

ÍNDICE

PRÓLOGO

Pedro José Vela Torres

Parte Primera

CLAVES DE LA SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN DE SOCIOS

1. LA CAUSA DEL CONTRATO DE SOCIEDAD Y SU CONTINUADA INFLUENCIA: LA SEPARACIÓN Y LA EXCLUSIÓN DE SOCIOS 53

Víctor M. Garrido de Palma

- I. INTRODUCCIÓN. EL FUNDAMENTO CONTRACTUAL DE LA SOCIEDAD 54
- II. LA CAUSA DEL CONTRATO DE SOCIEDAD. LOS ASPECTOS CONSTITUTIVOS DEL ELEMENTO CAUSAL DEL CONTRATO 59
- III. LOS ENFOQUES DOCTRINALES DE LA SEPARACIÓN Y DE LA EXCLUSIÓN. RESUMEN 61
- IV. LA SALIDA DEL SOCIO EN LAS SOCIEDADES DE CAPITAL. TRATANDO DE EXTRAER LO ESENCIAL 67
- V. LA TEORÍA DE LA BASE DEL NEGOCIO Y LA CLÁUSULA “REBUS SIC STANTIBUS”. ¿HASTA DÓNDE? 68
- VI. LA CONTINUADA INFLUENCIA DE LA CAUSA 70
- VII. LLEGANDO AL PUNTO ÁLGIDO DE LA CUESTIÓN QUE ME OCUPA: EL FUNDAMENTO DE LA SALIDA –VOLUNTARIA E INVOLUNTARIA– DEL SOCIO 72
 - 1. La sentencia del Tribunal Supremo de 21 de julio de 2010 72
- VIII. LA CONDICIÓN DE SOCIO: EL DERECHO DE SEPARACIÓN Y LA POSIBILIDAD DE EXCLUSIÓN. EL STATUS SOCII 76
 - 1. Introducción. El derecho de separación: la salida voluntaria del socio 76
 - 2. Caracteres definidores 78
 - 2.1. Es un derecho potestativo o de modificación jurídica 78
 - 2.2. Derecho potestativo pleno 81
 - 2.3. ¿Es renunciable?: no hay que confundir este aspecto con el carácter potestativo o de modificación jurídica del derecho en estudio 82
 - 2.4. En cuanto a si es posible que se ejercite de manera abusiva o desleal 83
 - 3. ¿En qué momento se produce la pérdida de la condición de socio? 87
 - 4. Las causas del derecho de separación 91
 - 5. El Derecho de Separación: El Interés social: La doble visión y la cuestión tipológica 105
 - 5.1. Introducción. El interés social y la Responsabilidad Social Corporativa: yendo a la raíz 105
 - 5.2. Tratando de establecer bases seguras para el tratamiento de la salida del socio 107
 - 5.3. ¿Qué quiere decir la Ley de Sociedades de Capital con sus expresiones? 107
 - 5.4. Centrando el objeto de estudio 108
 - 5.5. La visión extrema contra el reconocimiento del interés social 110
 - 5.6. El interés social 111
 - 6. La Responsabilidad Social Corporativa. Su alcance: un ejemplo real de “ánimo de lucro debilitado” 112
 - 7. Sociedad de capital y Responsabilidad Social Corporativa 113
 - 8. La repercusión que se produce en la tipología societaria: sociedad de capital abierta y cerrada respectivamente 115
 - 9. La sociedad de capital sin ánimo de lucro. La sociedad totalmente benéfica 120
- IX. LA EXCLUSIÓN DE SOCIOS 122
 - 1. Introducción. Las líneas básicas de la evolución de la figura 122
 - 2. La Exclusión en el Código de Comercio 122
 - 3. El derecho del socio a seguir siéndolo, ante el de la sociedad a su exclusión 123
 - 4. La Exclusión de socios en la Sociedad Anónima. Planteamiento problemático 124
 - 5. Las causas legales de exclusión en la SRL 127
 - 5.1. La exclusión por incumplimiento voluntario de la obligación de realizar prestaciones accesorias 128

5.2. “...Si el socio administrador infringe la prohibición de competencia”	129
5.3. El socio administrador condenado por sentencia firme a indemnizar a la sociedad los daños y perjuicios causados por actos contrarios a esta Ley o a los estatutos o realizados sin la debida diligencia	130
6. Causas estatutarias de Exclusión de socios: el artículo 351 LSC	131
7. Procedimiento de Exclusión: el artículo 352 LSC	141
8. Efectos de la Separación y de la Exclusión	145
8.1. Normas comunes a la Separación y la Exclusión de socios en las sociedades de capital	
8.2. La extinción de la condición de socio. Momento en que se produce	146
8.3. Reembolso. La Ley y la regulación estatutaria	149
8.4. Efectos externos. La escritura pública y la inscripción registral	152
X. CONSIDERACIÓN FINAL	154
XI. BIBLIOGRAFÍA	154

2. UNA VISIÓN INTEGRADA DE LA SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN DE SOCIOS 159

Luis de Carlos

I. INTRODUCCIÓN	159
II. LA MATRIZ PRINCIPAL: VICISITUDES EN EL CUMPLIMIENTO DEL CONTRATO	160
III. LA MATRIZ SECUNDARIA: LA REFORMA DEL CONTRATO	172
IV. LA MATRIZ ESPECIAL: EL CAMBIO DE CONTROL EN LAS SOCIEDADES COTIZADAS	175

3. EL ALCANCE DE LA AUTONOMÍA DE LA VOLUNTAD EN LA SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN DE SOCIOS 179

Carmen Alonso Ledesma

I. PLANTEAMIENTO	179
II. LA REGULACIÓN LEGAL DEL DERECHO DE SEPARACIÓN	183
1. Existencia de causas legales de separación	183
2. Libertad para configurar causas convencionales de separación	184
III. LIMITACIONES A LA AUTONOMÍA NEGOCIAL	186
1. La existencia de las causas legales de separación como límite a la autonomía negocial	186
2. Límites derivados del propio fundamento que justifica la separación	192
IV. SEPARACIÓN POR JUSTOS MOTIVOS	195
1. Como causa estatutaria	195
2. Como causa legal implícita	198
3. Sobre la posibilidad de acoger legalmente el derecho de separación por justa causa	201
V. SEPARACIÓN AD NUTUM	205
VI. LA AUTONOMÍA DE LA VOLUNTAD EN LA EXCLUSIÓN DE SOCIOS	209
1. La libertad de configuración de causas convencionales de exclusión y sus límites	209
2. Exclusión por justos motivos como causa legal implícita	213
VII. BIBLIOGRAFÍA	222

4. CAUSAS ESTATUTARIAS DE SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN Y CONSENTIMIENTO DE TODOS LOS SOCIOS. LA TUTELA DE LOS SOCIOS AFECTADOS EN OTRAS CLÁUSULAS DE EFECTO ANÁLOGO 227

Jorge Miquel Rodríguez

I. LAS CAUSAS ESTATUTARIAS DE SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN. CONSIDERACIONES GENERALES	227
II. EL CONSENTIMIENTO DE TODOS LOS SOCIOS Y OTRAS EXPRESIONES SIMILARES. ALCANCE Y DELIMITACIÓN DE SU ÁMBITO DE APLICACIÓN	230
III. MECANISMOS ESTATUTARIOS ALTERNATIVOS PARA CONSEGUIR EL MISMO EFECTO QUE LA SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN	240
IV. BIBLIOGRAFÍA	244

5. DERECHO DE OPOSICIÓN EN LOS SUPUESTOS DE SEPARACIÓN O EXCLUSIÓN DE SOCIOS 249

Segismundo Álvarez Royo-Villanova

- I. EL FUNDAMENTO ECONÓMICO DEL DERECHO DE OPOSICIÓN EN LA SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN DE SOCIOS 249
- II. EL DERECHO DE OPOSICIÓN Y LA REGULACIÓN DE LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES O PARTICIPACIONES PROPIAS 250
- III. LA PROTECCIÓN DEL CAPITAL EN CASO DE REDUCCIÓN. EL DERECHO DE OPOSICIÓN Y OTROS INSTRUMENTOS APLICABLES A LA SEPARACIÓN O EXCLUSIÓN
 1. La reducción por debajo del mínimo legal 254
 2. La responsabilidad de los socios de la S.L. 254
 3. El derecho de oposición y sus especialidades en el caso de separación o exclusión 255
 - 3.1. Supuestos en que se da el derecho de oposición en caso de reducción de capital 255
 - 3.2. Las especialidades del derecho de oposición en los casos de exclusión o separación 257
 - 3.3. El efecto del ejercicio del derecho de oposición: suspensión de la ejecución de la reducción de capital hasta la garantía de los créditos 261
 - 3.4. La prestación de garantías para enervar la oposición 263
- IV. EL DERECHO DE OPOSICIÓN Y LA DETERMINACIÓN DEL MOMENTO DE LA PÉRDIDA DE LA CONDICIÓN DE SOCIO 264
- V. ¿QUÉ SUCEDE CON LA SEPARACIÓN O EXCLUSIÓN CUANDO EL DERECHO DE OPOSICIÓN IMPIDE LA REDUCCIÓN DE CAPITAL? 269
- VI. ALTERNATIVAS A LA REDUCCIÓN DE CAPITAL Y PROPUESTAS DE REFORMA 272
- VII. BIBLIOGRAFÍA 275

6. TUTELA DE TERCEROS Y RESPONSABILIDAD DEL SOCIO EN LOS SUPUESTOS DE SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN 277

Yolanda Ríos López

- I. INTRODUCCIÓN 277
- II. LA RESPONSABILIDAD PERSONAL DEL SOCIO SEPARADO O EXCLUIDO EN LA SOCIEDAD LIMITADA 280
 1. Naturaleza jurídica 283
 2. Extensión de la responsabilidad por deudas 284
 - 2.1. Límite objetivo: las deudas sociales 284
 - 2.2. Límite personal: el valor nominal de la aportación 285
 - 2.3. La inscripción registral 287
 3. Prescripción o Caducidad 289
 4. Valoración del sistema 290
- III. MECANISMOS DE EXCLUSIÓN DE LA RESPONSABILIDAD LEGAL DEL SOCIO EN LA SOCIEDAD LIMITADA 293
 1. Dotación de la reserva con cargo a beneficios o reservas de libre disposición 293
 2. El derecho estatutario de oposición 297
- IV. EL DERECHO DE OPOSICIÓN EN LA SOCIEDAD ANÓNIMA 300
- V. EL RÉGIMEN DE AUTOCARTERA 302
 1. Especialidades 302
 2. Adquisición por terceros 303
- VI. BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA 304

7. LAS CAUSAS CONTRACTUALES DE SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN DEL SOCIO EN LAS STARTUPS. LA “BUENA” Y LA “MALA” SALIDA 307

Vicente Gimeno Beviá

- I. INTRODUCCIÓN: LOS SOCIOS FUNDADORES E INVERSORES EN LAS STARTUP 307
- II. LAS CLÁUSULAS DE SALIDA EN EL PACTO DE SOCIOS 313
 1. Preliminar 313

2.	La “buena” salida	316
3.	La “mala” salida	319
III.	LAS CLÁUSULAS DE SALIDA COMO CAUSA CONTRACTUALES DE SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN	323
1.	Preliminar	323
2.	La “buena” salida y el derecho de separación	324
3.	La “mala” salida y la exclusión del socio	328
IV.	CONCLUSIONES	333
V.	BIBLIOGRAFÍA	334

Parte Segunda

SOBRE EL DERECHO DE SEPARACIÓN

Cuestiones generales sobre el derecho de separación

8. EMPRESA FAMILIAR, GRUPO DE SOCIEDADES Y DERECHO DE SEPARACIÓN 341

José Miguel Embid Irujo

I.	LA EMPRESA FAMILIAR Y SU CIRCUNSTANCIA JURÍDICA (A MODO DE INTRODUCCIÓN)	
1.	Presentación	341
2.	Sobre la configuración jurídica de la empresa: de la sociedad única al grupo de empresas familiar	345
3.	Propósito de este trabajo	347
II.	EL PAPEL DEL PROTOCOLO EN LA ORDENACIÓN JURÍDICA DE LA EMPRESA FAMILIAR	348
1.	Premisa	348
2.	Protocolo familiar y grupo de sociedades	349
3.	Un serio inconveniente para el estudio del protocolo familiar: su habitual opacidad	350
III.	LA CLAUSURA DE LA EMPRESA FAMILIAR Y EL DERECHO DE SOCIEDADES	356
1.	El problema y su relieve tipológico	356
2.	Algunos criterios básicos de tipología societaria en el vigente Derecho español	359
3.	La clausura societaria ad intra de la empresa familiar	362
3.1.	Presentación	362
3.2.	Figuras societarias próximas a la clausura	364
IV.	CLAUSURA SOCIETARIA EN LA EMPRESA FAMILIAR Y DERECHO DE SEPARACIÓN (A MODO DE CONCLUSIÓN)	368
V.	BIBLIOGRAFÍA	371

9. EL EJERCICIO DESLEAL DEL DERECHO DE SEPARACIÓN: LA ESCISIÓN SUBJETIVA COMO SOLUCIÓN ALTERNATIVA AL CONFLICTO DE INTERESES. 375

Francisco José Aranguren Urriza

I.	PLANTEAMIENTO	375
II.	EL EJERCICIO DESLEAL DEL DERECHO DE SEPARACIÓN	377
1.	El deber de fidelidad: buena fe e interés social	377
1.1.	Caracterización general del derecho de separación	377
1.2.	Deber de fidelidad del socio	379
a)	Buena fe en el ejercicio de los derechos.	381
b)	El interés social	382
1.3.	El “enforcement” societario del deber de fidelidad	383
2.	Deber de fidelidad en el ejercicio del derecho de separación	385
2.1.	La solución de conflictos como fundamento del derecho de separación	385
2.2.	La concurrencia de “justas causas” y el derecho de separación “ad nutum”	386
3.	Control de legitimidad causal de la separación	388
3.1.	La legitimidad del ejercicio del derecho de separación “ad nutum”	388
3.2.	La buena fe en el ejercicio del derecho de separación “ad nutum”	389
4.	Supuestos de improcedencia del derecho de separación sin causa	391
4.1.	Posible nulidad del acuerdo que incorporó el derecho de separación	391
4.2.	Falta de legitimación para el ejercicio del derecho	394

5. Arbitrabilidad del conflicto de intereses entre el socio y la sociedad, como consecuencia del ejercicio del derecho de separación	396
III. LA ESCISIÓN SUBJETIVA COMO SOLUCIÓN ALTERNATIVA ANTE EL EJERCICIO DESLEAL DEL DERECHO DE SEPARACIÓN	399
1. Régimen fiscal del derecho de separación	400
2. La escisión subjetiva: aplicación del régimen de neutralidad fiscal	402
2.1. La solución de conflictos intrasocietarios como motivo económico válido	404
2.2. La existencia de ramas de actividad	407
3. Perspectivas de cambio en el tratamiento fiscal de la escisión subjetiva	409
IV. BIBLIOGRAFÍA	410

10. EL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO Y SU DEBER DE LEALTAD: UNA CONTRIBUCIÓN A FAVOR DE LA CONTINUIDAD EMPRESARIAL 413

Georgina Álvarez Martínez

I. INTRODUCCIÓN	413
II. EL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO: SOBRE LAS CAUSAS DE SU EJERCICIO EN LAS SOCIEDADES PERSONALISTAS Y EN LAS SOCIEDADES DE CAPITAL	416
III. EL DEBER DE LEALTAD DE LOS SOCIOS: CONSIDERACIONES GENERALES	421
1. El deber de lealtad en las sociedades personalistas	422
2. El deber de lealtad en las sociedades capitalistas	424
IV. LA INCIDENCIA DEL DEBER DE LEALTAD EN EL EJERCICIO DEL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO	428
V. A MODO DE CONCLUSIÓN	433
VI. BIBLIOGRAFÍA	434

11. LAS CAUSAS ESTATUTARIAS DE SEPARACIÓN DEL SOCIO 437

Ana Belén Campuzano

I. CONSIDERACIÓN GENERAL	437
II. LAS CAUSAS ESTATUTARIAS DE SEPARACIÓN DEL SOCIO	443
1. La previsión de causas estatutarias de separación	443
2. El ejercicio del derecho de separación	463
3. La valoración de las participaciones o acciones del socio	468
III. BIBLIOGRAFÍA	473

12. LA COMPETENCIA DEL REGISTRADOR MERCANTIL PARA APRECIAR EL DERECHO DE SEPARACIÓN 475

Jacinto José Pérez Benítez

I. INTRODUCCIÓN	475
II. LA ASIGNACIÓN AL RM DE LA COMPETENCIA PARA DESIGNAR AL EXPERTO INDEPENDIENTE	477
1. La originaria “función registral” y la asignación al RM de “otras funciones”	478
2. La naturaleza de la función calificadora	481
III. EL PROCEDIMIENTO REGISTRAL DE NOMBRAMIENTO DEL EXPERTO INDEPENDIENTE PARA LA OBTENCIÓN DEL VALOR RAZONABLE	485
1. Hipótesis legales de nombramiento del experto. La posibilidad de la determinación estatutaria del valor razonable	486
2. El incidente de oposición por parte de la sociedad	492
3. La posición de la DGSJFP: la no limitación de causas de oposición y la no suspensión del expediente	495
4. El problema en la jurisprudencia	497
5. El problema de los recursos procedentes contra la resolución del registrador	502
IV. CONCLUSIÓN: EL EXPEDIENTE REGISTRAL DEBE SUSPENDERSE SI EXISTE OPOSICIÓN DE FONDO POR PARTE DE LA SOCIEDAD	504

1. En contra del argumento de la invocación literal de las normas registrales de trámite 506
2. El argumento sobre la exigencia de determinar previamente la existencia del derecho. La improcedencia de que la DGSJFP se pronuncie sobre cuestiones de fondo. Las limitaciones del procedimiento administrativo sumario 509
- V. BIBLIOGRAFÍA 513

13. DERECHO DE SEPARACIÓN Y PÉRDIDA DE LA CONDICIÓN DE SOCIO 515

José María Rojí Buqueras

- I. INTRODUCCIÓN 515
- II. LA JURISPRUDENCIA Y EL MOMENTO EN QUE SE PIERDE LA CONDICIÓN DE SOCIO 519
- III. LA BÚSQUEDA DE UNA REFERENCIA TEMPORAL 525
- IV. FECHA A LA QUE SE DEBE REFERIR LA VALORACIÓN 527
- V. ALGUNAS CONSECUENCIAS DE QUE EL SOCIO SEPARADO LO SEA HASTA EL REEMBOLSO 529
- VI. POSICIÓN DEL DISIDENTE TRAS EL EJERCICIO DEL DERECHO DE SEPARACIÓN 534
- VII. CONCLUSIONES 539

14. CONCRECIÓN DEL MOMENTO DE LA PÉRDIDA EFECTIVA DE LA CONDICIÓN DE SOCIO EN EL DERECHO DE SEPARACIÓN 543

Andrea García Martínez

- I. EL CONTRATO DE SOCIEDAD 543
 1. Caracterización de la sociedad como contrato 543
 2. Elementos objetivos del contrato de sociedad 545
- II. EJERCICIO DEL DERECHO DE SEPARACIÓN 548
 1. Declaración de separación 548
 2. Pérdida de la condición de socio. En particular, el momento de la pérdida efectiva de la condición de socio 551
 3. Enervación de la eficacia del ejercicio del derecho 560
- III. CONCLUSIONES 562
- IV. BIBLIOGRAFÍA 563

15. EL DERECHO DE SEPARACIÓN Y EL ESTADO DE ALARMA 567

Jesús Quijano González

- I. INTRODUCCIÓN 567
- II. LA SUSPENSIÓN DEL DERECHO DE SEPARACIÓN 572
 1. El alcance de la suspensión 575
 - 1.1. Alcance material 575
 - 1.2. Alcance temporal 577
 2. Otras cuestiones que pueden plantearse en relación con la suspensión: breve consideración
 3. El caso especial del reintegro en las cooperativas 588
- III. LA SEPARACIÓN POR NO REPARTO DE BENEFICIOS: CONSIDERACIÓN PARTICULAR 590

16. DERECHO COMPARADO: EL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO EN EL SISTEMA ANGLOSAJÓN, ESPECIAL REFERENCIA AL DERECHO DE LOS ESTADOS DE NUEVA YORK Y DELAWARE 597

Julio Roldán Dessy y Carmen Madurga de Lacalle

- I. INTRODUCCIÓN 597
- II. LA SEPARACIÓN DEL SOCIO EN LA JURISDICCIÓN ESTADOUNIDENSE 599
 1. Alcance del derecho de separación en el ordenamiento estadounidense 599

2.	Regulación en el estado de Nueva York	605
3.	Regulación en el estado de Delaware	608
III.	LA SEPARACIÓN DEL SOCIO EN REINO UNIDO	610
1.	Just and equitable winding up remedy	611
2.	Unfair prejudice remedy	616
IV.	A MODO DE CONCLUSIONES	621
1.	Diferencias y similitudes con el derecho español	621
2.	Aplicaciones prácticas en nuestro sistema jurídico	623
V.	BIBLIOGRAFÍA	624

Supuestos específicos de separación del socio

17. LAS ACCIONES DE VOTO DOBLE POR LEALTAD Y EL DERECHO DE SEPARACIÓN

Reyes Palá Laguna

I.	PLANTEAMIENTO	630
II.	CONCEPTO	633
III.	EL RECONOCIMIENTO DEL VOTO DOBLE POR LEALTAD EN LAS SOCIEDADES COTIZADAS Y EN LAS QUE SOLICITAN LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN	637
1.	Carácter voluntario del reconocimiento del voto doble por lealtad en la sociedad cotizada	638
2.	Carácter voluntario del cómputo del voto doble por lealtad a afectos de quórum y mayorías en la junta de la cotizada	640
3.	Reconocimiento del voto doble por inscripción en el registro especial creado por la cotizada y el transcurso de dos años desde su inscripción	642
4.	Carácter voluntario del voto doble por lealtad por el accionista: la renuncia al voto doble y las ofertas públicas de adquisición	644
IV.	LAS ACCIONES DE VOTO DOBLE EN LAS SOCIEDADES CERRADAS Y EL DERECHO DE SEPARACIÓN: LOS CASOS DE FRANCIA E ITALIA Y EL RECONOCIMIENTO DEL VOTO MÚLTIPLE EN BÉLGICA	647
V.	EL DERECHO LEGAL DE SEPARACIÓN EN LA COTIZADA Y SU NO RECONOCIMIENTO EN EL SUPUESTO DE LAS ACCIONES DE VOTO DOBLE POR LEALTAD	649
1.	Los supuestos de reconocimiento del derecho de separación o salida del socio en la cotizada en el derecho vigente español y europeo	649
1.1.	El derecho de separación del socio minoritario como instrumento de tutela en la Directiva 2019/2121, sobre transformaciones, fusiones y escisiones transfronterizas	651
1.2.	La inexistencia del derecho de separación del socio de la cotizada al margen de la sustitución o modificación sustancial del objeto social, traslado del domicilio social al extranjero y fusiones y escisiones transfronterizas	656
3.	El supuesto de la sociedad que solicita la admisión a negociación en Bolsa	659
VI.	BIBLIOGRAFÍA CITADA	662

18. EL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO EN SUPUESTOS DE SUSTITUCIÓN O MODIFICACIÓN SUSTANCIAL “DE FACTO” DEL OBJETO SOCIAL 665

Marta Ríos Márquez

I.	EL DERECHO DE SEPARACIÓN POR SUSTITUCIÓN O MODIFICACIÓN SUSTANCIAL DEL OBJETO SOCIAL	665
1.	Fundamentos del derecho de separación	665
2.	Evolución y regulación actual del derecho de separación por sustitución o modificación del objeto social	667
2.1.	Legitimación para el ejercicio del derecho de separación	671
2.2.	Dos supuestos: sustitución y modificación sustancial del objeto social	672
2.3.	El requisito formal del acuerdo de sustitución o modificación sustancial del objeto social	
II.	POSIBLES JUSTIFICACIONES A UNA SUSTITUCIÓN O MODIFICACIÓN DE HECHO DEL OBJETO SOCIAL	678
III.	CONSECUENCIAS DE LA SUSTITUCIÓN O MODIFICACIÓN DE FACTO	680
IV.	PRINCIPALES PRONUNCIAMIENTOS JURISPRUDENCIALES	682

1. Sentencias de la Sala 1ª del Tribunal Supremo de 30 junio 2010 y 10 marzo 2011 682
2. Sentencia de la Audiencia Provincial de Barcelona de 27 de julio de 2015 685
3. Sentencias del Juzgado de lo Mercantil de Pontevedra de 14 de junio de 2019 y de la Audiencia Provincial de Pontevedra de 12 de noviembre de 2019 686
- V. CONCLUSIONES 688
- VI. BIBLIOGRAFÍA 690

19. LA MODIFICACIÓN DE HECHO DEL OBJETO SOCIAL COMO POSIBLE CAUSA DE SEPARACIÓN. CAUCES PROCESALES PARA EL EJERCICIO Y RECONOCIMIENTO DEL DERECHO 693

Manuel García-Villarrubia Bernabé

- I. PLANTEAMIENTO 693
- II. EL DERECHO DE SEPARACIÓN. MARCO REGULATORIO Y JURISPRUDENCIAL DE LA CAUSA DE SEPARACIÓN CONSISTENTE EN LA SUSTITUCIÓN O MODIFICACIÓN SUSTANCIAL DEL OBJETO SOCIAL 694
- III. SUSTITUCIÓN O MODIFICACIÓN SUSTANCIAL DEL OBJETO SOCIAL SIN ACUERDO DE JUNTA 699
- IV. POSIBLE EJERCICIO DEL DERECHO DE SEPARACIÓN. REFERENCIA A CASOS CONCRETOS 704
 1. Propuesta de modificación de los estatutos dirigida a generar una situación de nacimiento del derecho de separación 704
 2. Demanda interesando el reconocimiento directo del derecho de separación y sus consecuencias 711
- V. BIBLIOGRAFÍA 716

20. EL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO EN LA «TRANSFORMACIÓN TRANSFRONTERIZA» 719

Paula del Val Talens

- I. INTRODUCCIÓN 719
- II. EL DERECHO DE SEPARACIÓN COMO ALTERNATIVA DE POLÍTICA JURÍDICA DE LA UNIÓN EUROPEA 721
 1. Del «derecho de enajenación» al «derecho de separación» 721
 2. Fundamento dogmático e implicaciones de política jurídica 725
 3. Derecho de separación y libertad de establecimiento 731
- III. RÉGIMEN DEL DERECHO DE SEPARACIÓN EN LA TRANSFORMACIÓN TRANSFRONTERIZA: ANÁLISIS COMPARATIVO 734
 1. Legitimación 734
 2. Ejercicio del derecho 736
 - 2.1. Conducta exigible 736
 - 2.2. Plazo de ejercicio 739
 3. Aspectos conflictuales 740
- IV. CONCLUSIONES 743
- V. BIBLIOGRAFÍA 744

21. EL DERECHO DE SEPARACIÓN TRAS LA DIRECTIVA DE TRANSFORMACIONES, FUSIONES Y ESCISIONES TRANSFRONTERIZAS 749

Marina Vázquez Esteban

- I. PLANTEAMIENTO 749
- II. FUNDAMENTO DEL DERECHO DE SEPARACIÓN EN LAS OPERACIONES DE REORGANIZACIÓN 754
- III. LEGITIMACIÓN DEL DERECHO DE SEPARACIÓN TRAS DIRECTIVA OPERACIONES
- IV. EL ENFORCEMENT DEL DERECHO DE SEPARACIÓN TRAS LA DIRECTIVA DE OPERACIONES 767

1.	La concesión de un derecho de impugnación	768
2.	Refuerzo de los derechos de información	771
2.1.	Preliminar	771
2.2.	Informe del órgano de administración o de dirección	772
2.3.	Informe elaborado por perito independiente	773
V.	CONCLUSIONES	773
VI.	BIBLIOGRAFÍA	775

22. EL EJERCICIO DEL DERECHO DE SEPARACIÓN ANTE LA CREACIÓN DE SOCIEDADES FILIALES 777

Manuel Martínez Mercado

I.	INTRODUCCIÓN	777
II.	LA CREACIÓN DE FILIALES. CONCEPTUALIZACIÓN	780
1.	Integración en Grupos y Creación de filiales: ¿Modificación del objeto social?	783
2.	Los Estatutos Sociales en la protección del socio "Disidente"	788
III.	ANÁLISIS JURISPRUDENCIAL	791
1.	Estudio de la Sentencia núm. 198/2015, de 27 de julio, de la AP. Barcelona. El derecho de separación ante adquisiciones de participaciones	794
2.	La creación "ad hoc" de la filial	797
IV.	CONCLUSIONES	801
V.	BIBLIOGRAFÍA	803

23. LA ALTERNATIVA DE LA SEPARACIÓN DEL SOCIO MINORITARIO EN LA FILIALIZACIÓN POR ENAJENACIÓN DE ACTIVIDADES ESENCIALES 807

Elena Leñena Mendizábal

I.	INTRODUCCIÓN	807
II.	LA FILIALIZACIÓN POR ENAJENACIÓN DE ACTIVIDADES ESENCIALES	809
1.	Articulación normativa de la enajenación de actividades esenciales a otra sociedad	810
2.	Especificidad de la filialización a través de la enajenación de actividades esenciales y el ejercicio indirecto del objeto social	813
III.	LA ALTERNATIVA DEL DERECHO DE SEPARACIÓN COMO MECANISMO DE TUTELA DEL SOCIO DISCONFORME CON LA FILIALIZACIÓN DE ACTIVOS ESENCIALES	816
1.	La tutela del socio externo a través del derecho de separación desde la perspectiva del Derecho de sociedades	817
1.1.	El derecho de separación del socio externo en relación al objeto social	817
1.2.	El derecho de separación del socio externo en relación a la alteración del pacto societario	
2.	La tutela del socio externo a través del derecho de separación desde la perspectiva del Derecho de grupos	824
2.1.	El derecho de separación del socio externo generado por la sustitución del interés social por el interés del grupo	824
2.2.	El derecho de separación del socio externo por la quiebra organizativa y patrimonial que se genera en el grupo	826
IV.	BIBLIOGRAFÍA	832

24. EL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO Y LA ESCISIÓN DE SOCIEDADES DE CAPITAL 837

Ana Fernández-Tresguerres

I.	INTRODUCCIÓN	837
II.	DERECHO DE SEPARACIÓN Y ESCISIÓN SUJETA A LA LME	840
III.	NULIDAD Y RESPONSABILIDAD POR LA ESCISIÓN	849
IV.	LA ESCISIÓN TRANSFRONTERIZA INTRACOMUNITARIA	855
V.	LA PROTECCIÓN DEL SOCIO EN LA ESCISIÓN TRANSFRONTERIZA EUROPEA	859

VI. LA POSICIÓN DEL SOCIO TRAS LA DECISIÓN SOCIAL	863
VII. TRANSPOSICIÓN	867

25. LA ESCISIÓN NO PROPORCIONAL COMO INSTRUMENTO FACILITADOR DE LA SEPARACIÓN DE SOCIOS EN LAS SOCIEDADES DE CAPITAL 869

Rocío Garnacho Garnacho

I. INTRODUCCIÓN	869
II. PERSPECTIVA ECONÓMICA GENERAL DEL PROCESO INVERSOR	870
III. PERSPECTIVA MERCANTIL DE LAS ALTERNATIVAS DE DESINVERSIÓN: SEPARACIÓN DE SOCIO CON RESTITUCIÓN IN NATURA VS ESCISIÓN NO PROPORCIONAL	874
IV. PERSPECTIVA TRIBUTARIA DE LAS ALTERNATIVAS DE DESINVERSIÓN: SEPARACIÓN DE SOCIO CON RESTITUCIÓN IN NATURA VS ESCISIÓN NO PROPORCIONAL	882
V. CONCLUSIONES	893
VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	897

26. ¿EXISTE UN DERECHO ABSOLUTO A CAUSAR BAJA VOLUNTARIA EN LAS COOPERATIVAS? 899

Juan Latorre Ruiz

I. INTRODUCCIÓN	899
II. EL PRINCIPIO DE “PUERTAS ABIERTAS”. LA BAJA VOLUNTARIA DEL SOCIO COOPERATIVO	901
III. LÍMITES AL DERECHO A CAUSAR BAJA EN LA COOPERATIVA	906
1. Separación del socio por causas legales. La baja obligatoria	906
2. Separación del socio por causas estatutarias	907
IV. CUESTIONES CONTROVERTIDAS DE CIERTAS PREVISIONES ESTATUTARIAS QUE LIMITAN EL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO COOPERATIVO	909
1. El condicionante de la búsqueda de un sustituto	909
2. Otras causas de separación	913
V. CONSIDERACIONES FINALES	915
VI. BIBLIOGRAFÍA	917

Sobre el derecho de separación previsto en el artículo 348 bis LCS, en particular

27. REFLEXIONES SOBRE EL artículo 348 BIS LSC EN EL CONTRATO DE SOCIEDAD (¿Y si se derogara el artículo 348 bis LSC?) 921

Guillermo J. Jiménez Sánchez / Juan Ignacio Peinado Gracia

I. INTRODUCCIÓN	922
1. Exordio	922
2. El 348bis LSC como solución de compromiso	924
3. Apunte sobre la expectativa de dividendos y la regla de la mayoría	928
II. EL CONFLICTO MAYORÍA V. MINORÍA Y EL DERECHO DE SEPARACIÓN	935
1. Tratamiento sucesivo en las reformas de 2011 y 2014	935
2. El supuesto de hecho del 348bis LSC subsumible en el 204.1 LSC	939
3. El conflicto de interés subyacente	945
4. El socio que se separa es socio hasta que se separa y mientras se separa. Apuntes en favor de la tesis del reembolso (con matices)	949
III. EL INTERÉS SOCIAL COMO EXCEPCIÓN A LA ACCIÓN DE SEPARACIÓN	954
1. El artículo 348bis LSC y la buena fe del socio (mientras es socio)	954
2. La alegación y justificación del interés social	961
IV. EPÍTOME	968
V. BIBLIOGRAFÍA	971

28. EL ARTÍCULO 348 BIS LSC MÁS ALLÁ DEL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO

María Belén González Fernández

- I. PLANTEAMIENTO 977
- II. LA DECISIÓN DE LA JUNTA OBJETO DE LA CONTROVERSIA ENTRE SOCIOS 982
 - 1. Dividendos insuficientes 983
 - 2. Acuerdo impugnado 986
 - 3. Acuerdo que genera responsabilidad 989
- III. LO QUE SÍ DICE EL ARTÍCULO 348 BIS LSC: SEPARACIÓN, IMPUGNACIÓN Y RESPONSABILIDAD 992
- IV. LO QUE NO DICE EL ARTÍCULO 348 BIS LSC 995
 - 1. Separación del socio e impugnación del acuerdo sobre reparto de dividendos 996
 - 1.1. El socio que ejercita el derecho de separación después de impugnar sin éxito 996
 - 1.2. El socio que ejercita el derecho de separación y a continuación impugna el acuerdo 999
 - 1.3. El socio que impugna después de que otro hubiese ejercitado el derecho de separación 1003
 - 1.4. El socio que ejercita el derecho de separación después de que otro hubiese impugnado el acuerdo 1007
 - 2. Separación, impugnación y acciones de responsabilidad 1008
- V. BIBLIOGRAFÍA 1012

29. LA ENERVACIÓN DEL DERECHO DE SEPARACIÓN EN CASO DE FALTA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS TRAS SU EJERCICIO POR EL SOCIO: EL “DERECHO AL ARREPENTIMIENTO” DE LA SOCIEDAD 1017

Aránzazu Pérez Moriones

- I. INTRODUCCIÓN 1017
- II. ¿PUEDE LA SOCIEDAD ENERVAR EL DERECHO DE SEPARACION UNA VEZ EJERCITADO POR EL SOCIO? 1019
 - 1. El estado de la cuestión 1019
 - 2. En defensa de la posible enervación del derecho de separación 1028
 - 2.1. Preliminar 1028
 - 2.2. El impacto económico del derecho de separación. La solvencia de la sociedad como límite a su ejercicio 1029
 - 2.3. La compatibilidad entre regulación del procedimiento de ejercicio del derecho de separación y enervación 1034
 - 2.4. La revocación del acuerdo de no reparto o de reparto insuficiente de dividendos 1036
- III. CONSIDERACIONES FINALES 1042
- IV. BIBLIOGRAFÍA 1044

30. LA INTEGRACIÓN JUDICIAL DE LA VOLUNTAD SOCIAL COMO GARANTÍA DEL EFECTO ÚTIL DEL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO POR FALTA DE REPARTO DE DIVIDENDOS (ART. 348 BIS LSC). ESPECIAL REFERENCIA A LA DENEGACIÓN INJUSTIFICADA DE LOS DIVIDENDOS REALES COMO MANIFESTACIÓN DEL ABUSO DE LA MAYORÍA EN CONTEXTOS DE CONFLICTIVIDAD SOCIETARIA 1047

Adriana González García / José María Segovia de la Colina

- I. INTRODUCCIÓN 1048
- II. LOS DERECHOS DEL SOCIO 1049
 - 1. Derecho al dividendo 1049
 - 2. Derecho de separación 1052
- III. EL ABUSO DE LA MAYORÍA 1056
 - 1. Presentación del supuesto de hecho analizado: denegación injustificada del derecho al dividendo del socio minoritario mediante el empleo de técnicas de manipulación o “maquillaje” contable 1057
 - 1.1. Imagen fiel de la compañía 1057

1.2.	Sociedad con beneficios aprobados inferiores a los reales	1059
2.	Ejercicio del derecho de separación	1060
2.1.	Fundamento de la demanda	1061
a)	Impugnación de los acuerdos sociales de aprobación de las cuentas anuales	1061
b)	Acción declarativa del derecho de separación	1062
c)	Acción de condena frente a la sociedad	1063
2.2.	La prueba pericial	1064
IV.	INTEGRACIÓN DE LA VOLUNTAD SOCIAL POR LOS TRIBUNALES	1065
1.	La función integradora de la voluntad social que deberán asumir los Tribunales para salvaguardar el derecho de separación	1065
1.1.	Tesis clásica	1066
1.2.	Tesis que defiende la tutela de los derechos in natura	1068
V.	CONCLUSIÓN	1071
VI.	BIBLIOGRAFÍA	1073

31. REPARTO DE DIVIDENDOS Y CRISIS ECONÓMICA DE LA SOCIEDAD DE CAPITAL: DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO EX ARTÍCULO 348 BIS LSC E INTERESES DE LOS ACREEDORES 1075

Ignacio Buil Aldana

I.	INTRODUCCIÓN: DERECHO DEL SOCIO AL BENEFICIO Y RELACIÓN JURÍDICA DE CRÉDITO A FAVOR DEL FINANCIADOR ACREEDOR	1075
II.	CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE EL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO EX ARTÍCULO 348 BIS	1079
III.	CRISIS ECONÓMICA DEL DEUDOR Y ARTÍCULO 348BIS LSC	1087
1.	La inaplicación del art. 348 bis LSC en supuestos de crisis económica de la sociedad de capital: los supuestos de hecho previstos por la norma	1087
2.	Reparto de dividendos y crisis económica de la sociedad de capital en supuestos no excluidos por el art. 348 bis LSC: la viabilidad de la compañía como criterio habilitante para el ejercicio del derecho de separación por el socio	1090
IV.	CONCLUSIÓN	1098
V.	BIBLIOGRAFÍA	1099

32. LA RETENCIÓN DEL BENEFICIO: UNA FORMA SUTIL DE EXCLUIR AL SOCIO MINORITARIO EN LAS SOCIEDADES CERRADAS 1101

Inmaculada Solar Beltrán

I.	INTRODUCCIÓN	1101
II.	EL DERECHO AL DIVIDENDO Y LA RETENCIÓN INJUSTIFICADA DEL BENEFICIO	1104
1.	El derecho al dividendo en las sociedades de capital	1104
2.	El atesoramiento injustificado del beneficio en las sociedades cerradas y las distribuciones irregulares de beneficios	1109
III.	EL ART. 348 BIS: ¿DERECHO DE SEPARACIÓN O FORMA DE EXCLUSIÓN?	1116
IV.	CONCLUSIONES	1122
V.	BIBLIOGRAFÍA	1124

33. ART. 348 bis.2 LSC: CAUSA LEGAL DE SEPARACIÓN Y RECONOCIMIENTO DEL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO DISCREPANTE ENMARCADO EN LA PROPIA NORMA 1127

Nerea Iráculis Arregui

I.	INTRODUCCIÓN	1127
II.	ADMISIÓN DEL PACTO ESTATUTARIO EN CONTRARIO: LA MAYORÍA FIJA LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS	1131
III.	RECONOCIMIENTO DEL DERECHO A SEPARARSE AL SOCIO DISCONFORME: MECANISMO PREVISTO EN LOS ESTATUTOS	1138
IV.	RECONOCIMIENTO DEL DERECHO A SEPARARSE AL SOCIO DISCONFORME: EN LA	

PROPIA JUNTA GENERAL A TRAVÉS DE UN ACUERDO ESPECÍFICO	1146
V. RECONOCIMIENTO DEL DERECHO A SEPARARSE AL SOCIO DISCONFORME: IMPLÍCITO EN LA NORMA QUE PREVE UNA CAUSA LEGAL DE SEPARACIÓN	1151
VI. BIBLIOGRAFÍA	1153

34. EL DERECHO DE SEPARACIÓN POR FALTA DE REPARTO DE DIVIDENDOS EN LOS GRUPOS DE SOCIEDADES: ASPECTOS JURÍDICO-CONTABLES AL HILO DE LA REFORMA DE LA LEY 11/2018

Eduardo Miranda Ribera

I. INTRODUCCIÓN: EL ARTÍCULO 348 BIS LSC Y LA LEY 11/2018	1156
II. INCIDENCIA DE LA NUEVA REDACCIÓN DEL ART. 348 BIS LSC EN LOS GRUPOS DE SOCIEDADES	1159
1. Ámbito subjetivo de aplicación	1163
2. Base de reparto de los dividendos	1169
2.1. “Resultados positivos consolidados atribuidos a la sociedad dominante del ejercicio anterior...”	1170
2.2. “...siempre que sean legalmente distribuibles...”	1175
2.3. “...se hubieran obtenido resultados positivos consolidados atribuidos a la sociedad dominante durante los tres ejercicios anteriores”	1178
III. CONCLUSIONES	1179
IV. BIBLIOGRAFÍA	1179

35. EL DERECHO DE SEPARACIÓN DEL SOCIO EN LAS SOCIEDADES DE CAPITAL-RIESGO NO COTIZADAS POR INSUFICIENCIA DE REPARTO DE DIVIDENDOS TRAS EL “NUEVO” ART. 348 BIS LSC: ALCANCE Y PROBLEMÁTICA ACTUAL

Isabel Rodríguez Martínez

I. EL DERECHO DE SEPARACIÓN POR FALTA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDO MÍNIMO ANTES Y TRAS LAS REFORMAS DE 2018 Y 2021	1184
1. Naturaleza y alcance actual	1186
2. El derecho como refuerzo de una expectativa de lucro “a medio plazo” tras la reforma	1188
3. Su nueva configuración como derecho renunciabile y disponible	1190
II. NOVEDADES EN MATERIA DE EJERCICIO DEL DERECHO. ALCANCE EN LAS SOCIEDADES DE CAPITAL-RIESGO NO COTIZADAS	1192
1. Presupuestos	1192
1.1. El necesario transcurso de los cinco primeros ejercicios desde la inscripción	1192
1.2. La inexistencia o insuficiencia de reparto de, al menos, un cuarto de los beneficios totales legalmente repartibles en el quinto ejercicio	1195
1.3. La retención reiterada y sistemática de dividendos o la nueva exigencia consistente en la obtención de beneficios durante los tres ejercicios anteriores	1197
1.4. La constancia en acta de la protesta del socio ante la inexistencia o insuficiencia de reparto de beneficios	1199
2. Plazo y forma de ejercicio del derecho	1202
III. CUESTIONES AÚN CONTROVERTIDAS Y PROBLEMÁTICA DERIVADA DE LA APLICACIÓN DEL ART. 348 BIS LSC A LAS SOCIEDADES DE CAPITAL-RIESGO NO COTIZADAS	1203
1. Base del reparto y el cálculo del porcentaje legal mínimo. Las actividades incluidas en el cálculo de los beneficios de las SCR	1203
2. La retención de dividendos y las situaciones de iliquidez en las SCR no cotizadas	1206
3. Los efectos del derecho de separación por falta de distribución de dividendo mínimo y la situación económica futura de la SCR no cotizada: los convenientes tests de solvencia y liquidez previos a su activación	1208
IV. BIBLIOGRAFÍA	1212

36. SUPUESTOS DE INAPLICACIÓN DEL ART. 348 BIS DE LA LSC 1217

Segismundo Torrecillas López

- I. INTRODUCCIÓN 1217
- II. SUPUESTOS DE INAPLICACIÓN DE LA NORMA 1222
 - 1. Por el modelo de sociedad 1222
 - 2. Por la situación de desequilibrio patrimonial en que se encuentre la sociedad 1235
- III. CONCLUSIONES 1239
- IV. BIBLIOGRAFÍA 1243

37. EL DERECHO DE SEPARACIÓN POR FALTA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EN LOS TIEMPOS DE LA COVID-19 1249

Fernando Cerdá Alberó

- I. UN RECORDATORIO INICIAL: DE LA LEY 25/2011 A LA LEY 11/2018: LA FECHA DE LA ADOPCIÓN DEL ACUERDO DE JUNTA GENERAL COMO MOMENTO RELEVANTE PARA DETERMINAR EL RÉGIMEN APLICABLE 1250
- II. LAS CONSECUENCIAS DE LA COVID-19 SOBRE EL DERECHO DE SEPARACIÓN POR FALTA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS 1256
 - 1. La prohibición general del ejercicio del derecho de separación durante el estado de alarma (art. 40.8 del Real Decreto-ley 8/2020), y la posterior suspensión del derecho de separación por falta de distribución de dividendos hasta el 31 de diciembre de 2020 (nuevo art. 40.8.II del Real Decreto-ley 8/2020 ex Real Decreto-ley 25/2020) 1256
 - 2. La prohibición de distribuir dividendos del ejercicio 2020 a las sociedades acogidas a ERTes con exoneración de cuotas empresariales de seguridad social: su inocuidad para el ejercicio del derecho de separación por falta de distribución de dividendos (arts. 5.2 Real Decreto-ley 18/2020 y Real Decreto-ley 24/2020, art. 4 Real Decreto-ley 30/2020, art. 7.3.II Real Decreto-ley 35/2020)
 - 2.1. El alcance subjetivo de la prohibición 1261
 - 2.2. El alcance objetivo de la prohibición 1265
 - 2.3. La excepción a la prohibición 1276
 - 2.4. La inocuidad de esta prohibición de reparto de dividendos para el ejercicio del derecho de separación por falta de distribución de dividendos 1277
 - 3. Otras disposiciones especiales que prohíben la distribución de dividendos, aunque sin prever su incidencia en el derecho de separación 1281
- III. LA APLICACIÓN DE LA RESOLUCIÓN DEL ICAC DE 5 DE MARZO DE 2019 A PARTIR DEL EJERCICIO 2020: SU RELEVANCIA PARA LA DETERMINACIÓN DEL «BENEFICIO DISTRIBUIBLE» 1283
- IV. LA PROHIBICIÓN DE UTILIZAR LA FINANCIACIÓN CON AVAL DEL ICO PARA EL PAGO DE DIVIDENDOS 1293
- V. UN APUNTE FINAL: LA DESCONCERTANTE DOCTRINA REGISTRAL SOBRE EL MOMENTO DE EFICACIA DE LA SEPARACIÓN (LAS CONTRADICTORIAS RRDGSJFP DE 4 Y 5 DE JUNIO DE 2020); Y LA DEFINITIVA SOLUCIÓN JURISPRUDENCIAL (SENTENCIAS DEL TRIBUNAL SUPREMO 4/2021, 46/2021, 64/2021 Y 102/2021) 1297
- VI. BIBLIOGRAFÍA 1308

Parte Tercera

LA EXCLUSIÓN DE SOCIOS

38. LA EXCLUSIÓN DE ACCIONISTAS: CONCEPTO Y CAUSAS 1335

Mercedes Sánchez Ruiz

- I. LA “OPERATIVIDAD” DE LA EXCLUSIÓN DE SOCIOS EN SOCIEDADES ANÓNIMAS: EVOLUCIÓN LEGISLATIVA 1335
- II. QUÉ ES “EXCLUSIÓN” DE UN ACCIONISTA Y QUÉ NO LO ES 1340
 - 1. El concepto de “exclusión de socios” 1340

2.	¿Causas legales de exclusión de accionistas en la Ley de sociedades de capital?	1345
III.	LAS CAUSAS DE EXCLUSIÓN DE UN ACCIONISTA: OPT-IN SYSTEM	1352
1.	Contenido de las causas estatutarias de exclusión en sociedades anónimas	1352
2.	Cláusulas de rescate y exclusión de socios	1356
3.	El requisito legal de “determinación”: significado y límites	1359
IV.	BIBLIOGRAFÍA	1361

39. CAUSAS ESTATUTARIAS DE EXCLUSIÓN 1365

Ana del Valle Hernández

I.	EXCLUSIÓN Y SEPARACIÓN DEL SOCIO. SIMILITUDES Y DIFERENCIAS	1365
II.	FUNDAMENTO DE LAS CAUSAS DE EXCLUSIÓN	1366
III.	CAUSAS ESTATUTARIAS DE EXCLUSIÓN	1368
1.	Consentimiento unánime	1368
2.	Límites a la autonomía de la voluntad	1370
3.	Exclusión por justa causa y exclusión “ad nutum”	1373
4.	Exclusión por embargo de participaciones	1381
5.	Eliminación en los estatutos de causas legales de exclusión	1385
IV.	ANTEPROYECTO DE CÓDIGO MERCANTIL	1386
V.	BIBLIOGRAFÍA	1390

40. LA EXCLUSIÓN DE SOCIOS POR INCUMPLIMIENTO DE PRESTACIONES ACCESORIAS Y LOS PACTOS PARASOCIALES 1393

Miguel Muñoz Cervera

I.	INTRODUCCIÓN	1393
II.	CONSECUENCIAS DE LA ELEVACIÓN DE UN PACTO PARASOCIAL AL ESTATUS DE PRESTACIÓN ACCESORIA	1395
1.	La condición de «reservado» y algunas de sus consecuencias	1395
2.	La oponibilidad del pacto parasocial	1399
3.	La utilización de los remedios específicos del derecho societario: la exclusión del socio	1402
III.	LA VIABILIDAD DE ELEVAR A PRESTACIÓN ACCESORIA UN PACTO PARASOCIAL	1404
1.	Planteamiento de la cuestión	1404
2.	Posiciones doctrinales contrarias	1410
3.	La Resolución de 26 de junio de 2018	1413
4.	Otros argumentos de apoyo	1417
4.1.	La literalidad del artículo 86.1 de la LSC	1417
4.2.	La seguridad jurídica y la heterogeneidad propia del contenido de los pactos parasociales	
IV.	LOS PROTOCOLOS FAMILIARES Y SU DETERMINABILIDAD	1423
1.	Los medios de publicidad del RD 171/2007	1423
2.	El RD 171/2007 y la determinación mediata de la prestación consistente en el cumplimiento de un protocolo extraestatutario	1431
V.	CONCLUSIONES	1438
VI.	BIBLIOGRAFÍA	1441

41. LA OBLIGACIÓN (O NO) DE UNA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA DE EXCLUIR A UN SOCIO QUE DEJÓ DE CUMPLIR VOLUNTARIAMENTE LAS PRESTACIONES ACCESORIAS. ANÁLISIS DE LA EXCLUSIÓN Y DE LA SEPARACIÓN DEL SOCIO A LA LUZ DEL SUPUESTO DE HECHO ENJUICIADO EN LA SENTENCIA NÚM. 223/2018, DE 16 MAYO, DEL JUZGADO DE LO MERCANTIL NÚM. 7 DE MADRID 1445

Amador Navarro Morales

I.	INTRODUCCIÓN. LA SENTENCIA NÚM. 223/2018, DE 16 DE MAYO, DEL JUZGADO DE LO MERCANTIL NÚM. 7 DE MADRID	1446
----	---	------

II. LA IMPUGNACIÓN DE LA DECISIÓN DE LA JUNTA GENERAL ACERCA DE LA EXCLUSIÓN DEL SOCIO	1448
1. La impugnabilidad de la decisión de la junta general de la Sociedad de no adoptar ningún acuerdo respecto de la exclusión del Socio	1448
1.1. Las alegaciones de la Sociedad sobre la inimpugnabilidad de la decisión	1448
1.2. La conclusión de la Sentencia	1452
2. La impugnación del acuerdo social que acuerde o rechace la exclusión. Especial referencia a los acuerdos abusivos	1453
III. LA EXCLUSIÓN COMO DERECHO DE LA SOCIEDAD FRENTE AL SOCIO INCUMPLIDOR	1454
1. La exclusión y la separación del socio	1454
2. La exclusión como remedio del que dispone la sociedad frente al socio incumplidor, especialmente frente al que deja de realizar sus prestaciones accesorias	1456
3. La exclusión es potestativa para la sociedad la cual, en atención a las circunstancias y al interés social, puede decidir no ejercitarla	1458
4. La posibilidad de modular, en los estatutos sociales, la exclusión y la separación de socios	1461
5. El dolo o la culpa en el incumplimiento de las prestaciones accesorias	1463
6. La negativa de la Sociedad a excluir o separar al socio no supone una imposición opresora que aquél no deba soportar	1464
IV. BREVE REFERENCIA A LA BUENA FE EN EL EJERCICIO DE LA SEPARACIÓN Y DE LA EXCLUSIÓN	1466
V. BIBLIOGRAFÍA	1471

42. LA PROHIBICIÓN DE COMPETENCIA AUTORIZADA POR LA JUNTA GENERAL Y LA POSIBILIDAD DE EXCLUSIÓN DEL SOCIO DISPENSADO

1473

Andrea Meijomil González

I. INTRODUCCIÓN	1473
II. PROHIBICIÓN DE COMPETENCIA DEL SOCIO-ADMINISTRADOR Y SU DISPENSA	1475
1. Carácter relativo de la imperatividad de la prohibición de competencia del administrador en la LSC	1475
2. Otorgamiento de la dispensa para llevar a cabo actividades competitivas	1478
III. CONSECUENCIAS DE LA INFRACCIÓN DE LA PROHIBICIÓN DE COMPETENCIA: LA EXCLUSIÓN DEL SOCIO	1481
1. Medida previa a la exclusión del socio: el cese del cargo de administrador	1481
2. La exclusión del socio por infracción de la prohibición de competencia	1484
IV. CONCLUSIONES	1487
V. BIBLIOGRAFÍA	1487

43. LA EXCLUSIÓN DEL SOCIO POR REALIZAR ACTOS DE VIOLACIÓN DE SECRETOS EMPRESARIALES O DE COMPETENCIA DESLEAL CONTRA LA ENTIDAD

1489

Fernando Juan Echeagaray Daleccio

I. PLANTEAMIENTO	1489
II. LA JURISPRUDENCIA SOBRE LOS ACTOS ILÍCITOS DE CONCURRENCIA DE LOS TRABAJADORES	1491
III. LA POSIBLE SUJECIÓN DE CIERTOS ACTOS ILÍCITOS DE CONCURRENCIA DE LOS SOCIOS A LA LEGISLACIÓN DE COMPETENCIA DESLEAL O A LA DE SECRETOS EMPRESARIALES	1499
IV. LA EXCLUSIÓN DE SOCIOS CONDENADOS POR VIOLACIÓN DE SECRETOS EMPRESARIALES O POR COMPETENCIA DESLEAL	1504
V. BIBLIOGRAFÍA	1507

44. LA EXCLUSIÓN DEL SOCIO POR JUSTA CAUSA 1513

María Gállego Lanau

- I. PLANTEAMIENTO 1513
 - 1. Delimitación del tema y caracterización jurídica de la exclusión de un socio 1513
 - 2. Planteamiento funcional. La exclusión de un socio entre los mecanismos para la resolución de conflictos intrasocietarios graves en las sociedades de capital 1515
 - 3. Concepto de justa causa 1517
- II. LA EXCLUSIÓN DEL SOCIO POR JUSTA CAUSA 1519
 - 1. Panorámica en Derecho comparado y en Derecho español 1519
 - 1.1. La exclusión de socios en Derecho comparado 1519
 - 1.2. La exclusión de socios en Derecho español 1521
 - 2. Supuestos incluidos en la noción “justa causa” 1523
 - 3. ¿Es admisible la incorporación de una cláusula general de exclusión por justa causa en los estatutos? 1526
 - 3.1. La autonomía de la voluntad de las partes y sus límites 1526
 - 3.2. Interpretación del requisito de la determinación de las causas de exclusión 1530
 - 3.3. Procedimiento aconsejable 1533
 - 4. ¿Sería conveniente modificar la técnica legislativa de la exclusión de socios? 1536
- III. CONCLUSIONES 1538
- IV. BIBLIOGRAFÍA 1539

45. DESLEALTAD Y JUSTA CAUSA DE EXCLUSIÓN DEL SOCIO 1543

José Corberá Martínez

- I. INTRODUCCIÓN Y OBJETO 1543
- II. EXCLUSIÓN DEL SOCIO 1545
 - 1. Configuración de la exclusión en sociedades 1548
 - 1.1. Sociedades profesionales 1548
 - 1.2. Sociedades laborales 1550
 - 1.3. Cooperativas 1552
 - 2. Sociedades de capital 1555
 - 2.1. Fundamento de las causas legales de exclusión 1556
 - 2.2. Causas estatutarias de exclusión 1557
 - 2.3. Exclusión y justa causa 1559
- III. DESLEALTAD EN LAS SOCIEDADES DE CAPITAL 1561
 - 1. Deslealtad del administrador 1563
 - 2. Deslealtad del socio 1566
- IV. CONCLUSIONES 1568
- V. BIBLIOGRAFÍA 1569

46. LA CLÁUSULA DE ARRASTRE O “DRAG ALONG”: ¿UNA NUEVA CAUSA ESTATUTARIA DE EXCLUSIÓN DEL SOCIO? 1575

Carmen Rojo Álvarez-Manzaneda

- I. INTRODUCCIÓN 1575
- II. CLÁUSULA DE ARRASTRE O “DRAG ALONG”. DEFINICIÓN Y REQUISITOS PARA LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO MERCANTIL 1577
- III. LA NATURALEZA JURÍDICA DE LAS CLÁUSULAS DE ARRASTRE 1586
 - 1. Las cláusulas de arrastre o “drag along” como cláusulas estatutarias que limita la transmisión de las participaciones sociales 1586
 - 2. Las cláusulas de arrastre o “drag along” como imposición de nuevas obligaciones a los socios 1591
 - 3. Las cláusulas de arrastre o “drag along” como cláusulas estatutarias de exclusión del socio
- IV. CONCLUSIONES 1599
- V. BIBLIOGRAFÍA 1600

47. EXCLUSIÓN DE LA SOCIEDAD LIMITADA POR EMBARGO DE PARTICIPACIONES SOCIALES, Y PROTECCIÓN DE ACREEDORES 1603

Enrique Fernández-Sordo Llaneza

- I. EL EMBARGO DE PARTICIPACIONES COMO CAUSA DE EXCLUSIÓN 1603
 - 1. Objeto del precepto 1603
 - 2. Admisibilidad de la cláusula estatutaria 1607
 - 2.1. Consideraciones previas 1607
 - 2.2. La cláusula estatutaria de exclusión por embargo 1610
 - 2.3. Análisis crítico de la admisibilidad de la cláusula de exclusión 1613
 - 3. Coexistencia con el procedimiento de transmisión forzosa 1615
- II. LA VALORACIÓN ECONÓMICA DE LAS PARTICIPACIONES OBJETO DE EXCLUSIÓN POR EMBARGO 1617
 - 1. Ideas respecto al régimen general 1617
 - 1.1. Acuerdo ex post a la exclusión 1617
 - 1.2. Acuerdo ex ante a la exclusión 1619
 - 1.3. Otros métodos de valoración 1620
 - 2. El valor contable como método de determinación del valor razonable 1622
- III. LA PROTECCIÓN DEL ACREEDOR EMBARGANTE 1625
 - 1. El encaje de la legislación civil en materia de embargo respecto a la cláusula exclusión por embargo 1625
 - 2. La contraposición de intereses 1626
- IV. BIBLIOGRAFÍA 1627

48. IMPUGNACIÓN DE ACUERDOS NEGATIVOS DE EXCLUSIÓN Y PLAZO PARA EL EJERCICIO DE LA ACCIÓN DE EXCLUSIÓN 1631

Javier Misas Tomás

- I. IMPUGNACIÓN DE ACUERDOS NEGATIVOS DE EXCLUSIÓN 1631
 - 1. Introducción 1631
 - 2. Naturaleza jurídica 1633
 - 3. Impugnación acuerdos negativos de exclusión 1638
 - 3.1. Exclusión sancionadora o resolutoria 1638
 - 3.2. Exclusión potestativa 1642
- II. PLAZO PARA EL EJERCICIO DE LA ACCIÓN DE EXCLUSIÓN 1643
 - 1. Introducción 1643
 - 2. Interpretación del Tribunal Supremo 1644
 - 3. Plazo para el ejercicio de la acción 1646
- III. BIBLIOGRAFÍA 1647

49. LA RESOLUCIÓN ARBITRAL DE LOS CONFLICTOS RELATIVOS A LA EXCLUSIÓN DEL SOCIO: ALGUNOS INTERROGANTES 1649

José Caro Catalán

- I. INTRODUCCIÓN 1649
- II. LA ARBITRABILIDAD DE LOS CONFLICTOS SOCIETARIOS 1651
 - 1. La evolución jurisprudencial: la STS de 18 de abril de 1998 1654
 - 2. La libre disposición del cauce procesal 1657
- III. LOS CONFLICTOS RELATIVOS A LA EXCLUSIÓN DEL SOCIO 1659
 - 1. La adopción arbitral del acuerdo de exclusión 1660
 - 2. La impugnación arbitral del acuerdo de exclusión 1662
 - 3. La ratificación arbitral del acuerdo de exclusión del socio en el supuesto del art. 352.2 LSC
- IV. CONCLUSIONES 1672
- V. BIBLIOGRAFÍA 1674

50. ANÁLISIS COMPARADO DEL RÉGIMEN DE EXCLUSIÓN DE SOCIOS EN LAS SOCIEDADES DE CAPITAL CON EL RÉGIMEN DE EXPULSIÓN DE SOCIOS EN LAS SOCIEDADES COOPERATIVAS 1677

Anna García Companys

- I. INTRODUCCIÓN 1677
- II. CUESTIONES PRELIMINARES 1681
- III. CAUSAS 1683
 - 1. Regulación de las causas de exclusión y expulsión 1683
 - 2. Causas objetivas 1685
- IV. PROCEDIMIENTO 1689
 - 1. Órgano competente 1689
 - 2. Procedimiento 1691
- V. EFECTOS SOCIOECONÓMICOS 1694
 - 1. Pérdida de la condición de socio 1695
 - 2. Derecho de reembolso 1696
- VI. CONCLUSIONES 1702
- VII. BIBLIOGRAFÍA 1705

51. EXCLUSIÓN DEL SOCIO EN LA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA. CONSIDERACIONES EN DERECHO ESPAÑOL Y DERECHO CHILENO. REPENSANDO LA POSIBILIDAD DE UNA CLÁUSULA DE EXCLUSIÓN GENÉRICA POR JUSTOS MOTIVOS

María Jesús Blanco Sánchez

- I. INTRODUCCIÓN. CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN 1708
 - 1. Concepto 1708
 - 2. Naturaleza y finalidad de la institución. ¿Mecanismo sancionador o mecanismo de defensa? 1709
- II. ANÁLISIS DE LAS CAUSAS DE EXCLUSIÓN EN DERECHO ESPAÑOL 1712
 - 1. Evolución normativa 1712
 - 2. Causas de exclusión, en general 1713
 - 2.1. Causas legales de exclusión 1714
 - 2.2. Causas estatutarias de exclusión 1719
 - 3. Valoración crítica del modelo de causas de exclusión legales y estatutarias en la sociedad de responsabilidad limitada. Repensando la posibilidad de una cláusula exclusión genérica por justos motivos 1723
- III. ANÁLISIS DE LA INSTITUCIÓN EN DERECHO CHILENO 1725
 - 1. En general 1725
 - 2. Causas legales 1727
 - 2.1. Comunes a todas las sociedades: arts. 2087 y 2103 del Código Civil 1728
 - 2.2. Exclusivas para sociedades mercantiles 1728
 - 3. Por determinación del Tribunal 1731
 - 4. Causas convencionales 1732
- IV. CONCLUSIONES 1733
- V. BIBLIOGRAFÍA 1734

Parte Cuarta

LA LIQUIDACIÓN DE LA POSICIÓN DE SOCIO

52. LA LIQUIDACIÓN DE LA POSICIÓN DE SOCIO Y LA SOLVENCIA DE LA SOCIEDAD

José Antonio García-Cruces

- I. PRELIMINAR 1739
- II. LAS REGLAS –SOCIETARIAS– DE LIQUIDACIÓN DE LA POSICIÓN DEL SOCIO QUE SE SEPARA 1741
- III. LA INCIDENCIA DE LA SOLVENCIA DE LA SOCIEDAD SOBRE LOS ACTOS DE LIQUIDACIÓN DE LA POSICIÓN DEL SOCIO QUE SE SEPARA 1750

IV. LIQUIDACIÓN DE LA POSICIÓN DEL SOCIO QUE SE SEPARA E INSOLVENCIA SOBREVENIDA DE LA SOCIEDAD	1753
1. Consideraciones previas	1753
2. Satisfacción del crédito del socio separado y posterior declaración de concurso de la sociedad.	1755
2.1. La noción de perjuicio. Criterios jurisprudenciales	1755
2.2. En particular, la rescisión de los pagos anteriores a la declaración de concurso	1761
2.3. La rescisión de los desplazamientos patrimoniales efectuados en favor del socio separado con anterioridad a la declaración de concurso de la sociedad	1766
3. Impago del crédito de separación y declaración de concurso de la sociedad deudora	1775
IV. BIBLIOGRAFÍA	1777

53. EL VALOR RAZONABLE DE LAS ACCIONES Y PARTICIPACIONES SOCIALES EN SUPUESTOS DE SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN DE SOCIOS 1779

Enrique Sanjuán

I. VISIÓN GENERAL	1779
1. El valor razonable en el texto de nuestra normativa mercantil	1779
2. El concepto técnico de valor razonable	1788
2.1. Medición basada en el mercado	1788
2.2. Elementos a considerar	1789
II. MÉTODOS Y TÉCNICAS DE VALORACIÓN POR EXPERTOS INDEPENDIENTES Y SU VALORACIÓN PERICIAL	1790
III. EL VALOR RAZONABLE A EFECTOS DE SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN DE SOCIOS	1795
1. El concepto de precio	1795
2. El valor razonable como concepto modulado de orden público	1798
3. Los criterios de valoración	1802
IV. EL VALOR RAZONABLE EN LA JURISPRUDENCIA	1807
1. Criterios jurisprudenciales	1807
2. Análisis judicial de los modelos de valoración	1814
V. BIBLIOGRAFÍA	1818

54. VALOR RAZONABLE Y AUTONOMÍA DE LA VOLUNTAD EN LA SEPARACIÓN Y EXCLUSIÓN DE SOCIOS 1819

Diego Rubio Domingo

I. INTRODUCCIÓN	1819
1. El acuerdo entre la sociedad y el socio saliente y el criterio del valor razonable: ¿carácter dispositivo o imperativo?	1819
2. El valor razonable en el art. 353.1 LSC: carácter dispositivo (y cierto carácter imperativo)	1821
II. EL SENTIDO LITERAL DE LOS TÉRMINOS “ACUERDO SOBRE EL VALOR RAZONABLE”	
1. Definición normativa y jurisprudencial de valor razonable	1823
2. El halo de razonabilidad: margen para el acuerdo sobre el valor de las participaciones sociales o acciones	1825
3. La referencia al valor razonable como objeto de acuerdo no es incorrecta o inocua. Es una norma dispositiva, pero no vacía de contenido	1827
III. LA VALIDEZ (O NO) DE LOS ACUERDOS QUE SE SEPAREN DEL CRITERIO DEL VALOR RAZONABLE	1829
1. El valor razonable como criterio normativo equitativo y básico	1829
2. La infravaloración de las participaciones sociales o acciones con respecto al valor razonable. Posición de la DGRN	1830
2.1. Validez general de la infravaloración	1830
a) Argumento de coherencia normativa o sistemático	1834
b) Argumento práctico y finalístico	1835

- 2.2. Limitaciones del acuerdo de infravaloración 1837
- 3. La sobrevaloración de las participaciones sociales o acciones respecto al valor razonable
- IV. CONCLUSIÓN 1840
- V. BIBLIOGRAFÍA 1841

55. LA LIQUIDACIÓN EN ESPECIE DE LA POSICIÓN DEL SOCIO SEPARADO O EXCLUIDO

Pablo Martínez-Gijón Machuca

- I. INTRODUCCIÓN 1845
- II. LA LIQUIDACIÓN DE LA POSICIÓN DEL SOCIO 1848
 - 1. Supuestos contemplados en la Ley de Sociedades de Capital 1848
 - 2. La liquidación de la posición del socio separado o excluido 1853
 - 2.1. Liquidación en dinero 1853
 - 2.2. Liquidación en especie 1855
 - 2.3. Otras cuestiones prácticas sobre la liquidación en especie de la posición del socio separado o excluido 1861
- III. CONCLUSIONES 1870
- IV. BIBLIOGRAFÍA 1871

56. LA REDUCCIÓN DE CAPITAL Y LA COMPRA DE ACCIONES O PARTICIPACIONES PROPIAS COMO ALTERNATIVAS PARA EL REEMBOLSO A LOS SOCIOS SEPARADOS Y/O EXCLUIDOS 1873

Rafael Jordá García

- I. EL REEMBOLSO DEL VALOR RAZONABLE DE LAS ACCIONES O PARTICIPACIONES AL SOCIO SEPARADO O EXCLUIDO 1874
- II. LA REDUCCIÓN DE CAPITAL PARA EL REEMBOLSO AL SOCIO SEPARADO O EXCLUIDO 1878
 - 1. Reducción de capital y separación y exclusión de socios en las Sociedades de Responsabilidad Limitada 1878
 - 1.1. Régimen legal de responsabilidad de los socios restituidos 1878
 - 1.2. Posible dotación de la reserva indisponible que excluya la responsabilidad de los socios separados o excluidos restituidos 1882
 - 1.3. Posibilidad de incluir en los estatutos sociales un derecho de oposición 1883
 - 2. Reducción de capital y separación y exclusión de socios en las Sociedades anónimas 1883
- III. LA COMPRA DE ACCIONES O PARTICIPACIONES PROPIAS POR LA SOCIEDAD PARA EL REEMBOLSO 1887
 - 1. Requisitos legales para la compra de acciones y participaciones propias 1887
 - 2. Requisitos para la adquisición de autocartera en las Sociedades Limitadas 1888
 - 3. Requisitos para la adquisición de autocartera en la Sociedad Anónimas 1892
 - 3.1. Adquisición derivativa condicionada 1893
 - 3.2. Adquisición fundamentada en la previsión del art. 144. a) LSC 1895
- IV. UNA ALTERNATIVA PREVIA Y MIXTA: LA COMPRA DE ACCIONES O PARTICIPACIONES PROPIAS PARA SU AMORTIZACIÓN 1896
- IV. CONSIDERACIONES FINALES 1899
- VI. BIBLIOGRAFÍA 1900

57. VIABILIDAD DEL PAGO APLAZADO EN EL REEMBOLSO DEL VALOR DE LAS ACCIONES O PARTICIPACIONES DEL SOCIO SEPARADO O EXCLUIDO 1903

Nicolás Augoustatos Zarco

- I. PLANTEAMIENTO 1903
- II. CUESTIÓN PREVIA: EL RECURSO ANALÓGICO 1907
- III. BREVE ANÁLISIS DEL RÉGIMEN DE VALORACIÓN DE LAS ACCIONES O PARTICIPACIONES EN CASO DE SEPARACIÓN O EXCLUSIÓN DE SOCIOS 1909

- IV. VIABILIDAD DEL APLAZAMIENTO DE LA OBLIGACIÓN DE REEMBOLSO CUANDO NO INTERVIENE EL EXPERTO INDEPENDIENTE 1911
- V. VIABILIDAD DEL APLAZAMIENTO DE LA OBLIGACIÓN DE REEMBOLSO CUANDO INTERVIENE EL EXPERTO INDEPENDIENTE 1913
 - 1. La configuración legal de la norma contenida en el apartado 1 del artículo 356 del TRLSC: ¿norma de derecho dispositivo o de derecho necesario? 1913
 - 2. La norma del apartado 1 del artículo 356 del TRLSC como derecho individual del socio
 - 3. Conclusión: la viabilidad del aplazamiento de la obligación de reembolso más allá del plazo de dos meses indicado en el apartado 1 del artículo 356 del TRLSC 1920
- VI. APLAZAMIENTO DEL REEMBOLSO Y DERECHO DE OPOSICIÓN DE LOS ACREEDORES SOCIALES 1921
- VII. BIBLIOGRAFÍA 1925

58. LA CALIFICACIÓN CONCURSAL DEL CRÉDITO DE REEMBOLSO DEL SOCIO EN EL EJERCICIO DEL DERECHO DE SEPARACIÓN 1927

Miguel Martínez Muñoz

- I. CONSIDERACIONES GENERALES EN TORNO AL DERECHO DE SEPARACIÓN 1927
 - 1. Concepto y fundamento 1927
 - 2. Caracteres del derecho de separación 1933
- II. LA CALIFICACIÓN DEL CRÉDITO DE REEMBOLSO 1936
 - 1. Efectos del ejercicio del derecho de separación 1936
 - 2. El crédito de reembolso en el concurso de acreedores 1940
- III. CONCLUSIONES 1950
- IV. BIBLIOGRAFÍA 1952

59. FISCALIDAD EN LA ADJUDICACIÓN DE LOS BIENES Y SERVICIOS A LOS SOCIOS

Miguel Gutiérrez Bengoechea

- I. INTRODUCCIÓN 1957
- II. ASPECTOS MERCANTILES DE LA SEPARACIÓN DE SOCIOS EN LAS SOCIEDADES DE CAPITAL 1958
- III. LA IMPOSICIÓN INDIRECTA EN LA SEPARACIÓN DE SOCIOS CON DEVOLUCIÓN DE APORTACIONES 1961
 - 1. Tributación en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados 1962
 - 2. El Impuesto sobre el Valor Añadido en la separación de socios 1966
- IV. TRIBUTACIÓN DE LA SOCIEDAD MERCANTIL 1971
 - 1. La reserva de capitalización en las acciones de separación de los socios 1973
 - 2. Reservas de nivelación y separación de socios en el régimen especial de pequeñas y medianas empresas 1974
- V. TRIBUTACIÓN DEL SOCIO EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE LAS PERSONAS FÍSICAS 1975
 - 1. Reducción de capital con devolución de aportaciones a los socios 1976
 - 1.1. La sociedad adquiere las acciones o participaciones del socio manteniéndolas en la cuenta 1981
 - 1.2. Adquisición de las acciones por otros socios 1985
- VI. CONCLUSIONES 1987
- VII. BIBLIOGRAFÍA 1988

ÍNDICE ANALÍTICO 1989

ÍNDICE DE AUTORES 1993