

ALFREDO L. ROVIRA

Pactos de socios

Instrumentación. Objeto. Forma. Valoración
Efectos. Interés social. Orden público. Licitud
Derechos y obligaciones de los socios
Pactos de voto. Convenios de bloqueo

Prólogo de

CARLOS S. ODRIOZOLA



EDITORIAL ASTREA
DE ALFREDO Y RICARDO DEPALMA
CIUDAD DE BUENOS AIRES

2006

ÍNDICE GENERAL

<i>Prólogo</i>	IX
<i>Prefacio</i>	XIII

CAPÍTULO PRIMERO

CONVENIOS DE SOCIOS

A) INTRODUCCIÓN

§ 1. Cuestiones generales	1
§ 2. Pactos de socios y tipología societaria	8
§ 3. Caracterización	10
§ 4. Modalidades	13
a) Pactos de voto y de bloqueo	13
b) Pactos complementarios y colaterales	15
§ 5. Origen	16
§ 6. Diferencias con los préstamos sindicados o sindicatos financieros	17

B) NATURALEZA JURÍDICA

§ 7. Posiciones no contractualistas	20
§ 8. Posición contractualista	21
§ 9. Teorías del contrato plurilateral de organización y del contrato asociativo	23

§ 10.	Nuestra posición: el contrato plurilateral asociativo	25
§ 11.	El carácter parasocial	26
§ 12.	Pautas genéricas para juzgar la nulidad o anulabilidad de cláusulas en función de la naturaleza jurídica del contrato	28
§ 13.	Carácter accesorio del pacto. Consecuencias	30

C) PANORAMA EN EL DERECHO COMPARADO

§ 14.	Introducción	32
§ 15.	Alemania	32
§ 16.	Brasil	34
§ 17.	España	37
§ 18.	Estados Unidos de América	38
§ 19.	Francia	44
§ 20.	Italia	46
§ 21.	Portugal	49
§ 22.	Uruguay	52

CAPÍTULO II

ELEMENTOS Y RECAUDOS ESENCIALES

A) EL INTERÉS SOCIAL COMO PAUTA DE VALORACIÓN

§ 23.	Interés social y naturaleza jurídica del contrato	55
	a) Resumen de las posiciones institucionalistas	57
	b) Corrientes contractualistas	63
§ 24.	El interés social en el derecho argentino	66
§ 25.	Pautas generales para casos de conflictos de intereses ...	73
§ 26.	El interés social en la sociedad abierta o pública. Un concepto cambiante	74
	a) Interés social y poder del control	75
	b) Influencia del deber de lealtad de los administradores y el concepto de "crear valor" para todos los accionistas	76
§ 27.	Nuestra posición	78

§ 28.	El límite de las atribuciones judiciales en el análisis del interés social	82
-------	--	----

B) SUJETOS

§ 29.	Nociones generales	84
§ 30.	Efectos del convenio respecto de los sujetos que intervienen. Remisión	86

C) OBJETO

§ 31.	Caracterización	87
§ 32.	Determinación del objeto	88
§ 33.	Posibilidad y licitud del objeto	90
§ 34.	Contenido patrimonial	92
§ 35.	Causa de la obligación	93
§ 36.	Enunciación de los posibles objetos de los convenios de socios	96
	a) Relativos a la compra y venta de las partes sociales ..	96
	b) Ejercicio de los derechos y obligaciones propias del "status socii"	97
	1) Convenios destinados a procurar ventajas a la sociedad	97
	2) Convenios de control conjunto	99
	c) Convenios con influencia en la estructura orgánica	101
§ 37.	Nulidad en razón del objeto o modo de ejercerlo	103

D) FORMA

§ 38.	Principios generales	104
§ 39.	Publicidad	104

**E) EL ORDEN PÚBLICO
Y LAS NORMAS SOCIETARIAS IMPERATIVAS**

§ 40.	El orden público en el derecho societario	105
-------	---	-----

§ 41.	Normas imperativas y orden público	107
§ 42.	Los derechos de los socios	109
§ 43.	La cuestión de las nulidades, el orden público y las normas imperativas	110
§ 44.	La nulidad parcial del pacto	115

CAPÍTULO III

EL “STATUS SOCII” COMO ÁMBITO DEL PACTO DE SOCIOS

§ 45.	Advertencia preliminar. Terminología	117
§ 46.	La “affectio societatis” en las sociedades por acciones y en las personalistas	119

A) DERECHOS DE LOS SOCIOS

§ 47.	Enumeración	122
§ 48.	Derechos políticos	123
	a) Derecho de información (permanente y ocasional)	124
	b) Derecho de voz	127
	1) Participación en las asambleas y pedido de convocatoria	127
	2) Intervención en la elección de integrantes de los órganos sociales	129
	3) Impugnación de las decisiones asamblearias, de directorio y de los actos sociales en general	130
	4) Ejercicio de las acciones de responsabilidad	132
	c) El derecho de voto	132
	1) El voto como derecho disponible	133
	2) La protección del voto y su finalidad	136
	3) La crisis del principio “una acción - un voto” ..	138
	4) El voto ejercido por tercero	140
	d) Derecho de receso	141
	1) El pacto en torno a las causales de receso	144
	2) El pacto que afecte el valor de reembolso	147

§ 49.	Derechos financieros	150
	a) Derecho a que la gestión social se encamine a la obtención de beneficios	150
	1) El concepto de “crear valor” para el socio	151
	2) La función social de la empresa y el fin de lucro	154
	b) Derecho al reparto anual de beneficios. El autofinanciamiento	157
	c) Derecho de percepción del dividendo acordado	163
	d) Derecho a la cuota de liquidación	165
§ 50.	Derechos patrimoniales	168
	a) Derecho al mantenimiento de la integridad de la participación	168
	b) Derecho a negociar, disponer y gravar las partes sociales	175

B) OBLIGACIONES PROPIAS DEL “STATUS SOCII”

§ 51.	Introducción	178
§ 52.	Realización de los aportes comprometidos	178
§ 53.	Soportación de las pérdidas. El reintegro del capital social	179
§ 54.	Subordinación a la decisión mayoritaria	180
§ 55.	Obrar con lealtad	182

CAPÍTULO IV

LOS PACTOS DE VOTO

A) LA CUESTIÓN DE SU LICITUD

§ 56.	Introducción	185
§ 57.	Afectación de la deliberación y vicio en la formación de la voluntad social	187
§ 58.	Afectación a la libertad de voto	195
§ 59.	Afectación del interés social por intereses extrasociales. Sindicato de objeto ilícito	198

§ 60.	La cesión del voto o la escisión entre el título y el derecho de voto anexo a él	201
§ 61.	Traslado del principio mayoritario fuera del ámbito de la asamblea	204
§ 62.	Límite de la validez del pacto según cómo se adopten las decisiones	207
§ 63.	La compra del voto	209
§ 64.	Pacto de sindicación para el nombramiento o remoción de los integrantes del órgano de administración y fiscalización	211
§ 65.	Pacto de administración propiamente dicho	214
§ 66.	Pacto de administración delegada	216
	a) Reglas de funcionamiento del directorio	218
	b) Pactos de organización de administración delegada	220

B) INSTRUMENTACIÓN Y EFECTOS

§ 67.	Eficacia de los convenios de voto. Su inoponibilidad a la sociedad	222
	a) Consecuencias del incumplimiento. Medidas cautelares	228
	b) Consecuencias del cumplimiento. La responsabilidad del sindicado	235
§ 68.	Efectos de la publicidad del convenio. Su oponibilidad ante terceros	236
	a) La oponibilidad frente a la sociedad notificada del pacto	240
	b) Efectos con relación a los sucesores a título singular y universal	243
§ 69.	Subordinación del pacto de sindicación al contrato social	245
§ 70.	Legitimación activa para impugnar los pactos de socios	245
§ 71.	Instrumentación de los convenios de socios	247
	a) Sindicación de voto en caso de acciones al portador con cesión de la mera posesión de los títulos al síndico	248
	b) Sindicato con apoderamiento al síndico	248
	c) La fórmula fiduciaria	254
	d) La fórmula societaria	260

e) El usufructo de cuotas o acciones como medio de sindicación	261
f) La copropiedad o condominio	263
g) La fórmula pignoraticia	264
§ 72. La cuestión del plazo de los convenios de voto. Posibilidad de receder del pacto	267

CAPÍTULO V

CONVENIOS DE BLOQUEO

§ 73. Generalidades	273
§ 74. Caracterización	276
§ 75. Las restricciones fundacionales y posfundacionales	278
§ 76. Pactos de prelación o preferencia (cláusulas de tanteo)	281
a) La cuestión del precio	283
b) El plazo para la preferencia. Detalles del procedimiento. Cierre	284
c) Eficacia del pacto parasocial de tanteo	285
§ 77. Cláusulas de consentimiento	287
a) Procedimiento para la autorización o denegación ..	290
b) El supuesto especial de las cuotas o acciones con prestaciones accesorias anexas	291
§ 78. Restricciones positivas consistentes en la obligación de enajenar	292
a) Cláusulas de “put” o “call”	293
b) Cláusulas de “tag along” y “drag along”	295
c) Ofertas públicas de adquisición	296
§ 79. La prohibición temporal de ceder	297
§ 80. Cláusulas de transferencia restricta en función de la calificación del adquirente	298
§ 81. El plazo en los convenios de bloqueo	298
§ 82. Limitación a la transferibilidad por compromisos contraídos por el socio con la sociedad	299
§ 83. Limitaciones a la transferencia por compromisos derivados de la relación societaria	299
§ 84. Situación de los herederos	300
a) Pactos relativos a las partes sociales para el caso de fallecimiento del socio	302

b) Derecho de los herederos a suceder en la posición de socio. Con quién contratar el ejercicio de la opción de compraventa	304
§ 85. Incorporación de cláusulas de bloqueo al contrato o estatuto	306
§ 86. El efecto de las restricciones sobre gravámenes y en la ejecución forzada	307
§ 87. Efectos del incumplimiento de los pactos parasociales de bloqueo	308

CAPÍTULO VI

PANORAMA DE LA SITUACIÓN ACTUAL

§ 88. Antecedentes a tener en cuenta en una propuesta para la legislación del instituto	309
§ 89. La validez y eficacia de los pactos en todas las formas societarias en el Anteproyecto de reforma de la ley de sociedades comerciales de 2003	317
a) Convenciones parasociales	318
b) Plazo	318
c) Socio del socio	319
§ 90. Características del derecho moderno al respecto	319
§ 91. Criterio de interpretación	320
§ 92. El interés social y los pactos de socios como regla para juzgar su licitud	322
§ 93. Los sujetos de los pactos	323
§ 94. La nulidad por razón del objeto	325
§ 95. Clasificación de los pactos por su objeto. Utilidad práctica	326
§ 96. El orden público y las normas imperativas de la ley de sociedades comerciales como criterio rector de los pactos	329
§ 97. Las nulidades societarias y su relación con la validez de los pactos parasociales	330
§ 98. El "status socii" y la disponibilidad de los derechos propios de los socios	332
§ 99. Pactos de voto	336

§ 100.	Convenios de bloqueo	340
§ 101.	Los pactos y la ley de defensa de la competencia 25.126	343
§ 102.	Oponibilidad, publicidad y efectos de los pactos en el Anteproyecto	344
	a) Oponibilidad	344
	b) Publicidad	347
	c) Cumplimiento. Incumplimiento. Medidas caute- lares	348
	d) Sobre el apoderamiento para cumplir el pacto	349
§ 103.	El plazo en los convenios de voto y bloqueo en el Anteproyecto de reforma de la ley de sociedades	350
	<i>Bibliografía</i>	353