

MANUAL DE DERECHO COMERCIAL

DERECHO SOCIETARIO
Y DERECHO FINANCIERO



2ª EDICIÓN ACTUALIZADA Y AMPLIADA

JUAN JOSÉ ZANDRINO

PATRICIO TOMÁS MC INERNY

LA LEY

INDICE GENERAL

	Pág.
PRÓLOGO.....	VII
LIBRO I	
CAPÍTULO I	
CONTRATOS DE COLABORACIÓN CONSTITUTIVOS DE SOCIEDAD	
1. Historia	2
2. Comercialidad. Distintos criterios.....	3
3. Definición de Sociedad Comercial. Diferencias con otros institutos .	3
4. Diferencias entre la sociedad comercial y otros institutos	4
a) Sociedad Comercial y Sociedad Civil.....	4
b) Sociedad Comercial y Asociación Civil.....	4
c) Sociedad Comercial y Empresa	5
d) Sociedad Comercial y Fundación	5
e) Sociedad Comercial y Cooperativas.....	5
f) Sociedad Comercial y Condominio	5
5. Naturaleza Jurídica de las Sociedades Comerciales.....	6
a) Doctrina Contractualista.....	6
b) Doctrina Institucionalista	6
c) Acto social constitutivo.....	7
d) Teoría del acto colectivo	7
e) Teoría del acto complejo	7
f) Contrato plurilateral de organización	7
6. Clasificación de las sociedades: Sociedades de personas, de capital y mixtas. Criterios para esta clasificación. Efectos.....	8
6.1) Sociedades de personas o de interés.....	8
a) Sociedad Colectiva.....	8
b) Sociedad en Comandita Simple	9
c) Sociedad de Capital e Industria	9
d) Sociedad Accidental o en Participación.....	9
6.2) Sociedades mixtas o por cuotas.....	9

	PÁG.
6.3) Sociedades de capital o por acciones.....	10
a) Sociedad Anónima.....	10
b) Sociedad en Comandita por Acciones.....	10
c) Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria.....	10
7. Sociedad de Economía Mixta.....	11
8. Sociedades del Estado.....	11

CAPÍTULO II

CRITERIOS ORIENTADORES DE LA LEY 19.550

1. La sociedad como contrato asociativo.....	13
2. La sociedad como sujeto de derecho.....	13
3. Comercialización por el tipo.....	13
4. Amparo del interés público.....	13
5. Amparo de las minorías.....	14
6. El amparo de los terceros.....	14
7. El principio de conservación de la empresa.....	15
8. Distinción sistemática de las Sociedades Anónimas cerradas y abiertas.....	15
8.1. Constitución.....	15
8.2. Directorio.....	15
8.3. Sindicatura.....	15
8.4. Asambleas. Convocatoria.....	16
8.5. Asambleas. Convocatoria simultánea.....	16
8.6. Acciones con derecho a voto.....	16
8.7. Dividendos.....	16
8.8. Derecho de receso.....	16
8.9. Disolución.....	17
8.10. Fiscalización estatal.....	17
9. La Empresa Familiar.....	17

CAPÍTULO III

LA SOCIEDAD COMO CONTRATO

1. Elementos esenciales para la existencia de la Sociedad Comercial ...	19
1.1) Pluralidad de partes.....	19
a) Socios aparentes y ocultos.....	19
b) Sociedades de Cómodo.....	20
c) Las Sociedades Unipersonales.....	21
1.2) Tipicidad.....	23
1.3) Organización.....	24

	PÁG.
1.4) Aportes.....	24
1.5) Finalidad.....	24
1.6) Participación en los beneficios y en las pérdidas.....	25
1.7) Affectio Societatis.....	25
2. Personas Jurídicas.....	26
3. Teorías sobre la Personalidad Jurídica.....	26
4. Asociaciones bajo la forma de sociedad.....	27
5. Elementos comunes a otros contratos.....	28
a) Consentimiento.....	28
b) Capacidad.....	28
c) Causa.....	29
d) Objeto.....	29
e) Forma.....	29
6. Inscripción registral.....	30
7. Efectos de la inscripción registral.....	31
8. Registro Nacional de Sociedades por Acciones.....	31
9. Incumplimiento de las formas.....	32
9.1. Sociedades Irregulares y de Hecho.....	32
a) Personalidad Jurídica de las Sociedades Irregulares y de Hecho.....	33
b) Libros sociales.....	33
c) Regularización. Disolución.....	33
d) Disolución de la sociedad de hecho.....	35
e) Responsabilidad de los socios y quienes contratan con la sociedad.....	35
f) Representación de la sociedad.....	37
g) Prueba de la sociedad.....	37
h) Relaciones de los acreedores sociales y los acreedores particulares.....	38
i) El concubinato y la sociedad de hecho.....	38
10) Actos ineficaces e inválidos, nulos, inexistentes, anulables e irregulares. Clasificación de las nulidades.....	39

CAPÍTULO IV

CONTENIDO DEL CONTRATO SOCIAL. ELEMENTOS ESENCIALES NO TIPIFICANTES

1. Datos personales de los otorgantes: (inciso 1º).....	45
2. La razón social o la denominación y el domicilio de la sociedad.....	47
3. Objeto social (inciso 3).....	49
3.1. Nulidades (arts. 18, 19 y 20 LSC).....	50
3.2. La Doctrina Ultra vires.....	51

CAPÍTULO V**CONTENIDO DEL CONTRATO SOCIAL**

4. Capital Social (inciso 4º). Concepto. Caracteres. Diferenciación con el patrimonio.....	53
4.1. Infracapitalización	54
4.2. Patrimonio social	55
5. Plazo de Duración (inciso 5º). Modo de computarlo.....	55
5.1. Prórroga y Reconducción	56
6. Organización de los Organos: (inciso 6º).....	56
6.1. La Administración	56
6.2. El órgano de fiscalización	57
6.3. El órgano de gobierno.....	57
7. Reglas para distribuir las utilidades y soportar las pérdidas (inciso 7º)...	58
7.1. Estipulaciones Nulas.....	58
8. Cláusulas para establecer los derechos y obligaciones de los socios (inciso 8º)	59
9. Cláusulas atinentes al funcionamiento, disolución y liquidación de la sociedad (inciso 9º).....	59

CAPÍTULO VI**LA FUNCIÓN REGISTRAL**

1. Antecedentes.....	61
2. Importancia.....	62
3. Sistemas	63
4. Efectos de la registración.....	63
5. Sistema del art. 34 del C. Comercio	64
6. Sistema de la ley 19.550	65
7. La organización de los registros en la Argentina.....	66
7.1. Ciudad Autónoma de Buenos Aires	66
7.2. Provincia de Buenos Aires	66

CAPÍTULO VII**LA SOCIEDAD COMO SUJETO DE DERECHO. CONCEPTO. EFECTOS**

1. Teoría de la Desestimación de la Personalidad Jurídica.....	70
1.1. La actuación de la sociedad	70
1.2. Antijuridicidad	70
1.3. Encubrimiento de fines extrasocietarios.....	71
1.4. Constituya un mero recurso	71

	Pág.
1.5. Violación de la Ley	71
1.6. Orden Público.....	72
1.7. La Buena Fe.....	72
1.8. Frustración de derechos de terceros.....	72
a) Consecuencias	73
a.1. Legitimados para iniciar la acción del art. 54-3 LSC.....	73
a.2. Sujetos pasivos	73
a.3. Presunciones	73
a.4. Jurisprudencia.....	74
a.5. Deudas Laborales	74
a.6. Ejemplos prácticos.....	75
2. Dolo o culpa del socio. Controlante	75
2.1. Art. 54 primera parte LSC	75
2.2 Art. 54 segunda parte LSC	76
3. Nacionalidad de las sociedades.....	76
4. Atributos de la personalidad jurídica.....	77
4. 1) Nombre	77
4. 2) Domicilio	78
4. 3) Patrimonio.....	79
4. 4) Capacidad de derecho	79
5. Manifestaciones de la personalidad jurídica.....	80

CAPÍTULO VIII

LAS FUNCIONES: ADMINISTRACIÓN, REPRESENTACIÓN, GOBIERNO Y FISCALIZACIÓN

1. Administración	83
1.1. Actuación de los administradores	83
1.2. Responsabilidad	84
1.3. Inscripción registral	84
2. Representación	84
2.1. Vicepresidente.....	85
3. La Administración y Representación en los diferentes tipos sociales	86
3.1. Sociedad Colectiva.....	86
3.1.a) Inscripción registral	86
3.1.b) Remoción con y sin causa	86
3.1.c) Renuncia	86
3.2. Sociedad en Comandita Simple.....	86
3.3. Sociedad de Capital e Industria	87
3.4. Sociedad de Responsabilidad Limitada	87
3.4.a) Suplentes.....	87

	PÁG.
3.4.b) Gerencia plural.....	87
3.4.c) Derechos y obligaciones	87
3.4.d) Responsabilidad.....	87
3.4.e) Revocabilidad. Derecho de receso.....	87
3.4.f) Inscripción registral. Publicación de edictos	88
3.5. Sociedad Anónima.....	88
3.5.a) Condiciones.....	88
3.5.b) Revocación	88
3.5.c) Domicilio	88
3.5.d) Duración del mandato.....	88
3.5.e) Reemplazo de los directores.....	89
3.5.f) Renuncia	89
3.5.g) Funcionamiento.....	89
3.5.h) Caracteres	89
3.5.i) Responsabilidad.....	90
3.5.j) Acción social de responsabilidad (art. 276 LSC)	90
3.5.k) Acción social de responsabilidad. Quiebra (art. 278 LSC).	90
3.5.l) Acción individual de responsabilidad (art. 279 LSC).....	90
3.5.m) Representación (art. 268 LSC).....	90
3.6. Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria (SAPEM).....	91
3.7. Sociedad en Comandita por Acciones.....	91
3.7.a) Remoción del socio administrador.....	91
3.7.b) Acefalía de la administración. Administrador provisorio..	91
3.7.c) Prohibiciones.....	91
3.8. Sociedad Accidental o en Participación	91
4. Organo de gobierno	91
5. Organo de fiscalización	92
6. Teoría del Organo.....	93
6.1. Teoría del Mandato	94
6.2. Teoría de la representación	94
6.3. Teoría del Contrato de Trabajo	94
6.4. Teoría del Organo.....	94

CAPÍTULO IX

OBLIGACIONES DE LOS SOCIOS. COMIENZO

1. Derechos.....	97
2. Obligaciones de los socios.....	98
3. Comienzo de los derechos y obligaciones	99
4. La obligación de aportar. Acciones en caso de incumplimiento	99

	PÁG.
5. Incumplimiento. Mora	100
5.1. Sanciones ante la mora	100

CAPÍTULO X

BIENES APORTABLES. NATURALEZA JURÍDICA. FORMAS

1. Bienes aportables	103
a) Dinero en efectivo	104
b) Bienes muebles	104
c) Bienes muebles registrables	104
d) Bienes Inmuebles	104
e) Derechos	105
f) Créditos.	105
g) Títulos cotizables.	105
h) Bienes gravados	106
i) Fondo de Comercio	106
j) Aportes de uso y goce	106
2. Inscripción registral preventiva	107
3. Evicción de los bienes aportables	107
3.1. Vicios redhibitorios	108
4. Valuación de los aportes	108
5. Prestaciones Accesorias	109

CAPÍTULO XI

EL DERECHO DE LOS SOCIOS

1. Derechos Económicos	111
a) Utilidades	111
b) Suscripción preferente	111
c) Derecho de Acrecer	111
d) Cuota de liquidación	111
e) Derecho a transferir su participación social (arts. 131, 153 y 214 LSC)	112
2. Derechos políticos	112
a) Derecho de voto	112
b) Tratamiento en forma uniforme	112
c) Derecho a la información	112
c.1) Ejercicio directo	112
c.2) Ejercicio indirecto	113
c.3) Vía judicial	113
c.4) Vía administrativa	113

	PÁG.
c.5) Sanción ante el incumplimiento.....	114
c.6) Límites.....	114
c.7) Legitimados	114
3. El Derecho de control	115

CAPÍTULO XII

CAPACIDAD PARA CONSTITUIR SOCIEDADES

1. Sociedades entre cónyuges	117
2. Herederos menores	118
3. Sociedades por acciones	119
4. Participaciones en otra sociedad. Limitaciones.....	119
5. Participaciones recíprocas. Nulidad.....	120
6. Sociedades controladas y vinculadas.....	121
6.1. Sociedades controladas	121
6.2. Sociedades vinculadas.....	122
7. El estado de socio. Situaciones especiales	122
8. Cuestiones procesales. Situación del socio con relación a los terceros.....	123
8.1. Procedimiento	123
8.2. Sentencia contra la sociedad. Ejecución contra los socios.....	124
8.3. Partes de interés, cuotas y acciones	124

CAPÍTULO XIII

PRINCIPIOS GENERALES PARA LA REPRESENTACIÓN DE LAS SOCIEDADES

1. Régimen del art. 58 LSC.....	127
2. Diligencia del administrador. Responsabilidad (art. 59 LSC)	129
3. Nombramiento y cesación. Inscripción y publicación (art. 60 LSC)..	132

CAPÍTULO XIV

LA CONTABILIDAD

1. Antecedentes.....	133
2. Regulación.....	133
3. Los requisitos de forma y de fondo para llevar los libros de comercio.....	134
4. Principios para confeccionar los estados contables	134
5. Régimen probatorio de los libros de comercio.....	135
6. Medios mecánicos (art. 61 LSC)	135

	Pág.
7. Estructura de los Estados Contables	136
8. Balance General.....	136
8.1. Activo.....	137
8.2. Pasivo	138
8.3. Patrimonio Neto	138
9. Cuentas de orden	139
10. Estado de Resultados.....	139
11. Estado de Evolución del Patrimonio Neto	139
12. Notas Complementarias.....	139
13. Cuadro Anexos	140
14. La Memoria	141
15. Disposición previa de los estados contables	142
16. Etapas para considerar los estados contables	142
17. Aprobación. Impugnación. Dividendo	143
18. Reserva Legal.....	143
19. Otras reservas	144
20. Ganancias. Pérdidas anteriores	144
21. Responsabilidad de administradores y síndicos	144
22. Actas.....	144

CAPÍTULO XV

UTILIDADES

1. Concepto	147
2. Dividendos anticipados.....	147
3. Reservas facultativas o estatutarias	148
4. Capitalización	148
5. Dividendos Ficticios	148
6. Los Dividendos de Facto	149

CAPÍTULO XVI

LA INTEGRACIÓN Y REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

1. Métodos de valoración de las empresas	152
2. Clasificación de la concentración empresarial.....	152
a) Métodos que no alteran las estructuras internas de las sociedades ..	152
b) Métodos de concentración que modifican las estructuras internas de las sociedades.....	153
c) Métodos de concentración estrictamente contractuales	153
3. Integración Económica	153
a) La integración horizontal.....	153
b) Integración vertical.....	153
c) Conglomerado.....	153

	PÁG.
4. Otras formas de concentración societaria	154
a) La sociedad matriz y filial.....	154
b) Holding.....	154
c) Trust	154
d) Cartel	154
5. Formas no societarias de integración	154
5.1. Uniones ocasionales: Joint Ventures	155
5.1.1. Clases de Joint Ventures	156
5.2. Acuerdos de colaboración. ACE.....	157
5.3. Uniones transitorias de empresas. UTE	158
6. Formas societarias no traumáticas. Límites	158
6.1. Participaciones sociales.....	158
6.2. Participaciones recíprocas	159
6.3. Sociedades vinculadas.....	159
6.4. Sociedades controladas. Formas de control	159
7. Formas societarias traumáticas	160
7.1. Transformación	160
7.1.a. Transformación voluntaria	160
7.1.b. Transformación obligatoria	161
7.1.c. Sociedades legitimadas para ser transformadas.....	161
7.1.d. Requisitos (art. 77 LSC).....	162
7.1.e. Responsabilidad anterior de los socios (art. 75 LSC).....	164
7.1.f. Responsabilidad por obligaciones anteriores (art. 76 LSC).....	164
7.1.g. Derecho de receso. Socios disconformes (art. 78 LSC)	164
7.1.h. Socios con privilegio (art. 79 LSC)	164
7.1.i. Rescisión de la transformación (art. 80 LSC)	165
7.1.j. Caducidad de la transformación (art. 81 LSC)	165
8. Fusión	165
8.1. Motivos para fusionarse.....	166
8.2. Diferenciación de la transferencia del fondo de comercio con la fusión.....	166
8.3. Legitimados	166
8.4. Clases de fusión.....	167
8.5. Efectos	167
8.5.1) Fusión por consolidación	167
8.5.2) Fusión por absorción	167
8.6. Requisitos (art. 83 LSC).....	168
8.7. Constitución de nueva sociedad (art. 84 LSC).....	171
8.8. Derecho de receso. Preferencias (art. 85 LSC).....	171
8.9. Revocación (art. 86 LSC).....	172
8.10. Rescisión (art. 87 LSC)	172

	PÁG.
9. Escisión.....	173
9.1. Definición. Clases	174
9.2. Características	174
9.2.1. Escisión Fusión	175
9.2.2. Escisión constitución o Escisión propiamente dicha	175
9.2.3. Derecho de receso (art. 88-1 LSC).....	177
9.2.4. Preferencia de los socios (art. 88-1 LSC).....	177

CAPÍTULO XVII

RESOLUCIÓN PARCIAL

1. Concepto	179
2. Diferencias. Efectos	179
3. Causales	180
3.1. Muerte de un socio.....	180
3.2. Exclusión.....	181
3.2.1. Causales de exclusión	182
3.3. Procedimiento de exclusión.....	183
3.4. Legitimados para iniciar la acción de exclusión.....	183
3.5. Suspensión provisional.....	183
3.6. Sentencia de exclusión	184
3.7. Efectos de la exclusión	184
3.8. Exclusión en sociedad de dos socios	184
4. Receso como resolución parcial	185
5. Retiro y renuncia	185

CAPÍTULO XVIII

DISOLUCIÓN

1. Análisis de las distintas causales	188
1.1) Decisión de los socios.....	188
1.2. Por expiración del término por el cual la sociedad se constitu- yó	189
1.3. Por cumplimiento de la condición a la que se subordinó la exis- tencia de la sociedad.....	190
1.4. Por consecución del objeto para el cual se formó o por la impo- sibilidad sobreviniente de lograrlo	190
1.4.1. Consecución del objeto.....	191
1.4.2. Imposibilidad sobreviniente.....	191
1.4.3. Falta de actividad.....	191
1.5. Por pérdida del capital social	192

	PÁG.
1.6. Declaración de quiebra	193
1.7. Fusión.....	193
1.8. Por reducción a uno del número de socios.....	193
1.9. Sanción firme de retiro de oferta pública o de cotización de acciones	194
1.10. Resolución firme del retiro de la autorización para funcionar.	194
2. Otras causales de disolución no previstas en el art. 94 LSC	195
3. Disolución judicial.....	195
4. Administradores: Facultades y deberes	195
5. Normas de interpretación	196
6. Disolución de las sociedades irregulares y de hecho.....	196

CAPÍTULO XIX

LIQUIDACIÓN

1. Abandono de la sociedad	199
2. Efectos de la liquidación	200
3. Naturaleza Jurídica de la sociedad en liquidación.....	200
4. Designación de los liquidadores.....	201
5. Cuestiones sobre la función de Liquidador	201
6. Remoción.....	202
7. Obligaciones.....	203
8. Facultades.....	204
9. Partición y distribución parcial.....	204
10. Balance final y distribución.....	205
11. Comunicación del balance y plan de partición.....	205
12. Distribución: ejecución	206
13. Cancelación de la inscripción.....	207

CAPÍTULO XX

INTERVENCIÓN JUDICIAL

1. Antecedentes	209
2. Concepto	209
3. Causas	210
4. Naturaleza Jurídica	210
5. Figuras de intervención.....	210
6. Acción de fondo	211
7. Condiciones para su procedencia	212
a) Peligro grave	212
b) Sujetos legitimados (art. 114 LSC)	212

	PÁG.
c) Peligro en la demora (art. 1684 C. Civil).....	213
d) Haber agotado la vía interna de la sociedad (art. 114 LSC)	213
e) Tener iniciada la acción de remoción (art. 114 LSC)	214
f) Versomilitud en el derecho.....	215
g) Contracautela.....	215
8. Distintas hipótesis de intervención.....	216
9. Finalización	218
10. Honorarios.....	218
11. Remoción del Interventor	219
12. Apelación.....	219

CAPÍTULO XXI

SOCIEDADES CONSTITUIDAS EN EL EXTRANJERO

1. La nacionalidad.....	221
2. Ley aplicable. Principio de extraterritorialidad.....	222
3. Actos aislados	222
4. Ejercicio habitual (art. 118-3 LSC).....	224
5. Tipo desconocido.....	226
6. Representante	226
7. Emplazamiento en juicio	227
8. Constitución de sociedad.....	227
9. Sociedad con domicilio o principal objeto en la República	229
10. Las sociedades off shore.....	230
11. Empresas Binacionales.....	231
12. Sociedades del Mercosur	233

CAPÍTULO XXII

SOCIEDAD COLECTIVA

1. Origen	235
2. Elementos tipificantes	235
3. Organización y Funcionamiento	236
3.1. Constitución	236
3.2. Denominación.....	236
4. Administración y representación	237
4.1. Remoción del administrador	237
4.2. Supuestos para remover al administrador	237
4.3. Acción de remoción	238
4.4. Remoción sin causa de un socio administrador estipulado por el contrato social	238
4.5. Derecho de receso.....	238

	PÁG.
4.6. Renuncia. Responsabilidad (art. 130 LSC).....	238
5. Deliberación y gobierno de la sociedad.....	238
5.1. Modificación del contrato (art. 131 LSC). Mayoría. Concepto (art. 132 LSC).....	238
5.2. Fiscalización interna	239
5.3. Actos en Competencia (art. 133 LSC).....	239
5.4. Socios	239
5.4.1. Fallecimiento de un socio	240
5.4.2. Exclusión de socios.....	240
6. Capital. Aportes.....	240
7. Disolución y Liquidación	241

CAPÍTULO XXIII

SOCIEDAD EN COMANDITA SIMPLE

1. Características (art. 135 LSC).....	243
2. Constitución.....	244
3. Capacidad para adquirir la calidad de socio	244
4. Aporte del comanditario (art 135 LSC)	244
5. Aporte del socio comanditado.....	245
6. Aportes en dinero en efectivo	245
7. Administración y representación (art. 136 LSC)	245
8. Remoción de los Administradores	246
9. Prohibiciones al Socio Comanditario (art. 137 LSC)	246
10. Gobierno. Resoluciones Sociales (art. 139 LSC).....	246
11. Fiscalización.....	247
11.1. Actos autorizados al socio comanditario (art. 138 LSC)	247
11.2. Quiebra, Muerte, Incapacidad del socio comanditado (art. 140 LSC)	247

CAPÍTULO XXIV

SOCIEDAD DE CAPITAL E INDUSTRIA

1. Introducción.....	249
2. Elementos tipificantes	249
3. Razón social. Aditamento (art. 142 LSC).....	250
4. Administración y representación (art. 143 LSC)	250
5. Funcionamiento.....	251
6. Silencio sobre la parte de beneficios (art. 144 LSC).....	251
7. Organo de gobierno. Resoluciones sociales (art. 145 LSC)	251
8. Fiscalización.....	251
9. Obligaciones de los socios.....	252
10. Actividad en competencia.....	252

CAPÍTULO XXV**SOCIEDAD ACCIDENTAL O EN PARTICIPACIÓN**

1. Introducción.....	253
2. Concepto	253
3. Naturaleza Jurídica	254
4. Requisitos	254
5. Administración	255
6. Gobierno.....	255
7. Fiscalización.....	256
8. Capital social	256
9. Disolución y Liquidación	256
10. Cuadro de los diferentes tipos de Sociedades de Personas.....	257

CAPÍTULO XXVI**SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA**

1. Elementos tipificantes (art. 146 LSC).....	259
2. Denominación (art 147 LSC)	261
3. El capital social y las cuotas sociales (art. 148 LSC)	261
3.1. Suscripción del capital (art. 149 LSC). Aportes.....	262
3.2. Aumento de capital	262
3.3. Reducción de capital.....	262
4. La garantía por los aportes (art. 150 LSC).....	262
5. Cuotas suplementarias (art. 151 LSC).....	264
6. Cesión de cuotas (art. 152 LSC)	264
6.1. Efectos	264
6.2. Exclusión por justa causa	264
6.3. Instrumentación de la cesión.....	265
6.4. Limitación a la transmisión de las cuotas sociales (art. 153 LSC)	265
7. Acciones Judiciales (art. 154 LSC)	266
8. Fallecimiento de un socio. Incorporación de los herederos (art. 155 LSC).....	266
9. Copropiedad de cuotas sociales (art. 156 LSC)	267
10. Derechos reales y medidas precautorias sobre las cuotas sociales ..	267

CAPÍTULO XXVII**SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA.
SUBTIPO. ART. 299 INC. 2º LSC**

1. Los Organos Sociales	270
1.1. La Gerencia. Designación (art. 157 LSC).....	270
1.1.1. Revocación.....	271

	PÁG.
1.1.2. Renuncia	271
1.1.3. Finalización de las funciones	271
1.1.4. Fiscalización (art. 158 LSC).....	271
2. Gobierno de la Sociedad. Reunión de Socios.....	272
2.1. Resoluciones sociales (art. 159 LSC)	272
2.1.1. Régimen de consultas	273
2.1.2. Competencia.....	273
2.1.3. Mayorías (art. 160 LSC).....	274
2.1.4. Mayorías para la constitución de reservas	274
2.1.5. Derecho de Receso	275
2.1.6. Aumento y disminución del capital social	275
2.1.7. Impugnación de asambleas y de acuerdos de socios	276
2.1.8. Voto. Cómputo. Limitaciones (art. 161 LSC)	276
2.1.9. Actas (art. 162 LSC)	276
3. Diferencias entre la S.R.L. y la S.A.....	277
4. Esquema de la S.R.L.....	279

CAPÍTULO XXVIII

SOCIEDAD ANÓNIMA

1. Su naturaleza y constitución (art. 163 LSC). Elementos tipificantes ..	282
2. Subtipos	283
3. Denominación (art. 164 LSC)	284
3.1. Omisión.....	284
3.2. Homonimia.....	284

CAPÍTULO XXIX

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

A - PROCEDIMIENTO DE CONSTITUCIÓN.....	287
1. Constitución y forma (art. 165 LSC)	287
2. Constitución por acto único (art. 166 LSC)	288
2.1. Requisitos.....	288
2.3. Trámite administrativo de inscripción registral (art. 167 LSC) ..	289
2.4. Regularidad.....	290
3. Constitución sucesiva.....	290
3.1. Constitución por suscripción pública. Programa. Aprobación (art. 168 LSC).....	290
3.1.1. Recurso (art. 169 LSC).....	291

	PÁG.
3.1.2. Contenido del programa (art. 170 LSC) El programa fundacional debe contener.....	291
3.1.3. Plazo de suscripción (art. 171 LSC).....	292
3.1.4. Contrato de suscripción (art. 172 LSC).....	293
3.1.5. Fracaso de la suscripción. Reembolso (art. 173 LSC).....	294
3.1.6. Suscripción en exceso (art. 174 LSC).....	294
3.1.7. Obligaciones de los promotores (art. 175 LSC).....	294
3.1.8. Asamblea constitutiva (art. 176 LSC).....	295
3.1.9. Votación. Mayorías (art. 177 LSC).....	296
3.1.10. Promotores suscriptores (art. 178 LSC).....	296
3.1.11. Asamblea constitutiva. Orden del Día (art. 179 LSC).....	296
3.1.12. Conformidad. Publicación o inscripción (art. 180 LSC) ..	297
3.1.13. Documentación en el período de formación (art. 181 LSC).....	297
3.1.14. Responsabilidad de los promotores (art. 182 LSC).....	297
3. 1.15. Beneficios de promotores y fundadores (art. 185 LSC) ...	298
B - SOCIEDAD EN FORMACIÓN	298
1. Actos cumplidos durante el período fundacional. Responsabilidades (art. 183 LSC).....	298
2. Actos necesarios.....	300
3. Actos relativos al objeto social.....	300
4. Los demás actos.....	300
5. Asunción de las obligaciones por la sociedad. Efectos (art. 184 LSC)	301

CAPÍTULO XXX

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

C-1 CAPITAL SOCIAL	303
1. Principios.....	304
2. Suscripción total. Capital mínimo (art. 186 LSC).....	305
3. Terminología.....	305
4. Contrato de suscripción.....	305
5. Integración mínima en efectivo (art. 187 LSC).....	306
6. Aumento de capital (art. 188 LSC).....	306
7. Aumento del capital social dentro del quíntuplo de su valor.....	307
8. Aumento de capital por oferta pública.....	307
9. Aumento de capital. Oferta pública (art. 198 LSC).....	308
10. Nulidad de las emisiones de acciones realizadas en violación al régimen de oferta pública (art. 199 LSC).....	308
11. Responsabilidad. Acción de nulidad. Ejercicio (art. 200 LSC).....	308
12. Capitalización de reservas y otras situaciones (art. 189 LSC).....	309
13. Ejemplos de capitalización.....	309

CAPÍTULO XXXI**SOCIEDAD ANÓNIMA
(CONTINUACIÓN)**

C-2 CAPITAL SOCIAL	311
1. Suscripción previa de las emisiones anteriores (art. 190 LSC)	311
2. Suscripción insuficiente y mora en la integración. Sanciones (art. 191 LSC)	311
2.1. Aumento de capital. Suscripción insuficiente	311
2.1.1. Mora. Ejercicio de los derechos (art. 192 LSC).....	312
2.1.2. Sanciones ante la mora en la integración (art. 193 LSC)....	312
2.2. Derecho de suscripción preferente (art. 194 LSC)	313
2.2.1. Concepto	313
2.2.2. Derecho de acrecer.....	313
2.2.3. Ofrecimiento a los accionistas.....	314
2.2.4. Plazo de ejercicio	314
2.2.5. Debentures convertibles en acciones	315
2.2.6. Limitación. Extensión	315
2.2.7. Acción judicial del accionista perjudicado. Plazo para ejercerla (arts. 195 y 196 LSC)	315
2.2.8. Resarcimiento	315
2.2.9. Limitación al derecho de preferencia (art. 197 LSC)	316
2.2.10. Condiciones	316
3. Supuestos de emisión	316
3.1. Emisión de acciones bajo la par. Con prima (art. 202 LSC)	316
3.1.1. Emisión con prima	317
3.1.1.1. Requisitos	318
3.1.1.2. Derecho de receso	318
3.1.1.3. Destino de la prima de emisión	318
4.Reducción de capital social	319
4.1. Reducción voluntaria. Requisitos (arts. 203 y 204 LSC)	319
4.1.1. Requisitos para reducir voluntariamente el capital.....	319
4.1.2. Operación Acordeón (art. 103 Disp. 7/2005 IGJ)	320
4.1.3. Reducción por pérdidas. Requisitos (art. 205 LSC)	321
4.1.4. Reducción obligatoria (art. 206 LSC)	322

CAPÍTULO XXXII**SOCIEDAD ANÓNIMA
(CONTINUACIÓN)**

D. LAS ACCIONES EN LA S.A	323
1. Distintas acepciones	323
2. Características	324

	PÁG.
3. Valor nominal. Art. 207 LSC	325
4. Representación de las acciones	325
4.1. Títulos valores. Principios. Art. 226 LSC.....	325
4.2. Certificados globales.....	326
4.3. Certificados provisionales	326
5. Acciones Escriturales.....	326
6. Indivisibilidad de las acciones. Condominio. Representante. Art. 209 LSC.....	327
7. Formalidades esenciales de las acciones.....	327
7.1. Numeración. Arts. 211 y 212 LSC	327
7.2. El art. 212 de la LSC, a su vez, consagra.....	328
8. Libro registro de acciones. Art. 213 LSC.....	329
9. Transmisión de las acciones	330
9.1. Cesión. Garantía de los cedentes sucesivos	330
9.2. La transmisión de las acciones es libre. Arts. 214, 215 LSC	330
9.3. Transmisión de acciones nominativas endosables	331
9.4. Transmisión de acciones nominativas no endosables.....	331
9.5. Transmisión de acciones escriturales	331
9.6. Extensión de la limitación para transferir las acciones.....	332

CAPÍTULO XXXIII

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

E- CLASES DE ACCIONES	333
1. Clasificación de las acciones.....	333
1.1) Según los derechos patrimoniales que otorgan, podrán ser.....	333
1.2) Según los derechos políticos que otorgan	333
1.3) Según la forma de transmisión de las acciones.....	334
2. Evolución de la nominatividad	334
3. Acciones ordinarias y preferidas. Derecho de voto. Incompatibilidad (arts. 216 y 217 LSC).....	335
3.1. Acciones ordinarias.....	335
3.2. Las acciones preferidas.....	335
4. La Acción como objeto de negocios jurídicos	336
4.1) Compraventa de acciones.....	336
4.2) Compra apalancada de empresas (Leveraged Buy Out o LBO).	337
4.3) Pacto de sindicación de acciones	339
4.3.1. Clases.....	340
4.3.2. Instrumentación	340
4.3.3. Contenido.....	341

	PÁG.
4.3.4. Validez	341
4.4) Usufructo (art. 218 LSC)	341
4.5) Prenda	342
4.5.1. Embargo	343
4.6. Adquisición de sus acciones por la sociedad (art. 220 LSC).....	343
4.6.1. Incumplimiento	345
4.6.2. Acciones adquiridas no canceladas. Venta (art. 221 LSC) .	345
5. Acciones en garantía. Art . 222 LSC).....	346
6. Amortización de acciones (art. 223 LSC)	346
7. Los dividendos (art. 224 LSC)	347
7.1. Su distribución: el pago anticipado, la cancelación de intereses. Repetición de dividendos	347
7.2. Dividendos anticipados	349
7.3. Procedimiento y forma de pago de los dividendos	349
7.4. Repetición de dividendos (art. 225 LSC)	350
8. De los bonos	350
8.1. Caracteres (art. 227 LSC)	350
8.2. Bonos de Goce (art. 228 LSC)	351
8.3. Bonos de participación (art. 229 LSC)	351
8.4. Bonos de participación para el personal (art. 230 LSC)	352
8.5. Epoca de pago. Modificaciones de las condiciones de emisión (arts. 231 y 232 LSC)	352

CAPÍTULO XXXIV

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

F- ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	353
1. Asamblea. Definición	353
2. Asistentes	354
3. Competencia. Obligatoriedad de las decisiones	354
4. Clases de asambleas	354
5. Lugar de reunión. Clases de asambleas	355
6. Asambleas Ordinarias (art. 234 LSC)	356
7. Asamblea Extraordinaria (art. 235 LSC)	359
8. Asambleas Especiales: art. 250 LSC)	362
9. Convocatoria. Oportunidad, Plazos (art. 236 LSC)	363
10. Convocatoria. Forma (art. 237 LSC)	366
11. Las asambleas unánimes	367
12. Asistentes a las asambleas	367
12.1. Obligados a asistir	368

	PÁG.
13. Depósito de las acciones (art. 238 LSC)	368
13.1. Depósito	368
13.2. Comunicación previa	368
13.3. Libro de asistencia	369
13.4. Certificados	369
13.5. Calidad de accionista simulada	370
13.6. Depositario	370
14. Actuación por mandatario (art. 239 LSC)	370
14.1. Limitación para la representación	371
15. Intervención de los directores, síndicos y gerentes (art. 240 LSC) ...	371
16. Inhabilitación para votar (art. 241 LSC)	371
17. Presidencia de la asamblea (art. 242 LSC)	372
18. Quórum (art. 243 LSC)	373
18.1. Constitución y desarrollo de la asamblea. Votación	376
19. Orden del día (art. 246 LSC)	376
20. Cuarto intermedio (art. 247 LSC)	376
21. Accionista con interés contrario (art. 248 LSC)	377
22. Actas de las asambleas (art. 249 LSC)	378

CAPÍTULO XXXV

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

G- ASAMBLEA. SUPUESTOS ESPECIALES	379
1. Derecho de receso (art. 245 LSC)	380
1.2. Causales	380
1.2. Titulares legitimados	382
1.3. Plazo para el ejercicio	383
1.4. Forma de ejercerlo	383
1.5. Revocación de la decisión que origina el derecho de receso	383
1.6. Fijación del valor	384
1.7. Plazo para el pago	384
1.8. Pago en efectivo	384
1.9. Reducción de capital	384
1.10. Quiebra de la sociedad	384
2. Derecho a voto	385
2.1. El voto de abstención	385
3. Pacto de sindicación de acciones	386
4. Impugnación de actos y decisiones asamblearias (art. 251 LSC)	387
4.1. Impugnación y nulidad de actos jurídicos	387
4.2. Nulidad	388

	PÁG.
4.3. Titulares de la acción	391
4.4. Legitimados pasivos.....	391
4.5. Costas	391
4.6. Honorarios	392
4.7. Juez interviniente	392
4.8. Plazo para deducir las acciones	392
4.8.1. Acción del art. 251 de la LSC.....	392
4.8.2. Acción del art. 1047 del C.Civil	392
4.9. Plazo de gracia.....	393
4.10. Mediación	393
4.11. Suspensión preventiva de la ejecución (art. 252 LSC)	394
4.12. Suspensión de decisión asamblearia que aprueba un balan- ce	394
4.13. Otras medidas cautelares no previstas en la LSC).....	395
4.14. Sustanciación de la causa. Acumulación de acciones (art. 253 LSC)..	395
4.15. Allanamiento	395
5. Responsabilidad de los accionistas (art. 254 LSC).....	395
5.1. Revocación.....	396
5.2. Asamblea ratificatoria.....	396

CAPÍTULO XXXVI

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

H- EL DIRECTORIO.....	397
1. Introducción.....	397
1.1. Cantidad de miembros	398
2. Director independiente	398
3. Comité de Auditoría	400
4. Condiciones para ser director. Duración en el cargo (arts. 256 y 257 LSC).....	400
4.1. Integrantes	400
4.2. Revocabilidad del cargo. Remoción	400
4.3. Garantía.....	401
4.4. Domicilio	401
4.5. Duración del cargo.....	401
5. Reemplazo de los directores (art. 258 LSC)	402
6. Renuncia de directores (art. 259 LSC).....	403
7. Funcionamiento (art. 260 LSC).....	404
7.1. Quórum.....	405
7.2. Mayorías para la toma de decisiones.....	405

	PÁG.
7.3. Empate	405
7.4. Asesores	406
7.5. Reuniones a distancia	406
8. Remuneración de los directores (art. 261 LSC)	406
8.1 Retribución	407
8.1.1. Monto máximo	407
8.1.2. Retribución efectuada sin distribución de dividendos	407
8.1.3. Remuneración en exceso al monto máximo	407
9. Elección por categoría (art. 262 LSC)	408
10. Elección por acumulación de votos (art. 263 LSC)	408
10.1. Procedimiento	409
10.2. Exclusión del voto acumulativo	411
11. Prohibiciones e incompatibilidades (art. 264 LSC).....	411
12. Remoción del inhabilitado (art. 265 LSC).....	413
13. Carácter personal del cargo (art. 266 LSC)	414
14. Directorio. Reuniones, convocatoria (art. 267 LSC).....	414

CAPÍTULO XXXVII

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

I - EL DIRECTORIO. PROHIBICIONES Y LIMITACIONES AL DIRECTOR	415
1. Contratar con la sociedad (art. 271 LSC)	415
2. Interés contrario (art. 272 LSC).....	416
2.1. Exclusión del voto (arts. 241 y 272 LSC)).....	417
3. Actividad en competencia (art. 273	417
4. Mal desempeño del cargo (art. 274 LSC)	417
5. Extinción de responsabilidad (art. 275 LSC)	420
6. Acción social de responsabilidad. Condiciones, efectos, ejercicios (art. 276 LSC)	421
7. Acción de responsabilidad. Facultades del accionista (art. 277 LSC)	422
8. Acción de responsabilidad. Quiebra (art. 278 LSC)	422
9. Acción individual de responsabilidad (art. 279 LSC).....	423
10. Representación de la sociedad (art. 268 LSC)	423
11. Comité Ejecutivo (art. 269 LSC).....	424
12. Gerentes (art. 270 LSC).....	425
13. El Director delegado	425
14. Directores de Hecho	426
15. El Directorio y el Interlocking	427

CAPÍTULO XXXVIII**SOCIEDAD ANÓNIMA
(CONTINUACIÓN)**

J - ORGANO DE FISCALIZACIÓN INTERNO	429
1. Consejo de vigilancia.....	429
1.1. Normas aplicables.....	430
1.2. Organización (art. 281 LSC)	432
1.3. Facultades	432
2. Consejeros disidentes (art. 282 LSC).....	434
3. Prescendencia de la sindicatura. Auditoría (art. 283 LSC).....	434
4. Sindicatura	434
4.1. Designación de síndicos (art. 284 LSC).....	436
4.2. Requisitos para ser síndico (art. 285 LSC).....	436
4.3. Inhabilidades. Incompatibilidades (art. 286 LSC).....	438
4.4. Duración en el cargo (art. 287 LSC).....	439
4.5. Revocabilidad	439
4.6. Renuncia	440
4.7. Elección por clases (art. 288 LSC).....	440
4.8. Elección por voto acumulativo (art. 289 LSC)	440
4.9. Sindicatura colegiada (art. 290 LSC).....	441
4.10. Disidentes	441
4.11. Vacancia. Reemplazo (art. 291 LSC).....	441
4.12. Remuneración (art. 292 LSC).....	442
4.13. Indelegabilidad (art. 293 LSC)	442
4.14. Atribuciones y deberes (art. 294 LSC)	443
4.15. Extensión de sus funciones a ejercicios anteriores (art. 295 LSC) .	446
4.16. Responsabilidad. Solidaridad. Arts. 296 y 297 LSC).....	447
4.17. Aplicación de otras normas (art. 298 LSC).....	448
5. Prescendencia de la sindicatura. Los socios.....	450

CAPÍTULO XXXIX**CONTROL EXTERNO**

A - FISCALIZACIÓN ESTATAL.....	451
1. Fiscalización estatal permanente (art. 299 LSC).....	451
1.1. Sociedades incluidas en el art. 299 LSC	453
2. Fiscalización estatal limitada. Extensión (arts. 300, 301 LSC).....	453
2.1. Excepciones al régimen de fiscalización estatal limitado.....	454
3. Sanciones (art. 302 LSC).....	454

	PÁG.
4. Facultad de la autoridad de contralor para solicitar determinadas medidas (art. 303 LSC)	455
5. Fiscalización especial (art. 304 LSC)	456
6. Régimen de responsabilidad de directores y síndicos (art. 305 LSC).	457
7. Recursos. Plazo Arts. 306 y 307 LSC)	457
B - SOCIEDAD ANÓNIMA CON PARTICIPACIÓN ESTATAL MAYORITARIA.....	457
1. Características (art. 308 LSC).....	458
2. Inclusión posterior (art. 309 LSC).....	459
3. Incompatibilidades (art. 310 LSC).....	459
4. Remuneración (art. 311 LSC).....	460
5. Directores y Síndicos por la minoría	460
6. Modificaciones al régimen (art. 312 LSC).....	460

CAPÍTULO XL

SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES

1. Caracterización (art. 315 LSC)	461
2. Confusión en una persona del doble carácter de socio.....	462
3. Normas aplicables (art. 316 LSC)	462
4. Constitución	462
5. Capital social	462
6. Denominación (art. 317 LSC)	463
7. Administración (art. 318 LSC)	463
8. Remoción del administrador (art. 319 LSC).....	464
9. Acefalía en la administración (art. 320 LSC).....	464
10. Asamblea. Partícipes (art. 321 LSC)	464
11. Prohibiciones a los socios administradores (art. 322 LSC)	465
12. Cesión de la parte social de los comanditados (art. 323 LSC).....	465
13. Fiscalización.....	466
14. Normas supletorias (art. 324 LSC).....	466
15. Cuadro sobre diferencias entre la S.C.A. y la S.A.....	466

CAPÍTULO XLI

COOPERATIVAS

1. Características (art. 2º)	467
2. Constitución. Forma y Contenido del acta constitutiva y del estatuto	468
2.1. Instrumentación.....	468
2.2. Acta constitutiva. Contenido	469
2.3. Estatuto social. Contenido.....	469

	PÁG.
11. Organos sociales	485
11.1. Asamblea	485
11.2. Consejo de administración	487
11.3. Sindicatura.....	488
12. Fusión. Escisión. Disolución.....	488
13. Disolución	489
14. El contrato de garantía recíproca.....	489
15. Relación entre la S.G.R. y los socios.....	490
16. Extinción.....	490
B - EMPRESAS DECLARADAS SUJETAS A PRIVATIZACIÓN(CAP. III LEY 23.696)	490
1. Tipo social.....	491
1.1. Legitimados	491
2. Sociedad	492
2.1. Capital	492
2.2. Acciones.....	492
2.3. Acuerdo para la compra de acciones afectadas a un PPP (art. 9º y sig. Ley 23.696).....	493
3. Garantía	493
4. Bonos	494
5. Banco Fideicomisario	494
6. Sindicatura	495

CAPÍTULO XLIII

CONTRATOS DE COLABORACIÓN EMPRESARIA

AGRUPACIONES DE COLABORACIÓN	497
1. Concepto. Objetivo	497
2. Legitimados.....	498
3. No persigue fines de lucro.....	499
4. Forma y contenido del contrato. Art. 369 LSC.....	499
4.1. Forma	499
4.2. Contenido	499
4.3. Resoluciones.....	501
4.4. Impugnación	501
4.5. Dirección y administración. Art. 371 LSC	502
4.6. Fondo común operativo. Art. 372 LSC.....	502
4.7. Responsabilidad hacia terceros. Art. 373 LSC.....	503
4.8. Estados de situación patrimonial. Contabilización de los resul- tados. Art. 374 LSC	503
4.9. Disolución. Causales. Art. 375 LSC	503
4.10. Exclusión. Art. 376 LSC	504
4.11. Retiro voluntario	504

CAPÍTULO XLIV**UNIÓN TRANSITORIA DE EMPRESAS**

1. Participantes.....	505
2. Objeto	506
3. Contenido del contrato (art. 378 LSC).....	506
4. Representación (art. 379 LSC)	507
5. Inscripción (art. 380 LSC)	508
6. Responsabilidad (art. 381 LSC).....	508
7. Relaciones laborales	508
8. Acuerdos (art. 382 LSC).....	508
9. Quiebra o incapacidad (art. 383 LSC)	509
10. Cuadro comparativo entre las ACE y las UTE.....	509
CONSORCIOS DE COOPERACIÓN	511

LIBRO II**CAPÍTULO I****MERCADOS**

1. Concepto	517
2. Antecedentes.....	517
3. Elementos personales.....	517
4. Formas de concentración.....	518
5. En los bienes que se comercializan	518
6. En los contratos que se celebran	519
7. Función esencial del mercado	519
8. Funciones naturales de los mercados	519
8.1. La determinación de los precios	519
8.2. La especulación.....	520

CAPÍTULO II**MERCADOS FINANCIEROS**

1. Los mercados financieros.....	521
2. Mercados financieros para la captación y asignación de dinero	521
3. Mercados del riesgo	522
4. Mercados de divisas.....	522
5. La gestión de clientes.....	523
6. El derecho financiero.....	523
7. Las regulaciones en el derecho financiero.....	524

	Pág.
8. Mercado de la locación.....	525
9. Empresas financieras con recursos propios	525
10. El crédito comercial	526
11. Regulaciones de los casos especiales	526

CAPÍTULO III

CAPTACIÓN Y ASIGNACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS

1. Concepto	527
2. Los proveedores de fondos	527
3. Tomadores de fondos	528
4. Intermediarios.....	530
5. Arbitraje en los plazos	531

CAPÍTULO IV

LOS BANCOS

1. Los bancos	533
2. Proceso de intermediación	533
3. Operaciones pasivas	533
4. Operaciones activas.....	534
5. Esquema de intermediación bancaria	534
6. Operaciones contingentes.....	535
7. Operaciones de servicios.....	535
8. Banca especializada y banca universal	535
9. En nuestro país se ha seguido <i>un criterio mixto</i>	536
10. Controles del Banco Central de la República Argentina.....	537

CAPÍTULO V

MUTUO BANCARIO

1. Mutuo bancario.....	539
2. Función económica	539
3. Concepto	539
4. Caracteres de mutuo bancario.....	539
5. Intereses.....	540
6. Amortización.....	541
7. Clasificaciones de los créditos	541
8. El largo plazo	542

CAPÍTULO VI**MODALIDADES DEL MUTUO BANCARIO**

1. Modalidades del mutuo bancario	545
2. Apertura de crédito	545
3. Anticipo bancario	547
4. Descuento.....	547

CAPÍTULO VII**CRÉDITO SINDICADO**

1. Crédito sindicado. Función económica	549
2. Sindicación o agrupación de bancos	549
3. Concepto	550
4. Naturaleza jurídica.....	550
5. Elementos personales.....	550
6. Obligaciones de las empresas tomadoras de los fondos	550
7. Obligaciones de los bancos.....	551
8. Organización de los bancos	551
9. Banco agente	551
10. Organizador.....	551

CAPÍTULO VIII**FINANCIACIÓN DE PROYECTOS**

1. Financiación de proyectos	553
2. Financiación estructurada	553
3. Función económica	554
4. Elementos personales participantes y sus roles	554
5.- La estructura financiera	
6.- La sociedad vehículo	
7. Funciones de la sociedad vehículo.....	554
8. Ventajas de la financiación de proyectos para los promotores	555
9. Desventajas para los promotores:	555
10. Ventajas para los bancos	555
11. Financiación bancaria.....	555
12. Garantías para los bancos	555

CAPÍTULO IX**FINANCIACIÓN DE LAS PERSONAS**

1. Financiación de las personas	557
2. Los llamados préstamos personales.....	557
3. Sistemas de tarjetas de crédito.....	558
4. Variantes en los sistemas.....	558
5. Regulación.....	559
6. Elementos personales.....	559
7. Relaciones jurídicas que genera el sistema	559
8. Sistemas abiertos	561
9. Tarjetas de débito.....	563
10. Tarjetas de compra.....	563

CAPÍTULO X**LOS MERCADOS DE VALORES NEGOCIABLES**

1. Los mercados de valores negociables	565
2. Proceso de desintermediación	565
3. Concepto de oferta pública.....	567
4. Valores negociables que comprende.....	567
5. Invitación.....	567
6. Destinatarios	568
7. Actos jurídicos.....	568
8. Los oferentes	568
9. Forma pública	569
10. Objeto de la oferta.....	569
11. Clasificación según la naturaleza del activo que representan	573
12. Clasificación según sus formas.....	573
13. Caracteres comunes de los valores negociables.....	574
14. Autorización previa.....	574
15. Contratos a término, futuros y opciones.....	574
16. Otros valores.....	575
17. Clasificación de los valores representativos de deuda.....	575

CAPÍTULO XI**CARACTERES ORIENTADORES DE LA NORMATIVA**

1. Criterios orientadores.....	577
2. Atribución federal	577
3. Control de legalidad	577

	PÁG.
4. Autorregulación	578
5. Principio de libertad	578
6. Atribuciones del Banco Central de la República Argentina	578
7. El inversor como consumidor financiero	579
8. Categoría de inversores	579
9. La transparencia	579
10. El deber de información	579
11. Deber de guardar reserva	580
12. Régimen de publicidad	580
13. Conductas contrarias a la transparencia	581
14. Sanciones.....	581
15. Auditorías	581

CAPÍTULO XII

ORGANIZACIÓN DE LOS MERCADOS DE VALORES NEGOCIABLES

1. Organización del mercado de valores negociables.....	583
2. Organismo de control	583
3. Intermediarios.....	584
4. Entidades autorreguladas extrabursátiles.....	586
5. Mercado abierto.....	586
6. Sociedades de depósitos y anotaciones en cuenta	587
7. Sociedades calificadoras de riesgos	589

CAPÍTULO XIII

OFERTA PÚBLICA PRIMARIA

1. Oferta pública primaria.....	593
2. Organizador o estructurador	593
3. Elección del valor negociable a emitir	594
4. Organismo societario que decide la emisión.....	594
5. Organismo societario que ejecuta el proceso de la emisión	594
6. Información del prospecto.....	595
7. Autorización de la Comisión Nacional de Valores	596
8. Proceso de colocación	596
9. Elección del mercado secundario	596
10. Organismo de custodia, registros y transferencias.....	596
11. Agente de pago.....	596
12. Calificación de riesgo	597

CAPÍTULO XIV**CONTRATO DE UNDERWRITING**

1. Contrato de underwriting	599
2. Concepto	599
3. Las partes.....	599
4. Objeto del contrato	600
5. Modalidades.....	600
6. El contrato	601
7. Underwriter y colocador	601
8. Limitaciones para las entidades colocadoras.....	601

CAPÍTULO XV**OFERTA PÚBLICA SECUNDARIA**

1. Oferta pública secundaria.....	603
2. Requisitos de la Comisión Nacional de Valores	603
3. Mercados autorregulados	604
4. Operaciones de bolsa	604
5. Clasificación	604
6. Clasificación de las operaciones a plazo.....	605
7. Registro y publicidad	605
8. Liquidación	605

CAPÍTULO XVI**TITULIZACIÓN**

1. Titulización.....	607
2. Funciones económicas de la titulización.....	607
3. La financiación.....	607
4. Concepto	608
5. El <i>pass through</i>	608
6. Sistema legal argentino	608
7. Fideicomisos financieros.....	608
8. Constitución de sociedades vehículos	610
9. Fondo común de inversión cerrado	610
10. Otras modalidades.....	611
11. Caracteres de los créditos.....	611
12. Cuestiones con la cesión de créditos.....	611
13. Razones de utilización de estos procesos	612

CAPÍTULO XVII**FONDOS DE INVERSIÓN DIRECTA**

1. Fondos de inversión directa.....	613
2. Fideicomiso financiero común.....	613
3. Fondos de inversión directa.....	613
4. Aclaración con la denominación.....	615
5. Antecedentes.....	615
6. Contratos con funciones económicas similares.....	615

CAPÍTULO XVIII**EL CONTRATO DE LEASING**

1. El contrato de leasing.....	617
2. Las funciones económicas del leasing.....	617
3. Financiación.....	617
4. Las partes.....	617
5. Estructura básica.....	618
6. Naturaleza jurídica.....	618
7. Ventajas del leasing para el tomador.....	618
8. Ventajas del leasing para el dador.....	618
9. Modalidades principales del leasing.....	618
10. La persona del dador en el leasing.....	619
11. El objeto del contrato de leasing.....	619
12. Forma del contrato.....	619
13. Obligaciones del dador.....	619
14. Obligaciones del tomador.....	620
15. Derechos del tomador.....	621

CAPÍTULO XIX**DERIVADOS**

1. Los mercados del riesgo.....	623
2. Funciones económicas de los mercados del riesgo.....	623
3. Contratos de seguro.....	624
4. Principales riesgos.....	624
5. Concepto.....	624
6. Naturaleza jurídica.....	624
7. Condiciones.....	625
8. Caracteres.....	625

CAPÍTULO XX**CONTRATOS A TÉRMINO**

1. Contratos a término.....	627
3. Caracteres del contrato.....	628
4. Contratos de futuros	628

CAPÍTULO XXI**OPCIONES**

1. Opciones. Estructura	631
2. Caracteres	631
3. Funciones de la Comisión Nacional de Valores	631
4. Clases de opciones.....	631
5. Las partes	632
6. Precios.....	632
7. Activo subyacente	632
8. Funcionamiento.....	632
9. Derechos que adquiere el comprador de la opción	632
10. Mercados en Argentina	633

CAPÍTULO XXII**SWAPS**

1. Swaps	635
2. Antecedentes.....	635
3. Swaps	636
4. Naturaleza jurídica.....	636
5. Clases	636
6. Intervención de los bancos en los contratos de swaps	637
7. Riesgos	637

CAPÍTULO XXIII**GESTIÓN DE TESORERÍA**

1. Gestión de tesorería.....	639
2. Colocaciones bancarias.....	639
3. Cuentas corrientes	640
4. Caja de ahorro	641
5. Los llamados depósitos a plazo fijo	641

CAPÍTULO XXIV**FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

1. Fondos comunes de inversión	643
2. La prudencia	643
3. Fondos comunes de inversión	644
4. Concepto o naturaleza jurídica.....	644
5. Cuotapartes	644
6. Cuotapartistas	644
7. Estructura jurídica del fondo	645
8. Dispersión del riesgo	645
9. Sociedades gerentes (artículo 3 de la ley 24.083)	646
10. Sociedades depositarias (artículo 14 de la ley 24.083).....	646
11. Fondos abiertos y cerrados	646
12. Los activos de los fondos.....	647
13. Los fondos en Argentina.....	647
14. Forma de invertir en un fondo	647
15. Liquidez	647
16. Régimen de publicidad especial.....	648

CAPÍTULO XXV**FACTORING O FACTORAJE**

1. El factoring o factoraje.....	651
2. Concepto	651
3. Clasificaciones	652
4. Funciones económicas.....	652
5. Proceso de celebración del contrato	652
6. Documentos más comunes	652
7. Elementos personales que intervienen.....	653
8. Modalidades:.....	653
9. Obligaciones de asumidas por el factor	653
10. Obligaciones de la empresa cedente.....	654
11. Ventajas para la empresa cedente	654
12. Desventajas	654
13. Diferencias con otros contratos	654
14. Normativa en Argentina	655

CAPÍTULO XXVI**FORFAITING Y RENTING**

1. Contrato de forfaiting	657
2. Concepto	657
3. Función económica	657
4. Documentos susceptibles de ser utilizados en el forfaiting	658
5. Caracteres del afianzamiento bancario	658
6. Las partes del contrato de forfaiting	658
7. Otros elementos personales.....	658
8. Relaciones jurídicas generadas por la operatoria:	658
9. Ventajas.....	660
10. Costos.....	660
11. El forfaiting y el factoraje	660
12. Regulación legal	661
13. Contrato de renting.....	661

CAPÍTULO XXVII**CRÉDITO DOCUMENTARIO**

1. El crédito documentario. Los riesgos del comercio internacional	663
2. Definición	663
3. Elementos personales.....	663
4. Naturaleza jurídica.....	664
5. Carta de crédito.....	664
6. Documentos comprendidos	665
7. Obligaciones del banco emisor:	665
8. Obligaciones del ordenante	665
9. Obligaciones del beneficiario	666
10. Derechos del beneficiario	666
11. Modalidades de créditos documentados:.....	666

CAPÍTULO XXVIII**SISTEMAS DE AHORRO Y PRÉSTAMOS**

1. Funciones económicas.....	669
2. Fundamentos económicos.....	669
3.- Importancia de la costumbre	
4.- Diseño del plan de ahorro	
5. Las partes.....	670
6. Estructuras del contrato	670

	PÁG.
7. Mandato.....	670
8. Las obligaciones de las administradoras	671
9. Obligaciones del adquirente el producto.....	671
10. Grupos	672
11. Terceros relacionados con el sistema.....	672

CAPÍTULO XXIX

TÍTULOS COOPERATIVOS DE CAPITALIZACIÓN (TI.CO.CA)

1. Situación de las sociedades cooperativas.	673
2. Formas de financiación de las sociedades cooperativas	674
3. El caso especial de las obligaciones negociables a emitir por las sociedades cooperativas.	674
4. Los títulos cooperativos de capitalización (TI.CO.CA).....	675