

MANUAL DE DERECHO COMERCIAL



JUAN JOSÉ ZANDRINO
PATRICIO TOMÁS MC INERNY

LALEY

INDICE GENERAL

Pág.

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.	6
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.	8
c) Sociedad de Capital e Industria.	9
d) Sociedad Accidental o en Participación.	9
6.2) Sociedades mixtas o por cuotas.	9
6.3) Sociedades de capital o por acciones.	9
a) Sociedad Anónima.	9
b) Sociedad en Comandita por Acciones.	10
c) Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria.	10
7. Sociedad de Economía Mixta.	10
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.	14
8. Distinción sistemática de las Sociedades Anónimas cerradas y abiertas ...	14
8.1.- Constitución:	15
8.2.- Directorio:	15
8.3.- Sindicatura:	15
8.4.- Asambleas: Convocatoria:	15
8.5.- Asambleas. Convocatoria simultánea:	15
8.6.- Acciones con derecho a voto:	16
8.7.- Dividendos:	16
8.8.- Derecho de receso:	16
8.9.- Disolución:	16
8.10.- Fiscalización estatal:	16

CAPÍTULO III

LA SOCIEDAD COMO CONTRATO

1. Elementos esenciales para la existencia de la Sociedad Comercial	17
1.1) Pluralidad de partes.	17
a) Socios aparentes y ocultos	17
b) Sociedades de Cómodo.	18
c) Las Sociedades Unipersonales.	19
1.2) Ticipidad.	20
1.3) Organización.	21
1.4) Aportes:	22
1.5) Finalidad:	22
1.6) Participación en los beneficios y en las pérdidas:	22
1.7) Affectio Societatis.	23
2. Personas Jurídicas	23
3. Teorías sobre la Personalidad Jurídica.	24
4. Asociaciones bajo la forma de sociedad	25
5. Elementos comunes a otros contratos	25
a) Consentimiento:	25
b) Capacidad:	26
c) Causa:	26
d) Objeto:	27
e) Forma:	27
6. Inscripción registral	27
7. Efectos de la inscripción registral	28

	Pág.
8. Registro Nacional de Sociedades por Acciones	29
9. Incumplimiento de las formas.	29
9.1. Sociedades irregulares y de hecho	29
9.2. Personalidad Jurídica de las Sociedades Irregulares y de Hecho	30
9.3. Libros sociales	30
9.4. Regularización. Disolución	31
9.5. Disolución de la sociedad de hecho	32
10. Responsabilidad de los socios y quienes contratan con la sociedad	32
11. Representación de la sociedad	33
12. Prueba de la sociedad	34
13. Relaciones de los acreedores sociales y los acreedores particulares.	34
14. El concubinato y la sociedad de hecho	35
15. Actos ineficaces e inválidos, nulos, inexistentes, anulables e irregulares.	35

CAPÍTULO IV

CONTENIDO DEL CONTRATO SOCIAL. ELEMENTOS ESENCIALES NO TIPIFICANTES

1. Datos personales de los otorgantes: (Inciso 1º) Aquí se debe indicar:	41
2. La razón social o la denominación y el domicilio de la sociedad.	43
3. 1. Nulidades (arts. 18, 19 y 20 LSC)	46
3.3. La Doctrina Ultra vires	47

CAPÍTULO V

CONTENIDO DEL CONTRATO SOCIAL. CONTINUACIÓN

4. Capital Social (inciso 4º). Concepto. Caracteres. Diferenciación con el patrimonio.	49
4.1. Infracapitalización	50
4.2. Patrimonio social	51
5. Plazo de Duración (inciso 5º). Modo de computarlo	51
5.1. Prórroga y Reconducción	51
6. Organización de los Organos: (inciso 6º).	52
6.1. La Administración	52
6.2. El órgano de fiscalización	53
6.3. El órgano de gobierno	53
7. Reglas para distribuir las utilidades y soportar las pérdidas (inciso 7º)	53
7.1. Estipulaciones Nulas	54
8. Cláusulas para establecer los derechos y obligaciones de los socios (inciso 8º)	54
9. Cláusulas atinentes al funcionamiento, disolución y liquidación de la sociedad (inc.9)	54

CAPÍTULO VI

LA FUNCIÓN REGISTRAL

1. Antecedentes	55
2. Importancia	56

3. Sistemas	57
4. Efectos de la registración:	57
5. Sistema del art. 34 del C. Comercio	58
6. Sistema de la Ley 19.550	59
7. La organización de los registros en la Argentina	60
7.1. Ciudad autónoma de Buenos Aires	60
7.2. Provincia de Buenos Aires	60

CAPÍTULO VII

LA SOCIEDAD COMO SUJETO DE DERECHO. CONCEPTO. EFECTOS

1. Teoría de la Desestimación de la Personalidad Jurídica	64
1.1. La actuación de la sociedad	64
1.2. Antijuridicidad	64
1.3. Encubrimiento de fines extrasocietarios	65
1.4. Constituya un mero recurso	65
1.5. Violación de la Ley	65
1.6. Orden Público	66
1.7. La Buena Fe	66
1.8. Frustración de derechos de terceros	66
9. Consecuencias	66
9.1. Legitimados para iniciar la acción del art. 54-3 LSC	67
9.2. Sujetos pasivos	67
9.3. Presunciones	67
9.4. Jurisprudencia	67
9.5. Deudas Laborales	67
9.6. Ejemplos prácticos	69
10. Dolo o culpa del socio. Controlante	69
10.1. Art. 54 primera parte LSC	69
10.2. Art. 54 segunda parte LSC	70
11. Nacionalidad de las sociedades	70
12. Atributos de la personalidad jurídica	71
12. 1) Nombre	71
12. 2) Domicilio	72
12. 3) Patrimonio	72
12. 4) Capacidad de derecho	73
Manifestaciones de la personalidad jurídica	73

CAPÍTULO VIII

LAS FUNCIONES: ADMINISTRACIÓN, REPRESENTACIÓN, GOBIERNO Y FISCALIZACIÓN

1. Administración	77
1.1. Actuación de los administradores	77
1.2. Responsabilidad	78
1.3. Inscripción registral	78
2. Representación	78
2.1. Vicepresidente	79

	Pág.
3. La Administración y Representación en los diferentes tipos sociales	79
3.1. Sociedad Colectiva:	79
3.1.a) Inscripción registral	80
3.1.b) Remoción con y sin causa	80
3.1.c) Renuncia	80
3.2. Sociedad en Comandita Simple.	80
3.3. Sociedad de Capital e Industria	80
3.4. Sociedad de Responsabilidad Limitada	80
3.4.a) Suplentes	81
3.4.b) Gerencia plural	81
3.4.c) Derechos y obligaciones	81
3.4.d) Responsabilidad	81
3.4.e) Revocabilidad. Derecho de receso.	81
3.4.f) Inscripción registral. Publicación de edictos	81
3.5. Sociedad Anónima	81
3.5.a) Condiciones	82
3.5.b) Revocación	82
3.5.c) Domicilio	82
3.5.d) Duración del mandato	82
3.5.e) Reemplazo de los directores	82
3.5.f) Renuncia	82
3.5.g) Funcionamiento	82
3.5.h) Caracteres	82
3.5.i) Responsabilidad:	83
3.5.j) Acción social de responsabilidad (art. 276 LSC)	83
3.5.k) Acción social de responsabilidad. Quiebra (art. 278 LSC)	83
3.5.l) Acción individual de responsabilidad (art. 279 LSC)	84
3.5.m) Representación (art. 268 LSC)	84
3.6. Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria (SAPEM)	84
3.7. Sociedad en Comandita por Acciones	84
3.7.a) Remoción del socio administrador	84
3.7.b) Acefalía de la administración. Administrador provisorio	84
3.7.c) Prohibiciones	84
3.8. Sociedad Accidental o en Participación	84
4. Organo de gobierno	85
5. Organo de fiscalización	85
6. Teoría del Organo	87
6.1.- Teoría del Mandato.	87
6.2.- Teoría de la representación.	87
6.3.- Teoría del Contrato de Trabajo.	87
6.4.- Teoría del órgano.	87

CAPÍTULO IX

OBLIGACIONES DE LOS SOCIOS. COMIENZO

1. Derechos	89
2. Obligaciones de los socios	90
3. Comienzo de los derechos y obligaciones	91
4. La obligación de aportar. Acciones en caso de incumplimiento	91

5. Incumplimiento. Mora	92
5.1. Sanciones ante la mora	92

CAPÍTULO X BIENES APORTABLES. NATURALEZA JURÍDICA. FORMAS

1. Bienes aportables	93
2. Inscripción registral preventiva	96
3. Evicción de los bienes aportables	97
3.1. Vicios redhibitorios:	97
4. Valuación de los aportes	97
5. Prestaciones Accesorias.	99

CAPÍTULO XI EL DERECHO DE LOS SOCIOS

1. Derechos Económicos.	101
a) Utilidades.	101
b) Suscripción preferente.	101
c) Derecho de Acrecer.	101
d) Cuota de liquidación.	101
e) Derecho a transferir su participación social (arts. 131, 153 y 214 LSC). .	101
2. Derechos políticos.	102
a) Derecho de voto.	102
b) Tratamiento en forma uniforme.	102
c) Derecho a la información.	102
c.1) Ejercicio directo	102
c.2) Ejercicio indirecto	103
c.3) Vía Judicial	103
c.4) Vía administrativa	103
c.5) Sanción ante el incumplimiento	103
c.6) Límites	103
c.7) Legitimados	104
3. El Derecho de control	104

CAPÍTULO XII CAPACIDAD PARA CONSTITUIR SOCIEDADES

1. Sociedades entre cónyuges	107
2. Herederos Menores	108
3. Sociedades por acciones.	109
4. Participaciones en otra sociedad. Limitaciones.	109
5. Participaciones recíprocas. Nulidad	110
6. Sociedades controladas y vinculadas	111
6.1. Sociedades controladas	111
6.2. Sociedades vinculadas	112

	Pág.
7. El estado de socio. Situaciones especiales	112
8. Cuestiones procesales. Situación del socio con relación a los terceros.	113
8.1. Procedimiento.	113
8.2. Sentencia contra la sociedad. Ejecución contra los socios	113
8.3. Partes de interés, cuotas y acciones	114

CAPÍTULO XIII

PRINCIPIOS GENERALES PARA LA REPRESENTACIÓN DE LAS SOCIEDADES

1. Régimen del art. 58 LSC	115
2. Diligencia del administrador. Responsabilidad. Art. 59 LSC	117
3. Nombramiento y cesación. Inscripción y publicación. Art. 60 LSC	120

CAPÍTULO XIV

LA CONTABILIDAD

1. Antecedentes	121
2. Regulación	121
3. Los requisitos de forma y de fondo para llevar los libros de comercio	122
4. Principios para confeccionar los estados contables	122
5. Régimen probatorio de los libros de comercio	123
6. Medios mecánicos. Art. 61 LSC	123
7. Estructura de los Estados Contables	124
8. Balance General	124
8.1.- Activo:	124
8.2.- Pasivo	126
8.3.- Patrimonio Neto	126
9. Estado de Resultados	126
10. Estado de Evolución del Patrimonio Neto	127
11. Notas Complementarias	127
12. Cuadro Anexos	128
13. La Memoria	129
14. Disposición previa de los estados contables	130
15. Etapas para considerar los estados contables	130
16. Aprobación. Impugnación. Dividendo	130
17. Reserva Legal	131
18. Otras reservas	131
19. Ganancias. Pérdidas anteriores	131
20. Responsabilidad de administradores y síndicos	131
21. Actas	132

CAPÍTULO XV

UTILIDADES

1. Dividendos anticipados	135
2. Reservas facultativas o estatutarias	136

3. Capitalización	136
4. Dividendos Ficticios	136
5. Los Dividendos de Facto	137

CAPÍTULO XVI

LA INTEGRACIÓN Y REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

1. métodos de valoración de las empresas	140
2. Clasificación de la concentración empresaria	140
3. Integración Económica	141
4. Otras formas de concentración societaria.	141
5. Formas no societarias de integración.	142
5.1. Uniones ocasionales: Joint Ventures	142
5.1.1. Clases de Joint Ventures	144
5.2. Acuerdos de colaboración. ACE	145
5.3. Uniones transitorias de empresas. UTE	145
6. Formas societarias no traumáticas. Límites	146
6.1. Participaciones sociales	146
6.2. Participaciones recíprocas	146
6.3. Sociedades vinculadas	147
6.4. Sociedades controladas. Formas de control.	147
7. Formas societarias traumáticas	147
7.1. Transformación	147
7.1.a. Transformación voluntaria	148
7.1.b. Transformación obligatoria	148
7.1.c. Sociedades legitimadas para ser transformadas	148
7.1.d. Requisitos - Art. 77 LSC	149
7.1.e. Responsabilidad anterior de los socios. Art. 75 LSC	151
7.1.f. Responsabilidad por obligaciones anteriores. Art. 76 LSC	151
7.1.g. Derecho de receso. Socios disconformes. Art. 78 LSC	151
7.1.h. Socios con privilegio. Art. 79 LSC	152
7.1.i. Rescisión de la transformación. Art. 80 LSC	152
7.1.j. Caducidad de la transformación. Art. 81 LSC	152
8. Fusión	152
8.1. Motivos para fusionarse	153
8.2. Diferenciación de la transferencia del fondo de comercio con la fusión .	153
8.3. Legitimados	153
8.4. Clases de fusión	154
8.5. Efectos	154
8.5.1) Fusión por consolidación:	154
8.5.2) Fusión por absorción:	154
8.6. Requisitos (art. 83 LSC)	154
8.7. Constitución de nueva sociedad (art. 84 LSC)	157
8.8. Derecho de receso. Preferencias (art. 85 LSC)	158
8.9. Revocación (art. 86 LSC)	159
8.10. Rescisión (art. 87 LSC)	159
9. Escisión	159
9.1. Definición. Clases.	160
9.2. Características	161

Pág.

9.2.1.- Escisión Fusión	161
9.2.2.- Escisión constitución o Escisión propiamente dicha	161
9.2.3. Derecho de receso (art. 88-1 LSC)	163
9.2.4. Preferencia de los socios. (art. 88-1 LSC)	163

CAPÍTULO XVII

RESOLUCIÓN PARCIAL

1. Concepto	165
2. Diferencias. Efectos	165
3. Causales	166
3.1. Muerte de un socio	166
3.2. Exclusión	167
3.2.1. Causales de exclusión	167
4. Procedimiento de exclusión	168
5. Legitimados para iniciar la acción de exclusión	169
6. Suspensión provisional	169
7. Sentencia de exclusión	169
8. Efectos de la exclusión	169
9. Exclusión en sociedad de dos socios	170
10. Receso como resolución parcial	170
11. Retiro y renuncia	171

CAPÍTULO XVIII

DISOLUCIÓN

1. Análisis de las distintas causales	174
1.1) Decisión de los socios	174
1.2. Por expiración del término por el cual la sociedad se constituyó	175
1.3. Por cumplimiento de la condición a la que se subordinó la existencia de la sociedad.	176
1.4. Por consecución del objeto para el cual se formó o por la imposibilidad sobreviniente de lograrlo.	176
1.4.1. Consecución del objeto	176
1.4.2. Imposibilidad sobreviniente	177
1.4.3. Falta de actividad	177
1.5. Por pérdida del capital social	177
1.6. Declaración de quiebra	178
1.7. Fusión	179
1.8. Por reducción a uno del número de socios	179
1.9. Sanción firme de retiro de oferta pública o de cotización de acciones. .	179
1.10. Resolución firme del retiro de la autorización para funcionar	180
2. Otras causales de disolución no previstas en el art. 94 LSC	180
3. Disolución judicial	180
4. Administradores: Facultades y deberes	181
5. Normas de interpretación	181
6. Disolución de las sociedades irregulares y de hecho	182

CAPÍTULO XIX**LIQUIDACIÓN**

1. Abandono de la sociedad	183
2. Efectos de la liquidación.	184
3. Naturaleza Jurídica de la sociedad en liquidación	184
4. Designación de los liquidadores	184
5. Cuestiones sobre la función de Liquidador	185
6. Remoción	186
7. Obligaciones	187
8. Facultades	187
9. Partición y distribución parcial	188
10. Balance final y distribución	189
11. Comunicación del balance y plan de partición	189
12. Distribución: ejecución	189
13. Cancelación de la inscripción	190

CAPÍTULO XX**INTERVENCIÓN JUDICIAL**

1. Antecedentes	193
2. Concepto.	193
3. Causas	194
4. Naturaleza Jurídica	194
5. Figuras de intervención	194
6. Acción de fondo	195
7. Condiciones para su procedencia	196
a) Peligro grave	196
b) Sujetos legitimados (art. 114 LSC).	196
c) Peligro en la demora (art. 1684 C. Civil).	197
e) Tener iniciada la acción de remoción (art. 114 LSC).	197
f) Versomilitud en el derecho.	199
g) Contracautela.	199
8. Distintas hipótesis de intervención	199
9. Finalización	202
10. Honorarios	202
11. Remoción del Interventor	202
12. Apelación	202

CAPÍTULO XXI**SOCIEDADES CONSTITUIDAS EN EL EXTRANJERO**

1. La nacionalidad	203
2. Ley aplicable. Principio de extraterritorialidad	204
3. Actos aislados	204

	Pág.
4. Ejercicio habitual. Art. 118-3 LSC	205
5. Tipo desconocido	207
6. Representante.	208
7. Emplazamiento en juicio	208
8. Constitución de sociedad	209
9. Sociedad con domicilio o principal objeto en la República	210
10. Las sociedades off shore	212
11. Empresas Binacionales	212
12. Sociedades del Mercosur	214

CAPÍTULO XXII

SOCIEDADES COLECTIVAS

1. Origen	215
2. Elementos tipificantes	215
3. Organización y Funcionamiento	216
3.1. Constitución.	216
3.2. Denominación:	216
4. Administración y representación	217
4.1. Remoción del administrador	217
4.2. Supuestos para remover al administrador	217
4.3. Acción de remoción	218
4.4. Remoción sin causa de un socio administrador estipulado por el contrato social.	218
4.5. Derecho de receso	218
4.6. Renuncia. Responsabilidad 130 LSC	218
5. Deliberación y gobierno de la sociedad.	218
5.1. Modificación del contrato. 131 LSC. Mayoría. Concepto. 132 LSC.	218
5.2. Fiscalización interna	219
5.3. Actos en Competencia. 133 LSC	219
5.4. Socios	219
5.4.1. Fallecimiento de un socio	219
5.4.2. Exclusión de socios.	220
6. Capital. Aportes	220
7. Disolución y Liquidación	220

CAPÍTULO XXIII

SOCIEDAD EN COMANDITA SIMPLE

1. Características. Art. 135 LSC	221
2. Constitución	222
3. Capacidad para adquirir la calidad de socio	222
4. Aporte del comanditario. Art 135 LSC	222
5. Aporte del socio comanditado	223
6. Aportes en dinero en efectivo	223
7. Administración y representación. Art. 136 LSC	223

	Pág.
8. Remoción de los Administradores	223
9. Prohibiciones al Socio Comanditario. Art. 137 LSC	224
10. Gobierno. Resoluciones Sociales. Art. 139 LSC	224
11. Fiscalización	225
11.1. Actos autorizados al socio comanditario. Art. 138 LSC	225
11.2. Quiebra, Muerte, Incapacidad del socio comanditado. Art. 140 LSC	225

CAPÍTULO XXIV

SOCIEDAD DE CAPITAL E INDUSTRIA

1. Introducción	227
2. Elementos tipificantes	227
3. Razón social. Aditamento. Art. 142 LSC	228
4. Administración y representación. Art. 143 LSC	228
5. Funcionamiento	229
6. Silencio sobre la parte de beneficios. Art. 144 LSC	229
7. Organo de gobierno. Resoluciones sociales. Art. 145 LSC	229
8. Fiscalización.	229
9. Obligaciones de los socios	229
10. Actividad en competencia	230

CAPÍTULO XXV

SOCIEDAD ACCIDENTAL O EN PARTICIPACIÓN

1. Introducción	231
2. Concepto	231
3. Naturaleza Jurídica	232
4. Requisitos	232
5. Administración	232
6. Gobierno	233
7. Fiscalización	233
8. Capital social	234
9. Disolución y Liquidación	234
10. Cuadro de los diferentes tipos de Sociedades de Personas.	234

CAPÍTULO XXVI

SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

1. Elementos tipificantes. Art. 146 LSC	237
2. Denominación: art 147 LSC	239
3. El capital social y las cuotas sociales. Art. 148 LSC	239
3.1. Suscripción del capital. Art. 149 LSC. Aportes.	239
3.2 Aumento de capital	240
3.3. Reducción de capital	240

	Pág.
4. La garantía por los aportes. Art. 150 LSC	240
5. Cuotas suplementarias. Art. 151 LSC	241
6. Cesión de cuotas. Art. 152 LSC	242
6.1. Efectos	242
6.2. Exclusión por justa causa	242
6.3. Instrumentación de la cesión	242
6.4. Limitación a la transmisión de las cuotas sociales. Art. 153 LSC	243
7. Acciones Judiciales. Art. 154 LSC	243
8. Fallecimiento de un socio. Incorporación de los herederos. Art. 155 LSC.	244
9. Copropiedad de cuotas sociales. Art. 156 LSC	245
10. Derechos reales y medidas precautorias sobre las cuotas sociales	245

CAPÍTULO XXVII

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

1. Los Organos Sociales	247
1.1. La Gerencia. Designación. Art. 157 LSC	247
1.1.1. Revocación	248
1.1.2. Renuncia	249
1.1.3. Finalización de las funciones	249
1.1.4. Fiscalización. Art. 158 LSC	249
2. Gobierno de la Sociedad. Reunión de Socios	250
2.1. Resoluciones sociales. Art. 159 LSC	250
2.1.1. Régimen de consultas	250
2.1.2. Competencia	251
2.1.3. Mayorías (art. 160 LSC)	251
2.1.4. Mayorías para la constitución de reservas	252
2.1.5. Derecho de Receso	252
2.1.6. Aumento y disminución del capital social	253
2.1.7. Impugnación de asambleas y de acuerdos de socios	253
2.1.8. Voto. Cómputo. Limitaciones (art. 161 LSC)	254
2.1.9. Actas (art. 162 LSC)	254
3. Diferencias entre la S.R.L. y la S.A.	254
4. Esquema de la S.R.L.	256

CAPÍTULO XXVIII

SOCIEDAD ANÓNIMA

1. Su naturaleza y constitución (art. 163 LSC). Elementos tipificantes	260
2. Subtipos	261
3. Denominación (art. 164 LSC)	262
3.1. Omisión	262
3.2. Homonimia	262

CAPÍTULO XXIX**SOCIEDAD ANÓNIMA
CONTINUACIÓN**

A - PROCEDIMIENTO DE CONSTITUCIÓN	265
1. Constitución y forma (art. 165 LSC)	265
2. Constitución por acto único (art. 166 LSC)	266
2.1. Requisitos	266
2.3. Trámite administrativo de inscripción registral (art. 167 LSC)	267
2.4. Regularidad	268
3. Constitución sucesiva	268
3.1. Constitución por suscripción pública. Programa. Aprobación (art. 168 LSC)	268
3.1.1. Recurso (art. 169 LSC)	269
3.1.2. Contenido del programa (art. 170 LSC)	269
3.1.3. Plazo de suscripción. Art. 171 LSC	270
3.1.4. Contrato de suscripción. Art. 172 LSC	270
3.1.5. Fracaso de la suscripción. Reembolso. Art. 173 LSC.	271
3.1.6. Suscripción en exceso. Art. 174 LSC	271
3.1.7. Obligaciones de los promotores. Art. 175 LSC	272
3.1.8. Asamblea constitutiva. Art. 176 LSC	273
3.1.9. Votación. Mayorías. Art. 177 LSC	273
3.1.10. Promotores suscriptores. Art. 178 LSC	273
3.1.11. Asamblea constitutiva. Orden del Día. Art. 179 LSC	273
3.1.12. Conformidad. Publicación o inscripción. Art. 180 LSC	274
3.1.13. Documentación en el período de formación. Art. 181 LSC ..	274
3.1.14. Responsabilidad de los promotores. Art. 182 LSC	275
3.1.15. Beneficios de promotores y fundadores. Art. 185 LSC	275
B - SOCIEDAD EN FORMACIÓN	275
1. Actos cumplidos durante el período fundacional. Responsabilidades. Art. 183 LSC	277
2. Actos necesarios	277
3. Actos relativos al objeto social	277
4. Los demás actos	277
5. Asunción de las obligaciones por la sociedad. Efectos. Art. 184 LSC	278

CAPÍTULO XXX**SOCIEDAD ANÓNIMA
(CONTINUACIÓN)**

C-1 CAPITAL SOCIAL	279
1. Principios	280
2. Suscripción total. Capital mínimo. Art. 186 LSC	280
3. Terminología	281
4. Contrato de suscripción	281
5. Integración mínima en efectivo. Art. 187 LSC	282
6. Aumento de capital. Art. 188 LSC	282
7. Aumento del capital social dentro del quíntuplo de su valor.	283

	Pág.
8. Aumento de capital por oferta pública	283
9. Aumento de capital. Oferta pública. Art. 198 LSC	283
10. Nulidad de las emisiones de acciones realizadas en violación al régimen de oferta pública. Art. 199 LSC	284
11. Responsabilidad. Acción de nulidad. Ejercicio. Art. 200	284
12. Capitalización de reservas y otras situaciones. Art. 189 LSC	284
13. Ejemplos de capitalización	285

CAPÍTULO XXXI

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

C-2 CAPITAL SOCIAL	287
1. Suscripción previa de las emisiones anteriores. Art. 190 LSC	287
2. Suscripción insuficiente y mora en la integración. Sanciones. Art. 191 LSC ..	287
2.1. Aumento de capital. Suscripción insuficiente	287
2.1.1. Mora. Ejercicio de los derechos. Art. 192 LSC	288
2.1.2. Sanciones ante la mora en la integración. Art. 193 LSC	288
2.2. Derecho de suscripción preferente. Art. 194 LSC	289
2.2.1. Concepto	289
2.2.2. Derecho de acrecer	289
2.2.3. Ofrecimiento a los accionistas	289
2.2.4. Plazo de ejercicio	290
2.2.5. Debentures convertibles en acciones	290
2.2.6. Limitación. Extensión	290
2.2.7. Acción judicial del accionista perjudicado. Plazo para ejercerla. Arts. 195 y 196 LSC	291
2.2.8. Resarcimiento	291
2.2.9. Limitación al derecho de preferencia. Art. 197 LSC	291
2.2.10. Condiciones:	292
3. Supuestos de emisión	292
3.1. Emisión de acciones bajo la par. Con prima. Art. 202 LSC	292
3.1.1. Emisión con prima.	293
3.1.1.1. Requisitos	293
3.1.1.2. Derecho de receso	294
3.1.1.3. Destino de la prima de emisión	294
4. Reducción de capital social	294
4.1. Reducción voluntaria. Requisitos Arts. 203 y 204 LSC	294
4.1.1. Requisitos para reducir voluntariamente el capital	295
4.1.2. Operación Acordeón (art. 103 Disp. 7/2005 IGJ)	296
4.1.3. Reducción por pérdidas. Requisitos. Art. 205 LSC	296
4.1.4. Reducción obligatoria. Art. 206 LSC	297

CAPÍTULO XXXII

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

D. LAS ACCIONES EN LA S.A.	299
1. Distintas acepciones	299

	Pág.
2. Características	300
3. Valor nominal. Art. 207 LSC	300
4. Representación de las acciones	301
4.1. Títulos valores. Principios. Art. 226 LSC	301
4.2. Certificados globales.	302
4.3. Certificados provisionales.	302
5. Acciones Escriturales.	302
6. Indivisibilidad de las acciones. Condominio. Representante. Art. 209 LSC .	303
7. Formalidades esenciales de las acciones.	303
7.1. Numeración. Arts. 211 y 212 LSC	303
7.2. El art. 212 de la LSC, a su vez, consagra:	304
8. Libro registro de acciones. Art. 213 LSC	304
9. Transmisión de las acciones.	306
9.1. Cesión. Garantía de los cedentes sucesivos.	306
9.2. La transmisión de las acciones es libre. Arts. 214, 215 LSC	306
9.3. Transmisión de acciones nominativas endosables	307
9.4. Transmisión de acciones nominativas no endosables	307
9.5. Transmisión de acciones escriturales	307
9.6. Extensión de la limitación para transferir las acciones	307

CAPÍTULO XXXIII

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

E- CLASES DE ACCIONES	309
1. Clasificación de las acciones	309
1.1) Según los derechos patrimoniales que otorgan, podrán ser:	309
1.2) Según los derechos políticos que otorgan:	309
1.3) Según la forma de transmisión de las acciones:	310
2. Evolución de la nominatividad	310
3. Acciones ordinarias y preferidas. Derecho de voto. Incompatibilidad. Arts. 216 y 217 LSC	310
3.1. Acciones ordinarias	310
3.2. Las acciones preferidas	311
4. La Acción como objeto de negocios jurídicos	312
4.1) Compraventa de acciones.	312
4.2) Compra apalancada de empresas (Leveraged Buy Out o LBO)	312
4.3) Pacto de sindicación de acciones.	315
4.3.1. Clases	316
4.3.2. Instrumentación	316
4.3.3. Contenido	316
4.3.4. Validez	316
4.4) Usufructo. Art. 218 LSC	316
4.5) Prenda y embargo de acciones. Art. 219 LSC	317
4.5.1. Embargo	318
4.6. Adquisición de sus acciones por la sociedad. Art. 220 LSC	318
4.6.1. Incumplimiento	320
4.6.2. Acciones adquiridas no canceladas. Venta. Art. 221 LSC	320

	Pág.
18. Quórum. Art. 243 LSC	348
18.1. Constitución y desarrollo de la asamblea. Votación	351
19. Orden del día: Art. 246 LSC	351
20. Cuarto intermedio. Art. 247 LSC	351
21. Accionista con interés contrario. Art. 248 LSC	352
22. Actas de las asambleas. Art. 249 LSC	353

CAPÍTULO XXXV

SOCIEDAD ANÓNIMA (CONTINUACIÓN)

G- ASAMBLEA. SUPUESTOS ESPECIALES	355
1. Derecho de Receso. Art. 245 LSC	355
1.2. Causales.	356
1.2. Titulares legitimados	358
1.3. Plazo para el ejercicio:	358
1.4. Forma de ejercerlo.	359
1.5. Revocación de la decisión que origina el derecho de receso.	359
1.6. Fijación del valor.	359
1.7. Plazo para el pago.	360
1.8. Pago en efectivo.	360
1.9. Reducción de capital.	360
1.10. Quiebra de la sociedad.	360
2. Derecho a voto	360
2.1. El voto de abstención	361
3. Pacto de sindicación de acciones.	361
4. Impugnación de actos y decisiones asamblearias. Art. 251 LSC	362
4.1. Impugnación y nulidad de actos jurídicos	363
4.2. Nulidad	363
4.3. Titulares de la acción.	366
4.4. Legitimados pasivos.	366
4.5. Costas.	366
4.6. Honorarios	367
4.7. Juez interviniente.	367
4.8. Plazo para deducir las acciones.	367
4.8.2. Acción del art. 251 de la LSC.	367
4.8.3. Acción del art. 1047 del C.Civil.	367
4.9. Plazo de gracia.	368
4.10. Mediación	368
4.11. Suspensión preventiva de la ejecución. Art. 252 LSC	368
4.12. Suspensión de decisión asamblearia que aprueba un balance.	369
4.13. Otras medidas cautelares no previstas en la LSC.	369
4.14. Sustanciación de la causa. Acumulación de acciones. Art. 253 LSC. .	369
4.15. Allanamiento.	370
5. Responsabilidad de los accionistas. Art. 254 LSC.	370
5.1. Revocación.	370
5.2. Asamblea ratificatoria	370

CAPÍTULO XXXVI**SOCIEDAD ANÓNIMA**

H- EL DIRECTORIO	371
1. Introducción	371
1.2. Cantidad de miembros.	372
2. Director independiente.	372
3. Comité de Auditoría	373
4. Condiciones para ser director. Duración en el cargo Arts. 256 y 257 LSC ...	374
4.1. Integrantes:	374
4.2. Revocabilidad del cargo. Remoción.	374
4.3. Garantía.	375
4.4. Domicilio.	375
4.5. Duración del cargo.	375
5. Reemplazo de los directores. Art. 258 LSC	376
6. Renuncia de directores. Art. 259 LSC	376
7. Funcionamiento. Art. 260 LSC	377
7.1. Quórum.	378
7.2. Mayorías para la toma de decisiones.	378
7.3. Empate.	379
7.4. Asesores.	379
7.5. Reuniones a distancia.	379
8. Remuneración de los directores. Art. 261 LSC	379
8.1 Retribución.	380
8.1.1. Monto máximo.	380
8.1.2. Retribución efectuada sin distribución de dividendos.	380
8.1.3. Remuneración en exceso al monto máximo.	381
9. Elección por categoría. Art. 262 LSC	381
10. Elección por acumulación de votos. Art. 263 LSC	382
10.1. Procedimiento	382
10.2. Exclusión del voto acumulativo:	384
11. Prohibiciones e incompatibilidades. Art. 264 LSC	384
12. Remoción del inhabilitado. Art. 265 LSC	386
13. Carácter personal del cargo. Art. 266 LSC	387
14. Directorio. Reuniones, convocatoria. Art. 267 LSC	387

CAPÍTULO XXXVII**SOCIEDAD ANÓNIMA**

I- EL DIRECTORIO. PROHIBICIONES Y LIMITACIONES AL DIRECTOR	389
1. Contratar con la sociedad. Art. 271 LSC	389
2. Interés contrario. Art. 272 LSC	390
2.1. Exclusión del voto (arts. 241 y 272 LSC)	391
3. Actividad en competencia. Art. 273	391
4. Mal desempeño del cargo. Art. 274 LSC	391
5. Extinción de responsabilidad. Art. 275 LSC	394
6. Acción social de responsabilidad. Condiciones, efectos, ejercicios. Art. 276 LSC	394

7. Acción de responsabilidad. Facultades del accionista. Art. 277 LSC	395
8. Acción de responsabilidad. Quiebra. Art. 278 LSC	395
9. Acción individual de responsabilidad. Art. 279 LSC	396
10. Representación de la sociedad. Art. 268 LSC	397
11. Comité Ejecutivo. Art. 269 LSC	398
12. Gerentes. Art. 270 LSC	398
13. El Director delegado.	399
14. Directores de Hecho	399
15. El Directorio y el Interlocking	400

CAPÍTULO XXXVIII

SOCIEDAD ANÓNIMA

J - ORGANO DE FISCALIZACIÓN INTERNO	403
1. Consejo de Vigilancia	403
1.1. Normas aplicables.	404
1.2. Organización: art. 281 LSC	406
1.3. Facultades	406
2. Consejeros disidentes. Art. 282 LSC	407
3. Prescendencia de la sindicatura. Auditoría. Art. 283 LSC	408
4. Sindicatura	408
4.1. Designación de síndicos. Art. 284 LSC	409
4.2. Requisitos para ser síndico. Art. 285 LSC	410
4.3. Inhabilidades. Incompatibilidades. Art. 286 LSC	411
4.4. Duración en el cargo. Art. 287 LSC	412
4.5. Revocabilidad.	413
4.6. Renuncia.	413
4.7. Elección por clases. Art. 288 LSC.	413
4.8. Elección por voto acumulativo. Art. 289 LSC	414
4.9. Sindicatura colegiada. Art. 290 LSC	414
4.10. Disidentes	414
4.11. Vacancia. Reemplazo. Art. 291 LSC	414
4.12. Remuneración. Art. 292 LSC	415
4.13. Indelegabilidad. Art. 293 LSC	415
4.14. Atribuciones y deberes. Art. 294 LSC	416
4.15. Extensión de sus funciones a ejercicios anteriores. Art. 295 LSC ..	419
4.16. Responsabilidad. Solidaridad. Arts. 296 y 297 LSC	419
4.17. Aplicación de otras normas. Art. 298 LSC	420
5. Prescendencia de la sindicatura. Los socios	422

CAPÍTULO XXXIX

CONTROL EXTERNO

A - FISCALIZACIÓN ESTATAL	423
1. Fiscalización estatal permanente. Art. 299 LSC	423
1.1. Sociedades incluidas en el art. 299 LSC.	424
2. Fiscalización estatal limitada. Extensión. Arts. 300, 301 LSC	425
2.1. Excepciones al régimen de fiscalización estatal limitado	425

Pág.

3. Sanciones. Art. 302 LSC	426
4. Facultad de la autoridad de contralor para solicitar determinadas medidas. Art. 303 LSC	426
5. Fiscalización especial. Art. 304 LSC	428
6. Régimen de responsabilidad de directores y síndicos. Art. 305 LSC	428
7. Recursos. Plazo Arts. 306 y 307 LSC	428
B - SOCIEDAD ANÓNIMA CON PARTICIPACIÓN ESTATAL MAYORITARIA	429
1. Características. Art. 308 LSC	429
2. Inclusión posterior. Art. 309 LSC	430
3. Incompatibilidades. Art. 310 LSC	430
4. Remuneración. Art. 311 LSC	431
5. Directores y Síndicos por la minoría	431
6. Modificaciones al régimen. Art. 312 LSC	431

CAPÍTULO XL

SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES

1. Caracterización. Art. 315 LSC	433
2. Confusión en una persona del doble carácter de socio.	434
3. Normas aplicables. Art. 316 LSC	434
4. Constitución	434
5. Capital social	434
6. Denominación. Art. 317 LSC	434
7. Administración. Art. 318 LSC	435
8. Remoción del administrador. Art. 319 LSC	435
9. Acefalía en la administración. Art. 320 LSC	436
10. Asamblea. Partícipes. Art. 321 LSC	436
11. Prohibiciones a los socios administradores. Art. 322 LSC	437
12. Cesión de la parte social de los comanditados. Art. 323 LSC	437
13. Fiscalización	437
14. Normas supletorias. Art. 324 LSC	438
15. Cuadro sobre diferencias entre la SCA y la S.A.	438

CAPÍTULO XLI

COOPERATIVAS

1. Características (art. 2)	439
2. Constitución. Forma y Contenido del acta constitutiva y del estatuto	440
2.1. Instrumentación	440
2.2. Acta constitutiva. Contenido	440
2.3. Estatuto social. Contenido	441
2.4. Inscripción	441
3. Clases de cooperativas	442
7. Los asociados	442
5. Capital. Cuotas	443
5.1. Bienes aportables. Mora	443

	Pág.
5.2. Retiro, Exclusión o Disolución	444
6. Excedentes repartibles. Destino	444
6.1. Destino de excedentes generados por prestación de servicios a no Asociados.	444
7. La contabilidad. Libros sociales	445
8. Organismo de deliberación. Clases. Quórum. Mayorías	445
8.1. Cuarto intermedio	446
8.2. Competencia	446
8.3. Derecho de receso	446
8.4. Impugnación.	446
9. Organismo de administración. Integración. Renuncia. Representación	447
10. Fiscalización Privada. Integración.	447
10.1. Atribuciones	448
11. Auditoría Externa	448
12. Disolución	448
13. Liquidación	449
14. De la fiscalización pública. Facultades. Sanciones	449
14.1. Facultades	449
14.2. Sanciones	450

CAPÍTULO XLII

SOCIEDADES ESPECIALES

A - SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA	451
1. Ley aplicable. Objeto	451
2. Constitución. Requisitos	451
3. Autorización para su funcionamiento	452
4. Denominación.	452
5. Tipos de socios (art. 37)	452
6. Acciones	453
7. Reembolso	453
8. Capital social. Capital mínimo	454
8.1. Aumentos de capital	454
8.2. Reducción de capital	454
9. Fondo de riesgo	455
10. Distribución de beneficios	455
11. Organos sociales	455
11.1. Asamblea	455
11.2. Consejo de administración	456
11.3. Sindicatura	457
12. Fusión. Escisión. Disolución	458
13. Disolución	458
14. El contrato de garantía recíproca	458
15. Relación entre la SGR y los socios.	459
16. Extinción	459
B - EMPRESAS DECLARADAS SUJETAS A PRIVATIZACIÓN (CAP. III LEY 23.696)	460
1. Tipo social	460
Las empresas privatizadas deberán adoptar el tipo de la sociedad anónima para adherirse al PPP (art. 23 Ley 23.696).	460

	Pág.
1.1. Legitimados	460
2. Sociedad	461
2.1. Capital	461
2.2. Acciones	461
2.3. Acuerdo para la compra de acciones afectadas a un PPP (art. 9 y sig. Ley 23.696)	462
3. Garantía	462
4. Bonos	463
5. Banco Fideicomisario	463
6. Sindicatura	464

CAPÍTULO XLIII

CONTRATOS DE COLABORACIÓN EMPRESARIA

AGRUPACIONES DE COLABORACIÓN	465
1. Concepto. Objetivo	465
2. Legitimados	466
3. No persigue fines de lucro	466
4. Forma y contenido del contrato. Art. 369 LSC	467
4.1. Forma	467
4.2. Contenido	467
4.3. Resoluciones	469
4.4. Impugnación	469
4.5. Dirección y administración. Art. 371 LSC	469
4.6. Fondo común operativo. Art. 372 LSC	470
4.7. Responsabilidad hacia terceros. Art. 373 LSC	470
4.8. Estados de situación patrimonial. Contabilización de los resultados. Art. 374 LSC	471
4.9. Disolución. Causales. Art. 375 LSC	471
4.10. Exclusión. Art. 376 LSC	471
4.11. Retiro voluntario	472

CAPÍTULO XLIV

UNIÓN TRANSITORIA DE EMPRESAS

1. Participantes	473
2. Objeto	473
3. Contenido del contrato. Art. 378 LSC	474
4. Representación. Art. 379 LSC	475
5. Inscripción. Art. 380 LSC	475
6. Responsabilidad. Art. 381 LSC	475
7. Relaciones laborales	476
8. Acuerdos. Art. 382 LSC	476
9. Quiebra o incapacidad. Art. 383 LSC	476
10. Cuadro comparativo entre las ACE y las UTE	476
Similitudes	476
CONSORCIOS DE COOPERACIÓN	478

LIBRO II

CAPÍTULO I

MERCADOS

1.- Concepto	483
2.- Antecedentes	483
3.- Elementos personales	484
4.- Formas de concentración	484
5.- En los bienes que se comercializan	484
6.- En los contratos que se celebran	485
7.- Función esencial del mercado	485
8.- Funciones naturales de los mercados	485
8.1.- La determinación de los precios	485

CAPÍTULO II

MERCADOS FINANCIEROS

1.- Los mercados financieros	487
2.- Captación y asignación de recursos financieros	487
3.- Mercados del riesgo	488
4.- Mercados de divisas	488
5.- La gestión de clientes	489
6.- El derecho financiero	489
7.- Las regulaciones en el derecho financiero	490
8.- Mercado de la locación	490
9.- Financieras con recursos propios	491
10.- El crédito comercial	491
11.- Regulaciones de los casos especiales	491

CAPÍTULO III

CAPACITACIÓN Y ASIGNACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS

1.- Concepto	493
2.- Los proveedores de fondos	493
3.- Tomadores de fondos	494
4.- Intermediarios	496
5.- Arbitraje en los plazos	497

CAPÍTULO IV

LOS BANCOS

1.- Los bancos	499
2.- Proceso de intermediación	499
3.- Operaciones pasivas	499

	Pág.
4.- Operaciones activas	500
5.- Esquema de intermediación bancaria	500
6.- Banca especializada y banca universal	501
7.- Sistema argentino	501
8.- Servicios complementarios	502
9.- Controles del Banco Central de la República Argentina	502

CAPÍTULO V

MUTUO BANCARIO

1.- Mutuo bancario	503
2.- Función económica	503
3.- Concepto	503
4.- Caracteres de mutuo bancario	503
5.- Intereses	504
6.- Amortización	505
7.- Clasificaciones de los créditos.	505
8.- El largo plazo	505

CAPÍTULO VI

MODALIDADES DEL MUTUO BANCARIO

1.- Modalidades del mutuo bancario	507
2.- Apertura de crédito	507
3.- Anticipo bancario	508
4.- Descuento	509

CAPÍTULO VII

CRÉDITO SINDICADO

1.- Función económica.	511
2.- Sindicación o agrupación de bancos.	511
3.- Concepto	512
4.- Naturaleza jurídica	512
5.- Elementos personales	512
6.- Obligaciones del tomador de fondos	512
7.- Obligaciones los bancos	513
8.- Organización de los bancos	513
9.- Banco agente	513
10.- Organizador	513

CAPÍTULO VIII

FINANCIACIÓN DE LOS PROYECTOS

1.- Antecedentes	515
2.- Función económica	515

	Pág.
3.- Elementos personales	516
4.- El contrato	516
5.- La estructura financiera	516
6.- La sociedad vehículo	516
8.- Desventajas para los promotores	517
9.- Ventajas para los bancos	517
10.- Financiación bancaria	517
11.- Garantías para los bancos	517

CAPÍTULO IX

FINANCIACIÓN DE LAS PERSONAS

1.- Financiación de las personas	519
2.- Los llamados préstamos personales	519
3.- Sistemas de tarjetas de créditos	520
4.- Variantes en los sistemas	520
5.- Regulación	520
6.- Elementos personales	521
7.- Las relaciones jurídicas que genera	521
8.- Sistemas abiertos	523
9.- Tarjetas de débito	524
10.- Tarjetas de compra	524

CAPÍTULO X

LOS MERCADOS DE VALORES

1.- Los mercados de valores	525
2.- Proceso de desintermediación	525
3.- Concepto de oferta pública	527
4.- Valores negociables privados	527
5.- Invitación	527
6.- Destinatarios	527
7.- Actos jurídicos	528
8.- Los oferentes	528
9.- Forma pública	528
10.- Objeto de la oferta	529
11.- Clasificación según la naturaleza del activo que representan	532
12.- Clasificación según sus formas	533
13.- Caracteres comunes de los valores negociables	533
14.- Autorización previa	534
15.- Derivativos	534
16.- Otros valores	534
17.- Clasificación de los valores representativos de deuda	534

CAPÍTULO XI**CRITERIOS ORIENTADORES DE LA NORMATIVA**

1.- Criterios orientadores	535
2.- Atribución federal	535
3.- Control de legalidad	535
4.- Autoregulación	536
5.- Principio de libertad	536
6.- Atribuciones del Banco Central de la República Argentina	536
7.- El inversor como consumidor financiero	536
8.- Categoría de inversores	536
9.- La transparencia	537
10.- El deber de información	537
11.- Deber de guardar reserva	538
12.- Régimen de publicidad	538
13.- Conductas contrarias a la transparencia	538
14.- Sanciones	538
15.- Auditorías	538

CAPÍTULO XII**ORGANIZACIÓN DEL MERCADO DE VALORES NEGOCIABLES**

1.- Organización de los mercados	539
2.- Organismo de control	539
3.- Intermediarios	540
4.- Entidades autorreguladas extrabursátiles	542
5.- Mercado abierto	542
6.- Sociedades de depósitos y anotaciones en cuenta	542
7.- Sociedades calificadoras de riesgos	544

CAPÍTULO XIII**OFERTA PÚBLICA PRIMARIA**

1.- Oferta pública primaria	547
2.- Organizador o estructurador	547
3.- Elección del valor negociable a emitir	548
4.- Organismo societario que decide la emisión	548
5.- Organismo societario que ejecuta el proceso de la emisión	548
6.- Información del prospecto	548
7.- Autorización de la Comisión Nacional de Valores	550
8.- Proceso de colocación	550
9.- Elección del mercado secundario	550
10.- Organismo de custodia, registros y transferencias	550
11.- Agente de pago	550
12.- Calificación de riesgo	550

CAPÍTULO XIV**CONTRATO DE UNDERWRITING**

1.- Contrato de underwriting	551
2.- Concepto	551
3.- Las partes	551
4.- Objeto del contrato	552
5.- Modalidades	552
6.- Contenido del contrato	552
7.- Underwriter y colocador	553
8.- Limitaciones para las entidades colocadoras	553

CAPÍTULO XV**OFERTA PÚBLICA SECUNDARIA**

1.- Concepto	555
2.- Requisitos de la Comisión Nacional de Valores	555
3.- Mercados autorregulados	556
4.- Operaciones de bolsa	556
5.- Clasificación	556
6.- Clasificación de las operaciones a plazo	557
7.- Registro y publicidad	557
8.- Liquidación	557

CAPÍTULO XVI**TITULARIZACIÓN**

1.- Titulización	559
2.- Funciones económicas de la titulización	559
3.- La financiación	559
4.- Concepto	559
5.- El pass through	560
6.- Sistema legal argentino	560
7.- Fideicomisos financieros	560
8.- Constitución de sociedades vehículos	562
9.- Fondo común de inversión cerrado	562
10.- Otras modalidades	562
11.- Caracteres de los créditos	563
12.- Cuestiones con la cesión de créditos	563
13.- Razones de utilización de estos procesos	564

CAPÍTULO XVII**FONDOS DE INVERSIÓN DIRECTA**

1.- Introducción	565
2.- Fideicomiso financiero común	565

	Pág.
3.- Fondos de inversión directa	565
4.- Aclaración con la denominación	567
5.- Antecedentes	567
6.- Contratos con funciones económicas similares	567

CAPÍTULO XVIII

EL CONTRATO DE LEASING

1.- Denominación	569
2.- Las funciones económicas del leasing	569
3.- Financiación	569
4.- Las partes	569
5.- Estructura básica	569
6.- Naturaleza jurídica	570
7.- Ventajas del leasing para el tomador	570
8.- Ventajas del leasing para el dador	570
9.- Modalidades principales del leasing	570
10.- El dador	570
11.- El objeto del contrato de leasing	571
12.- Forma del contrato	571
13.- Obligaciones del dador	571
14.- Obligaciones del tomador	571
15.- Derechos del tomador	572

CAPÍTULO XIX

DERIVATIVOS

1.- Los mercados del riesgo	575
2.- Funciones económicas de los mercados del riesgo	575
3.- Contratos de seguro	576
4.- Principales riesgos	576
5.- Concepto	576
6.- Naturaleza jurídica	576
7.- Condiciones	577
8.- Caracteres	577

CAPÍTULO XX

CONTRATOS A TÉRMINO

1.- Estructura	579
2.- Contratos de futuros	580

CAPÍTULO XXI**OPCIONES**

1.- Estructura	583
2.- Caracteres	583
3.- Funciones de la Comisión Nacional de Valores	583
4.- Clases de opciones	583
5.- Las partes	584
6.- Precios	584
7.- Activo subyacente	584
8.- Funcionamiento	584
9.- Derechos que adquiere el comprador de la opción	584
10.- Mercados en Argentina	585

CAPÍTULO XXII**SWAPS**

1.- Significado	587
2.- Antecedentes	587
3.- Swaps	587
4.- Naturaleza jurídica	588

CAPÍTULO XXIII**GESTIÓN DE TESORERÍA**

1.- Concepto	591
2.- Colocaciones bancarias	591
3. Colocaciones en los mercados de valores	594

CAPÍTULO XXIV**FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

1.- Los riesgos de las inversiones	595
2.- La prudencia	595
3.- Fondos comunes de inversión	596
4.- Concepto o naturaleza jurídica	596
5.- Cuotapartes	596
6.- Cuotapartistas	596
7.- Estructura jurídica del fondo	597
8.- Dispersión del riesgo	597
9.- Sociedades gerentes (artículo 3 de la ley 24.083)	597
10.- Sociedades depositarias (artículo 14 de la ley 24.083)	598
11.- Fondos abiertos y cerrados	598
12.- Los activos de los fondos	598
13.- Los fondos en Argentina	599

	Pág.
14.- La inversión en un fondo	599
15.- Liquidez	599
16.- La publicidad	599
17.- Sociedades de inversión	600

CAPÍTULO XXV

EL FACTORING O FACTORAJE

1.- Antecedentes	601
2.- Concepto	601
3.- Clases	601
4.- Funciones económicas	602
5.- Proceso de celebración del contrato	602
6.- Documentos más comunes	602
7.- Elementos personales que intervienen	602
8.- Modalidades	603
9.- Obligaciones asumidas por el factor	603
10.- Obligaciones de la empresa cedente	603
11.- Ventajas para la empresa cedente	604
12.- Desventajas para la empresa cedente	604
13.- Diferencias con otros contratos	604
14.- Normativa en Argentina	604

CAPÍTULO XXVI

FORFAITING Y RENTING

1.- Denominación	605
2.- Concepto	605
3.- Función económica	605
4.- Documentos utilizados	606
5.- Caracteres del afianzamiento bancario	606
6.- Las partes del contrato de forfaiting	606
7.- Otros elementos personales	606
8.- Relaciones jurídicas que genera	606
9.- Ventajas	608
10.- Costos	608
11.- Diferencia con el factoraje	608
12.- Regulación legal	609
13.- Contrato de renting	609

CAPÍTULO XXVII

CRÉDITO DOCUMENTARIO

1.- Los riesgos del comercio internacional	611
2.- Definición	611

	Pág.
3.- Elementos personales	611
4.- Naturaleza jurídica	612
5.- Carta de crédito	612
6.- Documentos comprendidos	612
7.- Obligaciones del banco emisor	613
8.- Obligaciones del ordenante	613
9.- Obligaciones del beneficiario	614
10.- Derechos del beneficiario	614
11.- Modalidades de créditos documentados	614

CAPÍTULO XXVIII

SISTEMAS DE AHORRO Y PRÉSTAMOS

1.- Funciones económicas	617
2.- Fundamentos económicos	617
3.- Importancia de la costumbre	617
4.- Diseño del plan de ahorro	618
5.- Las partes	618
6.- Estructuras del contrato	618
7.- Mandato	618
8.- Las obligaciones de las administradoras	619
9.- Obligaciones del adquirente el producto	619
10.- Grupos	620
11.- Terceros relacionados con el sistema	620