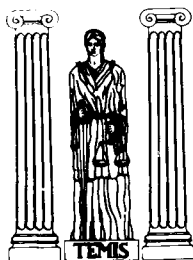


**FRANCISCO REYES VILLAMIZAR**

Director del Posgrado de Derecho Comercial en la Universidad de Los Andes.  
Profesor de Derecho Societario en las Universidades Javeriana,  
Externado de Colombia y de Los Andes.

# **TRANSFORMACIÓN, FUSIÓN Y ESCISIÓN DE SOCIEDADES**



EDITORIAL TEMIS S. A.  
Santa Fe de Bogotá – Colombia  
2000

# ÍNDICE GENERAL

## CAPÍTULO I

### TRANSFORMACIÓN

PÁG.

1. Definición y modalidades .....	1
2. Motivaciones para la transformación .....	5
3. Requisitos de fondo .....	7
A) Que la sociedad primigenia se encuentre regularmente constituida.	10
B) Que la sociedad primigenia no se encuentre disuelta y en estado de liquidación .....	13
C) Que la sociedad escogida corresponda a alguno de los tipos previstos en el Código de Comercio .....	15
D) Que se cumplan los requisitos exigidos por la ley para la especie de sociedad escogida .....	16
E) Que el acuerdo respectivo cumpla las condiciones de eficacia previstas en la ley y en los estatutos .....	18
4. Requisitos de forma exigidos para la transformación .....	21
A) Convocatoria especial y derecho de información sobre las bases de la operación .....	22
B) Aprobación de la asamblea o junta de socios (mayorías) .....	23
C) Autorización gubernamental en caso de control ejercido por la Superintendencia de Sociedades .....	27
D) Solemnización en escritura pública .....	29
E) Inserción de balance especial para transformación .....	31
F) Inscripción en el registro mercantil .....	33
5. Efectos de la transformación .....	35
A) En relación con la sociedad .....	36
B) En relación con los socios .....	38
C) En relación con terceros .....	39
6. Exclusión estatutaria de la transformación .....	42
7. Principales supuestos de transformación. Los límites impuestos por los tipos de sociedades .....	43
A) Transformación de sociedad limitada en anónima .....	46
B) Transformación de sociedad anónima en limitada .....	51
C) Transformación en sociedad en comandita .....	54
D) Transformación en sociedad colectiva .....	56

	PÁG.
8. Operaciones semejantes a la transformación que no se rigen por las normas del Código de Comercio .....	59
A) No es viable la transformación de personas jurídicas sin ánimo de lucro en sociedades, y viceversa .....	59
B) No es viable la transformación de sociedades sujetas a un estatuto especial en sociedades reguladas en el Código de Comercio .....	63
C) No es apropiada la transformación para el tránsito de una sociedad civil o comercial hacia empresa industrial y comercial del Estado o sociedad entre entidades públicas .....	64
D) No es apropiada la transformación para que una sociedad civil adopte la naturaleza de sociedad comercial, o viceversa .....	66
E) No es apropiada la transformación para que una sociedad adopte la forma de sucursal, y viceversa .....	67
F) No es apropiada la transformación para que una sociedad adopte la forma de empresa unipersonal, y viceversa .....	68
G) No es apropiada la transformación para que una sociedad anónima cerrada se acoja a las normas propias de las sociedades inscritas en bolsa de valores .....	69
H) Puede no ser apropiada la transformación para que una empresa de servicios públicos adopte la forma de sociedad colectiva, limitada o comanditaria simple .....	72

## CAPÍTULO II

### FUSIÓN

1. Concentración y colaboración .....	77
2. Consideraciones económicas respecto de la integración de sociedades .....	80
3. Concepto de fusión .....	84
4. Efectos fundamentales .....	86
A) Traspaso en bloque de patrimonios .....	87
B) Extinción de las sociedades fusionadas .....	94
C) Traslado de socios o accionistas de las sociedades fusionadas a la fusionante .....	96
D) Responsabilidad por obligaciones anteriores y responsabilidad hacia el futuro .....	96
5. Clases de fusión .....	98
A) Fusión-creación .....	98
B) Fusión-absorción .....	99
6. Casos especiales de fusión .....	102
A) Fusión impropia y reconstitución .....	102
B) Fusión entre sociedades nacionales y extranjeras .....	105
C) Fusión de empresas unipersonales .....	106

D) Fusión de sociedades en concordato .....	107
E) Fusión de sociedades en proceso de reestructuración .....	108
F) Fusión de sociedades en liquidación obligatoria .....	109
G) Fusión triangular .....	111
H) Fusión de sociedades de economía mixta y sociedades con participación estatal .....	113
7. Proceso de fusión .....	115
A) Fase preparatoria .....	117
B) Fase decisoria .....	118
a) Convocatoria especial y derecho de inspección .....	118
b) Contenido del proyecto de fusión .....	119
c) Quórum y mayorías decisorias .....	130
d) Aviso de intención .....	132
e) Autorizaciones gubernamentales .....	132
C) Fase ejecutiva o de formalización .....	146
8. Protecciones que se derivan de la fusión .....	148
A) Garantías para los acreedores .....	149
B) Garantías para los accionistas o socios .....	150
9. Otras modalidades de integración .....	152
A) Escisión-absorción .....	152
B) Adquisiciones .....	152
1) Oferta pública de adquisición de acciones en el mercado público de valores .....	154
2) Adquisición de acciones en sociedades cerradas .....	156
C) Compra de activos y pasivos .....	157
10. Hipótesis de improcedencia de la fusión .....	161
A) Fusión de sociedades en liquidación privada .....	161
B) Fusión de sociedades con sucursales de sociedades extranjeras .....	162
C) Fusión de sociedades con empresas industriales y comerciales del Estado .....	164
D) Fusión de sociedades con personas jurídicas sin ánimo de lucro .....	165

### CAPÍTULO III

#### ESCISIÓN

1. Consideraciones generales .....	167
A) Finalidades económicas de la escisión .....	168
B) Finalidades subjetivas de la escisión .....	171
2. Antecedentes .....	171
3. Escisión de sociedades en liquidación .....	176
4. Empresas unipersonales como sociedades escidentes o beneficiarias ..	178
5. Escisión de sociedades de hecho .....	179

	PÁG.
6. Modalidades de escisión .....	179
A) Escisión parcial .....	180
a) No hay disolución de la sociedad escidente .....	180
b) Disminución de capital o de otras cuentas patrimoniales .....	181
c) Traspaso patrimonial en bloque .....	181
d) Adquisición de acciones, cuotas o partes de interés de los socios de la escidente en las sociedades beneficiarias .....	182
e) Ejemplo de escisión parcial .....	183
B) Escisión total .....	184
a) Extinción de la sociedad escidente .....	184
b) Traspaso patrimonial en bloque .....	185
c) Adquisición de acciones, cuotas o partes de interés de los socios de la escidente en las sociedades beneficiarias .....	185
d) Ejemplo de escisión total .....	185
C) Escisión múltiple .....	186
a) Escisión de varias compañías .....	186
b) Disolución o reducción patrimonial de las sociedades escidentes .....	187
c) Transferencia en bloque de las partes patrimoniales escindidas .....	187
d) Adquisición de acciones, cuotas o partes de interés de los socios de las escidentes en las sociedades beneficiarias .....	187
e) Constitución de sociedades nuevas o aportación al capital de compañías ya existentes .....	187
f) Ejemplo de escisión múltiple .....	187
D) Segregación o escisión impropia .....	188
a) No se trata de una escisión en estricto sentido .....	188
b) No implica extinción de la sociedad segregante ni reducción de su capital .....	189
c) Formalidades y protección de accionistas y terceros .....	190
d) Ejemplo de segregación .....	190
E) Escisión y absorción .....	191
a) Aumento de capital o patrimonio de las beneficiarias .....	192
b) Aplicación de normas sobre prácticas comerciales restrictivas ...	193
c) Ejemplo de escisión total y absorción .....	193
d) Ejemplo de escisión parcial y absorción .....	194
7. Procedimiento de la escisión y garantías para acreedores y socios .....	195
A) Proyecto de escisión .....	195
a) Motivos de la escisión y condiciones en que se realizará .....	196
b) Nombre de las sociedades que participan en la escisión .....	197
c) En el caso de creación de nuevas sociedades .....	197
d) Discriminación y valoración de activos y pasivos que se integran a las sociedades beneficiarias .....	197
e) Reparto entre socios de la escidente, de las cuotas, acciones o partes de interés .....	198

	PÁG.
f) La opción que se ofrecerá a los tenedores de bonos .....	198
g) Estados financieros de las sociedades participantes en el proceso de escisión .....	199
h) Fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades que se disuelven habrán de considerarse realizadas para efectos contables .....	199
8. Protecciones legales .....	200
A) Protección a acreedores .....	200
a) Publicidad especial .....	201
b) Derecho de información .....	202
c) Responsabilidad de las sociedades participantes .....	203
d) Acción judicial de oposición .....	204
B) Protección a socios y accionistas .....	208
a) Publicidad especial .....	210
b) Derecho de información especial .....	211
c) Derecho de veto .....	211
9. Perfeccionamiento de la escisión .....	212
10. Efectos de la escisión .....	212

## CAPÍTULO IV

### DERECHO DE RETIRO

1. Consideraciones generales .....	215
2. Causales de retiro .....	222
A) Transformación, fusión o escisión que imponga a los socios mayor responsabilidad .....	223
B) Transformación, fusión o escisión con desmejora patrimonial .....	224
a) Cuando se disminuya el porcentaje de participación del socio en el capital de la sociedad .....	224
b) Cuando se disminuya el valor patrimonial de la acción, cuota o parte de interés o se reduzca el valor nominal de la acción o cuota .....	225
c) Cuando se limite o disminuya la negociabilidad de la acción .....	225
C) Cancelación de inscripción de las acciones en el registro nacional de valores o en bolsa de valores .....	226
3. Discrepancia respecto de la ocurrencia de la causal de retiro .....	227
4. Eficacia del derecho de retiro .....	227
5. Accionistas con dividendo preferencial y sin derecho a voto .....	229
6. Mecanismos de pago .....	231
A) Opción de compra .....	232
B) Readquisición .....	233
C) Reembolso .....	234

	PÁG.
7. Responsabilidad subsidiaria .....	236
8. Ineficacia .....	236
9. Instituciones financieras .....	237
Bibliografía .....	239
Índice de autores .....	243
Índice de disposiciones .....	245
Índice de materias .....	247