatal de control cuando procede su actuación	409
6. Sanciones	410
7. Legajo y obligación de reserva	411

Capítulo X: BONOS O PARTES BENEFICIARIAS

1. Introducción	415
2. Finalidad	415
3. Concepto	416
4. Regulación	416
5. Características	417
6. Naturaleza jurídica	418
7. Diferencias con las acciones	418
8. Diferencias con las obligaciones negociables	419
9. Aspectos formales	419
10. Transferencia	420
11. Destino	420
12. Derechos de los tenedores de bonos a participar en las ganancias	421
12.1 Derecho a participar en las utilidades	421
12.2 Derecho a participar en las asambleas de bonistas	421
12.3 Derecho de información y de impugnación	422
13. Modificación de los derechos de los tenedores	422
14. Asambleas de bonistas	422
15. Bonos de participación para el personal	423
16. Rescate y conversión en acciones	424