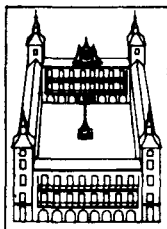


# ESTUDIOS SOBRE LA SOCIEDAD ANONIMA

FRANCISCO J. ARANGUREN URRIZA  
ALBERTO BALLARÍN MARCIAL  
MANUEL CASERO MEJÍAS  
ANA FERNÁNDEZ-TRESGUERRES GARCÍA

F. JAVIER GARDEAZÁBAL DEL RÍO  
VÍCTOR MANUEL GARRIDO DE PALMA  
TOMÁS A. MARTÍNEZ FERNÁNDEZ  
JOSÉ CARLOS SÁNCHEZ GONZÁLEZ

Dirigido y presentado por  
VÍCTOR MANUEL GARRIDO DE PALMA



EDITORIAL CIVITAS  
MADRID, 1991

## **INDICE GENERAL**

Presentación ... .. 17

**LA SOCIEDAD ANONIMA EN SUS PRINCIPIOS CONFIGURADORES**

VÍCTOR MANUEL GARRIDO DE PALMA  
JOSÉ CARLOS SÁNCHEZ GONZÁLEZ

Introducción ... .. 21

**I. El capital de la S.A., que se integra por las aportaciones de los socios.** 23

**II. La división del capital social en acciones** ... .. 29

1. SIGNIFICADO DE LA ACCIÓN EN LA S.A. ... .. 29

2. LA ACCIÓN COMO PARTE ALÍCUOTA DEL CAPITAL SOCIAL ... .. 32

A) *Principio de la efectiva aportación patrimonial* ... .. 32

B) *Principio del valor nominal necesario* ... .. 34

3. LA ACCIÓN COMO FUNDAMENTO DE LA CONDICIÓN DE SOCIO Y COMO CONJUNTO DE DERECHOS ... .. 35

A) *Planteamiento general* ... .. 35

B) *Derechos del accionista y autonomía de la voluntad* ... .. 38

a) El principio de paridad de trato ... .. 39

b) El principio de proporcionalidad ... .. 41

4. LA ACCIÓN COMO TÍTULO Y COMO VALOR NEGOCIABLE ... .. 43

A) *El principio de transmisibilidad de las acciones. Restricciones a la libre transmisibilidad* ... .. 43

B) *La prohibición temporal estatutaria de transmisión de acciones.* 49

C) *Ambito de las cláusulas restrictivas estatutarias y principios configuradores de la S.A.* ... .. 50

D) *Cláusulas que establecen la obligación de transmitir* ... .. 51

E) *La documentación o representación material de la acción. Consecuencias sobre su régimen jurídico* ... .. 54

a) Ideas generales. La denominada «desincorporación» de la acción ... .. 54

b) Repercusiones del sistema de anotación en cuenta sobre el régimen jurídico de las acciones ... .. 59

c) El derecho del socio a la documentación o representación material de la acción ... .. 64

d) La transmisibilidad de las acciones no representadas ... .. 66

**III. En la S.A. los socios no responden personalmente de las deudas sociales (art. 1 de la Ley)** ... .. 67

1. LA ESENCIA DE LA PERSONIFICACIÓN JURÍDICA DE LA S.A. ... .. 67

2. LA S.A. EN FASE DE FORMACIÓN ... .. 68

3. UNA VEZ INSCRITA EN EL REGISTRO MERCANTIL ... .. 68

4. LA S.A. EN FORMACIÓN QUE ENTRA EN SITUACIÓN DE IRREGULARIDAD. CONSECUENCIAS ... .. 68

**Resumen final** ... .. 71

**Bibliografía** ... .. 72

**LOS CONVENIOS Y SINDICATOS DE VOTO.  
SU INSTRUMENTACION JURIDICA EN LA S.A.**

JOSÉ CARLOS SÁNCHEZ GONZÁLEZ

<b>I. Significación y funciones de los convenios o sindicatos de voto</b> ... ..	75
<b>II. Naturaleza jurídica de los convenios sobre el voto</b> ... ..	80
<b>III. Licitud de los acuerdos sobre el voto</b> ... ..	87
<b>IV. La eficacia de los convenios sobre el voto. Su instrumentación jurídica</b> ... ..	92
1. SINDICACIÓN DE VOTO, EN CASO DE ACCIONES AL PORTADOR, CON CESIÓN DE LA NO MERA POSESIÓN DE LOS TÍTULOS AL SÍNDICO ... ..	94
2. SINDICATO CON APODERAMIENTO AL SÍNDICO ... ..	95
3. LA FÓRMULA FIDUCIARIA ... ..	98
4. LA FÓRMULA SOCIETARIA ... ..	102
5. EL USUFRUCTO DE ACCIONES COMO VÍA DE SINDICACIÓN ... ..	104
6. LA SOLUCIÓN COMUNITARIA ... ..	106
7. LA FÓRMULA PIGNORATICA ... ..	109

**LA AUTONOMIA DE LA VOLUNTAD EN LA S.A. EL CONTRATO  
Y LOS ESTATUTOS EN SU CREACION Y VIDA**

VÍCTOR MANUEL GARRIDO DE PALMA

<b>I. La escritura de constitución y los estatutos sociales</b> ... ..	115
<b>II. La autonomía de la voluntad en la S.A.</b> ... ..	120

**RESTRICCIONES ESTATUTARIAS A LA TRANSMISION  
DE ACCIONES. VALIDEZ Y CLASES**

ALBERTO BALLARÍN MARCIAL

<b>I. Planteamiento</b> ... ..	123
1. EL ARTÍCULO 63 DE LA LSA ... ..	123
2. OTRAS PROHIBICIONES Y RESTRICCIONES ... ..	123
3. IMPORTANCIA Y DELIMITACIÓN DEL TEMA ... ..	124
<b>II. Antecedentes</b> ... ..	124
1. EL CÓDIGO DE COMERCIO ... ..	124
2. EL CÓDIGO CIVIL ... ..	125
3. LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS LABORALES ... ..	127
4. LA LEY GENERAL DE COOPERATIVAS 3/1987, DE 2 DE ABRIL ... ..	128
5. AGRUPACIÓN EUROPEA DE INTERÉS ECONÓMICO ... ..	129
6. LA SOCIEDAD ANÓNIMA EUROPEA ... ..	129
7. LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS DE 17 DE JULIO DE 1951 ... ..	130
8. LA LEY DE SOCIEDADES DE RESPONSABILIDAD LIMITADA DE 17 DE JULIO DE 1953 ... ..	132
<b>III. Las bases constitucionales de la libre transmisión de acciones. La validez y límites de sus restricciones</b> ... ..	132
1. LA CONSTITUCIÓN DE 1978 ... ..	132

2. EL PRINCIPIO DE LA LIBRE TRANSMISIÓN ... .. .	133
3. VALIDEZ DE RESTRICCIONES ... .. .	134
4. LÍMITES A LAS RESTRICCIONES ... .. .	136
A) <i>Cláusulas expresamente declaradas nulas</i> ... .. .	136
B) <i>Cláusulas discriminatorias</i> ... .. .	137
C) <i>Cláusulas inválidas</i> ... .. .	138
D) <i>El caso de los extranjeros</i> ... .. .	138
E) <i>Los españoles de otras Comunidades Autónomas</i> ... .. .	141
F) <i>Cláusulas de prohibición relativa de transmitir</i> ... .. .	142
<b>IV. Clases de restricciones</b> ... .. .	<b>144</b>
1. RESTRICCIONES SURGIDAS DE LA LSA ... .. .	144
A) <i>Prohibición de transmitir antes de la inscripción en el Registro Mercantil</i> ... .. .	145
B) <i>Transmisión antes de la entrega de los títulos accionarios</i> ... .. .	145
C) <i>Acciones no totalmente desembolsadas</i> ... .. .	146
D) <i>Obligaciones convertibles en acciones</i> ... .. .	146
E) <i>Los derechos de suscripción preferente</i> ... .. .	146
F) <i>Las acciones sin voto</i> ... .. .	146
G) <i>Compra por la sociedad de sus propias acciones</i> ... .. .	147
2. RESTRICCIONES FUERA DE LOS ESTATUTOS ... .. .	148
3. RESTRICCIONES APLICABLES A ACTOS «INTER VIVOS» Y A ACTOS «MORTIS CAUSA» ... .. .	148
A) <i>Las aplicables a los actos «inter vivos»</i> ... .. .	148
a) <i>Las cláusulas de preferencia</i> ... .. .	149
b) <i>Las cláusulas de consentimiento</i> ... .. .	150
B) <i>Las cláusulas restrictivas aplicables a las adquisiciones por causa de muerte</i> ... .. .	151
4. RESTRICCIONES POSITIVAS CONSISTENTES EN LA OBLIGACIÓN DE ENAJENAR ... .. .	152
5. EL SUPUESTO ESPECIAL DE LAS ACCIONES CON PRESTACIONES ACCESORIAS ... .. .	155
6. LA PROHIBICIÓN TEMPORAL DE TRANSMITIR ... .. .	156
<b>V. Efectos de las cláusulas restrictivas</b> ... .. .	<b>156</b>
<b>Final</b> ... .. .	<b>157</b>

## LA REPRESENTACION DE LA SOCIEDAD ANONIMA

FRANCISCO J. ARANGUREN URRIZA  
ANA FERNÁNDEZ-TRESGUERRAS GARCÍA

I. Introducción. Gestión y representación de la sociedad anónima ... .. .	159
II. Concepto de poder (orgánico) de representación ... .. .	161
1. EL PODER DE REPRESENTACIÓN ... .. .	161
A) <i>Delimitación positiva del concepto «poder de representación»</i> ... .. .	161
B) <i>Características que delimitan su contenido</i> ... .. .	162
2. EL PODER ORGÁNICO DE REPRESENTACIÓN EN EL ÁMBITO DEL DERECHO COMPARADO ... .. .	165
A) <i>En general y en el espacio CEE</i> ... .. .	165
B) <i>Ordenamientos europeos más significativos: Alemania, Francia e Italia</i> ... .. .	168
C) <i>Futuras tendencias: PQD y ESAE</i> ... .. .	171

3.	ESTUDIO ESPECÍFICO DEL ORDENAMIENTO JURÍDICO ESPAÑOL ... ..	173
	A) <i>Legislación anterior a la Ley 19/1989, de 25 de julio</i> ... ..	173
	B) <i>Panorama tras la reforma</i> ... ..	175
<b>III.</b>	<b>Atribución del poder de representación</b> ... ..	177
1.	TITULARIDAD ... ..	177
	A) <i>Opciones del artículo 124 RRM</i> ... ..	177
	B) <i>Variantes posibles existiendo Consejo de Administración</i> ... ..	184
	a) <i>Atribución estatutaria a miembros del Consejo o a órgano delegado de éste</i> ... ..	187
	b) <i>Delegabilidad total o parcial, permanente o transitoria</i> ...	194
2.	MOMENTO DE LA ATRIBUCIÓN ... ..	197
<b>IV.</b>	<b>Contenido del poder orgánico de representación</b> ... ..	201
1.	ANTES DE LA INSCRIPCIÓN ... ..	201
2.	EN PERÍODO DE LIQUIDACIÓN ... ..	209
3.	LÍMITES DEL PODER DE REPRESENTACIÓN ... ..	216
	A) <i>Competencias atribuidas a la Junta General</i> ... ..	217
	B) <i>Límites legales: el artículo 41 TRLSA</i> ... ..	223
	C) <i>El objeto social: su relación con las facultades representativas</i> ...	230
	a) <i>Contenido típico</i> ... ..	230
	b) <i>Actos extraños y neutros</i> ... ..	232
	c) <i>La transgresión del objeto: su oponibilidad a tercero</i> ... ..	235
<b>V.</b>	<b>Poder orgánico y apoderamiento</b> ... ..	238
1.	APODERAMIENTO POR TODOS LOS SOCIOS FUNDADORES ... ..	238
2.	APODERAMIENTO POR ADMINISTRADOR NO INSCRITO ... ..	242
3.	DISTINCIÓN ENTRE CONSEJERO-DELEGADO Y DIRECTOR-GERENTE ... ..	244
4.	FACULTADES PARA ELEVAR A PÚBLICOS: FACULTADES DE CERTIFICACIÓN Y SU ADSCRIPCIÓN ORGÁNICA ... ..	247
	<b>Bibliografía</b> ... ..	256

### PROBLEMATICA QUE PLANTEA LA FUSION Y EL AUMENTO DE CAPITAL EN LA SOCIEDAD ANONIMA

F. JAVIER GARDEAZÁBAL DEL RÍO  
TOMÁS A. MARTÍNEZ FERNÁNDEZ

Introducción ... ..	259
<b>I. Naturaleza jurídica de la fusión: la fusión como —esencialmente— un efecto de recíproca modificación estatutaria</b> ... ..	262
1. EVOLUCIÓN DE LA DOCTRINA SOBRE LA CONFIGURACIÓN DE LA NATURALEZA JURÍDICA DE LA FUSIÓN ... ..	262
2. JUSTIFICACIÓN DE LA TESIS QUE VE EN LA FUSIÓN ESENCIALMENTE UNA MODIFICACIÓN DE ESTATUTOS ... ..	265
A) <i>Perspectiva subjetiva de la fusión: la personalidad jurídica de las sociedades fusionantes y del ente resultante de la fusión</i> ... ..	265
B) <i>Perspectiva objetiva: la transmisión de patrimonios y el efecto de sucesión universal</i> ... ..	271
C) <i>Perspectiva causal de la fusión: referencia a la relación de canje.</i>	274
D) <i>Perspectiva externa: el derecho de oposición de los acreedores.</i>	277

a) Acreedores ordinarios .....	277
b) Obligacionistas .....	281
c) Obligaciones convertibles en acciones .....	286
3. CONCLUSIONES .....	288
<b>II. Estudio específico del aumento de capital propio de la fusión .....</b>	<b>289</b>
1. CARACTERIZACIÓN DEL AUMENTO DE CAPITAL DE LA SOCIEDAD ABSORBENTE Y DIFERENCIAS ESPECÍFICAS FRENTE A LAS DEMÁS CLASES DE AUMENTO DE CAPITAL .....	290
2. CONSIDERACIÓN ESPECIAL DE LA EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE .....	294
3. DETERMINACIÓN DE LA CIFRA EN QUE DEBE AUMENTAR LA SOCIEDAD ABSORBENTE SU CAPITAL SOCIAL: REFERENCIA AL INFORME DE LOS EXPERTOS INDEPENDIENTES .....	297
4. PRIMA DE FUSIÓN .....	302
5. DETERMINACIÓN DEL TIPO DE CANJE .....	304
6. EXCEPCIONES AL AUMENTO DE CAPITAL .....	312
A) <i>Participaciones entre las sociedades fusionantes</i> .....	314
B) <i>Absorción de sociedad con patrimonio neto negativo</i> .....	317
C) <i>Supuesto en el cual la sociedad absorbente posee la totalidad de las acciones de la sociedad absorbida</i> .....	317
7. CONCLUSIONES .....	319
<b>Bibliografía .....</b>	<b>320</b>

**TRANSFORMACION DE S.A. EN S.R.L.**

MANUEL CASERO MEJÍAS

<b>I. Introducción .....</b>	<b>323</b>
<b>II. Posibilidad legal de la transformación .....</b>	<b>326</b>
<b>III. Requisitos de la transformación .....</b>	<b>327</b>
1. REQUISITOS DE LA JUNTA QUE HA DE APROBAR LA TRANSFORMACIÓN .....	327
2. QUÓRUM DE CONSTITUCIÓN .....	328
3. DERECHO TRANSITORIO .....	329
4. PUBLICIDAD DEL ACUERDO: SUPUESTO DE JUNTA UNIVERSAL .....	332
5. CONTENIDO DE LA ESCRITURA DE TRANSFORMACIÓN .....	336
6. SOCIEDAD ANÓNIMA CON CAPITAL INFERIOR A 500.000 PESETAS .....	341
7. REDUCCIÓN DE CAPITAL, CAMBIO O SUSTITUCIÓN DEL OBJETO SIMULTÁNEO A LA TRANSFORMACIÓN .....	342
8. ESPECIAL REFERENCIA A LA INDIVIDUALIZACIÓN DE LOS SOCIOS .....	345
9. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO MERCANTIL .....	347
<b>IV. Derechos de los socios disidentes .....</b>	<b>349</b>
1. QUIÉNES PUEDEN USAR EL DERECHO .....	349
2. RÉGIMEN DE TRANSMISIÓN DE PARTICIPACIÓN DE SOCIOS DISIDENTES .....	351
3. PLAZO .....	353
<b>V. Sociedad arrendataria de local .....</b>	<b>353</b>

**«¿SOCIEDAD ANONIMA VERSUS SOCIEDAD  
DE RESPONSABILIDAD LIMITADA?»**

VÍCTOR MANUEL GARRIDO DE PALMA

<b>I. La S.R.L. desde su nacimiento legislativo hasta hoy</b> .....	357
<b>II. La S.R.L. en la actualidad</b> .....	358
<b>III. El futuro de la Sociedad Limitada. Posibilidades</b> .....	359
1. SOCIEDAD ANÓNIMA Y GRAN EMPRESA. SOCIEDAD LIMITADA Y PYMES .....	359
2. SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA Y GRAN EMPRESA, SOCIEDAD ANÓNIMA Y PYMES .....	360
3. ENFOQUE PERSONAL DE LA CUESTIÓN .....	360
<b>IV. Problemática que hoy se plantea en la Sociedad de Responsabilidad Limitada</b> .....	361
1. LA FORMACIÓN DE LA VOLUNTAD SOCIAL .....	361
2. LA TRANSMISIÓN DE LAS PARTICIPACIONES SOCIALES .....	363
3. LAS LIMITACIONES A LA TRANSMISIBILIDAD .....	365
4. LA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA Y SUS ÓRGANOS .....	366
5. EN TEMA DE DISOLUCIÓN DEL ENTE .....	368
<b>V. A modo de conclusiones</b> .....	370
<b>Bibliografía</b> .....	371
<b>ADDENDA</b> .....	373