

Financiamiento de la Empresa Capital Social

Enrique Peláez

1

Formas de financiamiento: Clasificación

- Recursos Propios
 - ◆ Aporte de los Socios (Capital Social)
 - ◆ Utilidades Retenidas
 - ◆ Aportes Irrevocables
- Recursos de Terceros
 - ◆ Crédito
 - ◆ Emisión Pública de Deuda
 - ◆ Emisión Pública de Acciones

2

Emisiones Públicas

Acciones

- Mercado Local
- Estados Unidos
 - ◆ Niveles I, II y III
 - ◆ Rule 144-A

Deuda

- Bonos
- Debentures
- Obligaciones Negociables
- Midium Term Notes
- Commercial Papers

3

Capital Social

4

Distintos Temas

- Patrimonio y Capital Social
- Concepto de Capital Social
- Función del Capital
- Representación del Capital: Las Acciones
- Variaciones:
 - ◆ Aumento
 - ◆ Reducción
- La Prima de Emisión

5

Capital Social vs. Patrimonio

Patrimonio

- Jurídicamente es una universalidad de derecho perteneciente a la sociedad.
- Económicamente es un conjunto de bienes, derechos y obligaciones pertenecientes a una persona física o jurídica.

Capital social

- Noción Contable de especial interés jurídico

6

Concepto de Capital Social

- Cifra correspondiente a la suma de los aportes en efectivo y del valor asignado a los bienes aportados o comprometidos a aportar en el acto constitutivo, que debe mantenerse invariable a lo largo de la vida de la sociedad*, que se contabiliza en el balance luego del pasivo de la sociedad.

7

Funciones del Capital Social

- De Garantía
- De Organización
- De Productividad

8

Intangibilidad del Capital y la LS

- Normas sobre integración y valuación del aporte
- Prohibición de emitir acciones bajo la par
- Prohibición de participaciones recíprocas
- Imposibilidad de emitir nuevas acciones antes de la integración del capital suscrito
- Requisitos para distribución de dividendos
- Obligación de constituir una reserva legal
- Restricciones a la adquisición de propias acciones
- Obligación de disolver la sociedad por pérdida del capital social

9

Representación del Capital en la S.A.

Las Acciones

- Ordinarias / Preferidas
- Nominatividad Obligatoria
- Acciones Escriturales
- Clases de Acciones

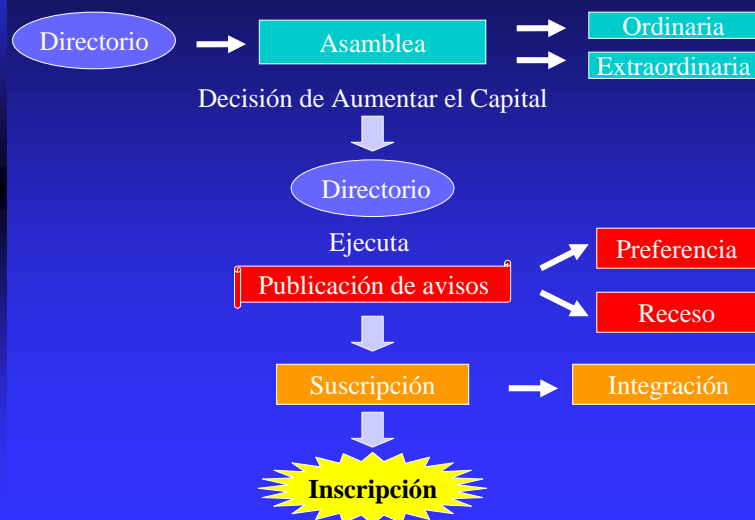
10

Aumento del Capital

- Finalidad / Procedimiento
- Derecho de Preferencia / acrecer
- Conflictos frecuentes
 - ◆ Violación del derecho de preferencia
 - ◆ Finalidades espúreas del aumento
- Jurisprudencia
 - ◆ Justiciabilidad de la decisión
 - ◆ Suspensión de la medida
 - ◆ Plazo del art. 251 LS

11

Procedimiento para el Aumento



12

Reducción del Capital

- Supuestos
 - ◆ Voluntaria
 - ◆ Obligatoria / Forzosa
- Procedimiento
 - ◆ Los Acreedores

13

Procedimiento para la Reducción



14

Prima de Emisión

- Concepto
- Emisión “a la par” y “con prima”
- ¿Es obligatoria la emisión con prima?
- Situación de accionistas preexistentes y nuevos accionistas
- El receso como solución alternativa

15