

Persevera

AL ALCANCE DE QUIEN ESTUDIA

Tema 14

Las sociedades de capital

Cuerpo Técnico de Hacienda

INGRESO LIBRE · EDICIÓN 2026

perseveraoposiciones.com

AL ALCANCE DE QUIEN ESTUDIA

Cada año, mucha gente perfectamente capaz de aprobar una oposición no llega a intentarlo en serio. Y casi nunca es por falta de cabeza: es por la vida. El trabajo que te deja sin fuerzas justo cuando ibas a ponerte, las cargas familiares, no saber bien por dónde empezar o, simplemente, no poder dedicarle el día entero ni pagar una buena academia. Cosas que poco tienen que ver con lo que uno valdría sentado delante del examen.

Persevera nace de ahí: de la idea de que opositar debería depender de que estudies, y de nada más.

Prepararse bien no debería depender de cosas ajenas a tu esfuerzo. Hay muchísima gente que sacaría la plaza por su cuenta si tuviera las herramientas adecuadas a mano. El problema es que casi siempre se ven solo dos caminos: una academia, con sus horarios y su ritmo, o hacerlo del todo en solitario, sin nada ni nadie que te guíe. Persevera quiere ser un tercer camino: la libertad de ir por tu cuenta, pero con herramientas de verdad para hacerlo en serio.

Ese tercer camino empieza por lo esencial: el temario, completo y gratuito, sin registrarte. Descárgalo, guárdalo, imprímelo, compártelo con quien quieras: es tuyo, sin compromisos y para siempre.

Y las herramientas de verdad están en nuestra app. Porque, como quienes hemos pasado por ahí, sabemos que tener el temario es solo el principio: en la app el temario cobra vida, con tests para ponerte a prueba, fichas de repaso, esquemas y un seguimiento que te muestra por dónde vas y dónde flojeas. Todo pensado para exprimir cada hora de estudio. Y da lo mismo cómo te prepares: por tu cuenta o como refuerzo de una academia, aquí siempre tienes con qué practicar más.

Opositar es, sobre todo, perseverar: madrugones, días en que no entra nada, semanas en que dudas de si merece la pena. Y es en esa parte —la de aguantar— donde queremos estar a tu lado, dándote las herramientas que a nosotros nos habrían hecho el camino más fácil.

— *El equipo de Persevera*

ÍNDICE

Epígrafe 1 — Las sociedades de capital: régimen, constitución y estatutos	5
1. Enumeración y régimen jurídico (arts. 1 a 3)	5
2. El capital social mínimo y la responsabilidad limitada del socio (arts. 4 y 5)	8
3. La sociedad unipersonal (arts. 12 a 17)	10
4. La constitución: fundación simultánea y fundación sucesiva (arts. 19, 21 y 41 a 55)	12
5. La escritura pública de constitución (arts. 20 a 22)	13
6. La inscripción y la adquisición de la personalidad jurídica (arts. 31 a 39)	14
7. La nulidad de la sociedad inscrita (arts. 56 y 57)	15
8. Los estatutos sociales (art. 23)	16
9. La modificación de los estatutos (arts. 285 a 294)	18
10. La sociedad en formación y la sociedad irregular (arts. 36 a 40)	20
Epígrafe 2 — Acciones, participaciones y obligaciones	23
1. Concepto: partes alícuotas, indivisibles y acumulables del capital	23
2. La acción y la participación como conjunto de derechos del socio	24
3. La representación: libro registro, títulos y anotaciones en cuenta	27
4. La transmisión: libertad en la anónima, restricción en la limitada	28
5. El procedimiento de transmisión de participaciones en la limitada (art. 107)	28
La cotitularidad y los derechos reales sobre participaciones y acciones (arts. 126 a 133)	31

6. Los negocios sobre las propias participaciones y acciones	32
7. Las obligaciones: concepto, emisión y límites	33
8. Las obligaciones convertibles	35
9. El sindicato de obligacionistas y el comisario	36
Epígrafe 3 — La junta general	38
1. Concepto: el órgano soberano de la sociedad	38
2. La competencia de la junta y los activos esenciales	39
3. Clases de juntas: ordinaria, extraordinaria y universal	41
4. La convocatoria	42
5. Constitución de la junta y quórum en la sociedad anónima	46
6. Asistencia, representación y derecho de información	48
7. La adopción de acuerdos: mayorías, conflicto de intereses y acta	51
8. La impugnación de acuerdos sociales	55
Epígrafe 4 — La administración de la sociedad	59
1. La competencia del órgano de administración y los modos de organizarlo (arts. 209 a 211)	59
2. Los administradores: requisitos, nombramiento, duración y cese (arts. 212 a 224)	61
La retribución de los administradores (art. 217)	64
3. El deber de diligencia y la protección de la discrecionalidad empresarial (arts. 225 y 226)	65
4. El deber de lealtad, el conflicto de interés y la dispensa (arts. 227 a 232)	67
5. La representación de la sociedad frente a terceros (arts. 233 a 235)	70
6. La responsabilidad de los administradores (arts. 236 a 241 bis)	71
7. El consejo de administración (arts. 242 a 251)	74

TEMA 14

Epígrafe 1 — Las sociedades de capital: régimen, constitución y estatutos

1. Enumeración y régimen jurídico (arts. 1 a 3)

El Derecho de sociedades español no conoce una categoría única de sociedad mercantil, sino dos grandes familias. De un lado, las **sociedades personalistas** —la colectiva y la comanditaria simple, reguladas todavía en el Código de Comercio de 1885—, en las que lo decisivo es *quién* es el socio y en las que este responde con todo su patrimonio de las deudas sociales. De otro, las **sociedades de capital**, en las que lo decisivo es *cuánto* aporta el socio y en las que, por regla general, este no responde personalmente de aquellas deudas. A esta segunda familia se dedica el **texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital**, aprobado por el **Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio**, que unificó en un solo cuerpo la vieja Ley de Sociedades Anónimas de 1989, la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada de 1995 y los preceptos dispersos sobre la comanditaria por acciones.

La ley se abre con una enumeración cerrada.

Artículo 1 de la Ley de Sociedades de Capital · Sociedades de capital

1. Son sociedades de capital la **sociedad de responsabilidad limitada**, la **sociedad anónima** y la **sociedad comanditaria por acciones**.
2. En la sociedad de responsabilidad limitada, el capital, que estará dividido en **participaciones sociales**, se integrará por las aportaciones de todos los socios, quienes **no responderán personalmente** de las deudas sociales.

3. En la sociedad anónima, el capital, que estará dividido en **acciones**, se integrará por las aportaciones de todos los socios, quienes **no responderán personalmente** de las deudas sociales.
4. En la sociedad comanditaria por acciones, el capital, que estará dividido en **acciones**, se integrará por las aportaciones de todos los socios, **uno de los cuales, al menos, responderá personalmente** de las deudas sociales como **socio colectivo**.

El precepto encierra, en cuatro apartados, todo el esqueleto del tipo. Hay **tres** sociedades de capital y solo tres: la lista es **numerus clausus**, de modo que no cabe inventar por pacto una cuarta. Cada una se identifica por dos rasgos combinados: **cómo se divide el capital** (participaciones en la limitada, acciones en las otras dos) y **cómo responde el socio** (sin responsabilidad personal en la limitada y en la anónima, con al menos un socio colectivo que sí responde en la comanditaria por acciones).

Los dos artículos siguientes completan el marco.

Artículos 2 y 3 de la Ley de Sociedades de Capital · Carácter mercantil y régimen legal

Artículo 2. Carácter mercantil.

Las sociedades de capital, **cualquiera que sea su objeto**, tendrán **carácter mercantil**.

Artículo 3. Régimen legal.

1. Las sociedades de capital, **en cuanto no se rijan por disposición legal que les sea específicamente aplicable**, quedarán sometidas a los preceptos de esta ley.
2. Las sociedades comanditarias por acciones se regirán por las normas **específicamente aplicables a este tipo social** y, en lo que *no* esté en ellas previsto, por lo establecido en esta ley para las **sociedades anónimas**.

La mercantilidad por la forma del art. 2 tiene una consecuencia práctica de peso:: una sociedad anónima constituida para explotar una finca agrícola, o una limitada dedicada al ejercicio de una profesión, son mercantiles aunque su actividad no lo sea. La forma arrastra el estatuto: inscripción en el **Registro Mercantil**, contabilidad conforme al Código de Comercio, depósito de cuentas y sujeción al Derecho concursal como deudor empresario. El art. 3, por su parte, convierte a la Ley de Sociedades de Capital en **norma de aplicación supletoria** frente a los regímenes especiales. Y son muchos: las **sociedades anónimas cotizadas** (con su Título XIV propio), las **sociedades laborales**, las **sociedades profesionales** de la Ley 2/2007, las **sociedades de garantía recíproca**, las entidades de crédito o las aseguradoras. Todas ellas son sociedades de capital, pero su normativa sectorial se aplica primero y la Ley de Sociedades de Capital rellena los huecos. El apartado 2 añade un reenvío en cascada para la comanditaria por acciones: normas propias, y en su defecto, régimen de la anónima.

RECUERDA

Tres tipos y solo tres. La **limitada** divide el capital en **participaciones** y su socio no responde. La **anónima** lo divide en **acciones** y su socio tampoco responde. La **comanditaria por acciones** lo divide en **acciones**, pero **al menos un socio colectivo responde personalmente**. Y las tres son **mercantiles por la forma**, sea cual sea su objeto.

Entre las disposiciones generales del Título I, la ley regula la **página web corporativa** (arts. 11 bis a 11 quater), pieza que más tarde enlaza con la convocatoria de la junta del art. 173. Su **creación** corresponde a la **junta general** —y es **obligatoria** en las sociedades cotizadas—, mientras que su modificación, traslado o supresión puede acordarla el órgano de administración salvo disposición estatutaria en contra. El acuerdo de creación se **inscribe en el Registro Mercantil** y se **publica en el «Boletín Oficial del Registro Mercantil»**, y solo desde esa publicación queda la web habilitada como sede de las **comunicaciones electrónicas** entre la sociedad y los socios y como soporte de las publicaciones sociales. La ley protege su continuidad: una **interrupción del acceso superior a dos días conse-**

cutivos o cuatro alternos no priva de eficacia a la convocatoria de junta insertada en ella, salvo que se prolongue durante toda la antelación exigida y sea imputable a la sociedad.

2. El capital social mínimo y la responsabilidad limitada del socio (arts. 4 y 5)

El capital social es una **cifra de retención**: no es el patrimonio de la sociedad, sino una magnitud contable del pasivo que obliga a mantener en el activo bienes por ese valor antes de repartir nada a los socios. Es la garantía indirecta de los acreedores frente a la limitación de responsabilidad. De ahí que la ley fije un umbral mínimo, que la **Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas**, transformó por completo para la sociedad limitada.

Artículo 4 de la Ley de Sociedades de Capital · Capital social mínimo

1. El capital de la sociedad de responsabilidad limitada **no podrá ser inferior a un euro** y se expresará precisamente en esa moneda.

Mientras el capital de las sociedades de responsabilidad limitada **no alcance la cifra de tres mil euros**, se aplicarán las siguientes reglas:

Deberá destinarse a la **reserva legal** una cifra al menos igual al **20 por ciento del beneficio** *hasta que* dicha reserva junto con el capital social alcance el importe de **tres mil euros**.

En caso de **liquidación**, voluntaria o forzosa, *si* el patrimonio de la sociedad fuera insuficiente para atender el pago de las obligaciones sociales, los socios **responderán solidariamente** de la **diferencia entre el importe de tres mil euros y la cifra del capital suscrito**.

2. El capital social de la sociedad anónima **no podrá ser inferior a sesenta mil euros** y se expresará precisamente en esa moneda.

Las cifras que hay que retener son dos: **un euro** para la limitada y **sesenta mil euros** para la anónima (que, por el reenvío del art. 3.2, valen también para la comanditaria por

acciones). Pero el euro simbólico de la limitada no es gratuito: mientras el capital no llegue a **tres mil euros**, la sociedad arrastra dos cargas correctoras.

EJEMPLO

① **Una sociedad limitada constituida con 1.000 euros de capital.** «Talleres Ribera, S.L.» se constituye con un **capital suscrito de 1.000 €**, íntegramente desembolsado.

- **Ejercicio 1.** Obtiene un beneficio de **8.000 €**. Debe dotar a la reserva legal, al menos, el **20 %**: $8.000 \times 0,20 = 1.600 \text{ €}$. Reserva (1.600) + capital (1.000) = **2.600 €**, todavía por debajo de 3.000, así que la regla sigue viva.
- **Ejercicio 2.** Beneficio de **5.000 €**. El 20 % serían 1.000 €, pero solo faltan **400 €** para completar los 3.000. Dotados esos 400 €, la sociedad sale del régimen reforzado y vuelve a la reserva legal ordinaria.
- **Y si se liquida antes.** Supóngase que en el ejercicio 1 la sociedad entra en liquidación con **deudas de 12.000 €** y un **patrimonio de 7.000 €**. El déficit es de 5.000 €, pero los socios **no** responden de esos 5.000: responden solidariamente de $3.000 - 1.000 = 2.000 \text{ €}$. Los 3.000 € restantes del déficit los soportan los acreedores.

El tope de la responsabilidad **no depende del agujero patrimonial**, sino de la distancia entre el capital suscrito y los 3.000 euros.

MATIZ

En el texto consolidado, las dos reglas correctoras **no son apartados 2 y 3**: son **párrafos sin numerar del propio artículo 4.1**, y el apartado 2 es el que fija los 60.000 euros de la anónima. Se citan como «art. 4.1, párrafos segundo a cuarto». En la misma línea, el **artículo 4 bis**, que regulaba las «sociedades en régimen de formación sucesiva», figura hoy como **(Suprimido)** por la Ley 18/2022: aquel régimen transitorio desapareció y fue sustituido por el sistema del capital de un euro.

El art. 5 cierra el bloque con una prohibición dirigida a notarios y registradores.

Artículo 5 de la Ley de Sociedades de Capital · Prohibición de capital inferior al mínimo legal

No se autorizarán escrituras de constitución de sociedad de capital que tengan una cifra de capital social **inferior al legalmente establecido**, ni escrituras de modificación del capital social que lo dejen **reducido por debajo de dicha cifra**, *salvo que* sea consecuencia del **cumplimiento de una ley**.

La salvedad final apunta a supuestos como la **reducción obligatoria de capital por pérdidas**, en los que la propia ley impone la operación.

3. La sociedad unipersonal (arts. 12 a 17)

Que la sociedad sea un contrato no impide que exista con un solo socio. La ley admite expresamente la **unipersonalidad**, tanto originaria como sobrevenida, y solo para la limitada y la anónima.

Artículo 12 de la Ley de Sociedades de Capital · Clases de sociedades de capital unipersonales

Se entiende por sociedad unipersonal de responsabilidad limitada o anónima:

- a) La constituida por **un único socio**, sea persona natural o jurídica.
- b) La constituida por **dos o más socios** *cuando* todas las participaciones o las acciones **hayan pasado a ser propiedad de un único socio**. Se consideran propiedad del único socio las participaciones sociales o las acciones que pertenezcan a la sociedad unipersonal.

La letra a) describe la **unipersonalidad originaria** y la b), la **sobrevenida**. La comanditaria por acciones queda fuera: no puede ser unipersonal, porque necesita al menos un socio colectivo y un socio comanditario.

El riesgo de la sociedad de socio único es la **confusión de patrimonios**, y la ley lo combate con **publicidad** y con **responsabilidad**.

Artículos 13 y 14 de la Ley de Sociedades de Capital · Publicidad y efectos de la unipersonalidad

Artículo 13. Publicidad de la unipersonalidad.

1. La **constitución** de una sociedad unipersonal, la **declaración** de tal situación [...], la **pérdida** de tal situación o el **cambio del socio único** [...], se harán constar en **escritura pública que se inscribirá en el Registro Mercantil**. En la inscripción se expresará necesariamente la **identidad del socio único**.
2. *En tanto subsista* la situación de unipersonalidad, la sociedad hará constar expresamente su **condición de unipersonal** en toda su **documentación, correspondencia, notas de pedido y facturas**, así como en todos los **anuncios** que haya de publicar por disposición legal o estatutaria.

Artículo 14. Efectos de la unipersonalidad sobrevenida.

1. Transcurridos **seis meses** desde la adquisición por la sociedad del carácter unipersonal *sin que* esta circunstancia se hubiere inscrito en el Registro Mercantil, el socio único responderá **personal, ilimitada y solidariamente** de las deudas sociales **contraídas durante el período de unipersonalidad**.
2. Inscrita la unipersonalidad, el socio único **no responderá** de las deudas contraídas **con posterioridad**.

Es uno de los pocos supuestos legales de **levantamiento del velo** en la propia ley. El detonante no es la unipersonalidad, sino **no inscribirla en seis meses**. Y la responsabilidad, una vez desencadenada, alcanza a **todas** las deudas del período de unipersonalidad, también las anteriores al vencimiento del plazo. La inscripción tardía no borra lo pasado: solo corta hacia el futuro, como precisa el apartado 2.

El otro frente de riesgo de la sociedad de socio único es la contratación **consigo mismo**, y la ley la somete a control formal. Los **contratos celebrados entre el socio único y la sociedad** han de constar **por escrito** o en la forma documental que exija su naturaleza, y **transcribirse a un libro-registro** legalizado conforme a lo dispuesto para los libros de actas; en la **memoria anual** se hará referencia individualizada a ellos, con indicación de su naturaleza y condiciones (art. 16.1). El incumplimiento tiene doble sanción: en caso de **concurso** del socio único o de la sociedad, los contratos no transcritos ni reflejados en la memoria **no serán oponibles a la masa** y durante los **dos años** siguientes a su celebración, el socio único **responde frente a la sociedad de las ventajas** que directa o indirectamente haya obtenido en perjuicio de esta (art. 16.2 y 3).

4. La constitución: fundación simultánea y fundación sucesiva (arts. 19, 21 y 41 a 55)

Artículo 19 de la Ley de Sociedades de Capital · La constitución de las sociedades

1. Las sociedades de capital se constituyen por **contrato entre dos o más personas** o, en caso de **sociedades unipersonales**, por **acto unilateral**.
2. Las **sociedades anónimas** podrán constituirse también en **forma sucesiva** por **suscripción pública de acciones**.

De aquí salen las dos modalidades clásicas. La **fundación simultánea** (o «por convenio») es la ordinaria: todos los socios concurren en un solo acto al otorgamiento de la escritura y, como exige el art. 21, «habrán de **asumir la totalidad de las participaciones sociales o suscribir la totalidad de las acciones**». Es la única vía posible para la sociedad limitada.

5. La escritura pública de constitución (arts. 20 a 22)

Artículo 20 de la Ley de Sociedades de Capital · Escritura pública e inscripción registral

La constitución de las sociedades de capital exigirá **escritura pública**, que deberá **inscribirse en el Registro Mercantil**.

Un solo renglón que contiene la regla de forma más importante del tema: **dobles requisitos** —escritura e inscripción—, ambos **constitutivos** en el sentido que precisará el art. 33. La escritura la otorgan **todos los socios fundadores**, por sí o por representante (art. 21).

Artículo 22 de la Ley de Sociedades de Capital · Contenido de la escritura de constitución

1. En la escritura de constitución de cualquier sociedad de capital se incluirán, **al menos**, las siguientes menciones:
 - a) La **identidad del socio o socios**.
 - b) La **voluntad de constituir una sociedad de capital**, con elección de un **tipo social** determinado.
 - c) Las **aportaciones** que cada socio realice o, en el caso de las anónimas, se haya obligado a realizar, y la **numeración** de las participaciones o de las acciones atribuidas a cambio.
 - d) Los **estatutos** de la sociedad.
 - e) La **identidad** de la persona o personas que se encarguen inicialmente de la **administración** y de la **representación** de la sociedad.
2. Si la sociedad fuera **de responsabilidad limitada**, la escritura de constitución determinará el **modo concreto** en que inicialmente se organice la administración, si los estatutos prevén diferentes alternativas.

3. Si la sociedad fuera **anónima**, la escritura de constitución expresará, **además, la cuantía total, al menos aproximada, de los gastos de constitución**, tanto de los ya satisfechos como de los meramente previstos hasta la inscripción.

Cinco menciones comunes y dos especialidades. Reténgase el detalle de la letra c): en la limitada las aportaciones se **realizan** —el art. 78 exige el desembolso **íntegro** del valor nominal de cada participación en el momento de otorgar la escritura—, mientras que en la anónima el socio puede haberse **obligado a realizarlas**, porque el art. 79 solo exige el desembolso de **una cuarta parte** del nominal de cada acción, quedando el resto como **dividendos pasivos**.

Nótese también que **los estatutos son una mención de la escritura** (letra d): no son un documento independiente, sino su contenido nuclear. Y que la expresión «al menos» del encabezamiento abre la puerta al art. 28, que permite incluir «todos los pactos y condiciones que los socios fundadores juzguen conveniente establecer, *siempre que* no se opongan a las leyes ni contradigan los **principios configuradores del tipo social** elegido». Frente a ellos, el art. 29 advierte que «los **pactos que se mantengan reservados** entre los socios **no serán oponibles a la sociedad**».

6. La inscripción y la adquisición de la personalidad jurídica (arts. 31 a 39)

Artículos 32 y 33 de la Ley de Sociedades de Capital · Presentación a inscripción y efectos de la inscripción

Artículo 32. Deber legal de presentación a inscripción.

1. Los **socios fundadores** y los **administradores** deberán presentar a inscripción en el Registro Mercantil la escritura de constitución en el **plazo de dos meses** desde la fecha del otorgamiento y responderán **solidaria-**

mente de los daños y perjuicios que causaren por el incumplimiento de esta obligación.

Artículo 33. Efectos de la inscripción.

Con la inscripción la sociedad **adquirirá la personalidad jurídica** que corresponda al **tipo social elegido**.

El art. 33 es el precepto nuclear: la personalidad jurídica nace con la inscripción, no con la escritura. La inscripción en el Registro Mercantil es, por tanto, **constitutiva**, a diferencia de lo que ocurre con la práctica totalidad de los asientos registrales, que son meramente declarativos. Una vez inscrita, el registrador remite telemáticamente y **sin coste adicional** los datos de la escritura al **Boletín Oficial del Registro Mercantil** (art. 35).

7. La nulidad de la sociedad inscrita (arts. 56 y 57)

Inscrita la sociedad, el ordenamiento protege la apariencia creada y **tasa** de forma cerrada los vicios que permiten atacarla. No rige aquí el régimen común de la nulidad contractual.

Artículo 56 de la Ley de Sociedades de Capital · Causas de nulidad

1. Una vez inscrita la sociedad, la acción de nulidad **sólo** podrá ejercitarse por las siguientes causas:
 - a) Por **no haber concurrido** en el acto constitutivo la **voluntad efectiva** de, al menos, **dos socios fundadores**, en el caso de pluralidad de éstos o del **socio fundador** cuando se trate de sociedad unipersonal.
 - b) Por la **incapacidad de todos** los socios fundadores.
 - c) Por **no expresarse en la escritura** de constitución **las aportaciones** de los socios.
 - d) Por **no expresarse en los estatutos** la **denominación** de la sociedad.

e) Por **no expresarse en los estatutos el objeto social** o ser éste **ilícito o contrario al orden público**.

f) Por **no expresarse en los estatutos la cifra del capital social**.

g) Por **no haberse desembolsado íntegramente** el capital social, en las sociedades de responsabilidad limitada; y por **no haberse realizado el desembolso mínimo** exigido por la ley, en las **sociedades anónimas**.

2. Fuera de los casos enunciados en el apartado anterior **no podrá declararse la inexistencia ni la nulidad** de la sociedad ni tampoco declararse su **anulación**.

8. Los estatutos sociales (art. 23)

Si la escritura documenta el **acto** de fundación, los estatutos regulan la **vida** de la sociedad. Son su norma interna, oponible a los socios presentes y futuros porque acceden al Registro y quedan bajo la publicidad material del art. 21 del Código de Comercio.

Artículo 23 de la Ley de Sociedades de Capital · Estatutos sociales

En los estatutos, que han de regir el **funcionamiento** de las sociedades de capital, se hará constar:

a) La **denominación** de la sociedad.

b) El **objeto social**, determinando las actividades que lo integran.

c) El **domicilio social**.

d) El **capital social**, las **participaciones** o las **acciones** en que se divida, su **valor nominal** y su **numeración correlativa**. [...]

Si la sociedad fuera **de responsabilidad limitada** expresará el **número de participaciones** en que se divida el capital social, el **valor nominal** de las

mismas, su **numeración correlativa** y, *si fueran desiguales*, los **derechos** que cada una atribuya a los socios y la cuantía o la extensión de estos.

Si la sociedad fuera **anónima** expresará las **clases de acciones** y las **series**, en caso de que existieran; la parte del **valor nominal pendiente de desembolso**, así como la **forma y el plazo máximo** en que satisfacerlo; y *si* las acciones están representadas por medio de **títulos**, o por medio de **anotaciones en cuenta** o mediante **sistemas basados en tecnología de registros distribuidos**. En caso de que se representen por medio de títulos, deberá indicarse si son las acciones **nominativas o al portador** y *si* se prevé la emisión de **títulos múltiples**.

e) El **modo o modos de organizar la administración** de la sociedad, el **número de administradores** o, al menos, el **número máximo y el mínimo**, así como el **plazo de duración del cargo** y el **sistema de retribución**, si la tuvieren.

En las **sociedades comanditarias por acciones** se expresará, además, la **identidad de los socios colectivos**.

f) El **modo de deliberar y adoptar sus acuerdos** los **órganos colegiados** de la sociedad.

Seis menciones mínimas —letras a) a f)—, con dos desarrollos específicos en la d) y un añadido para la comanditaria en la e). Cada una tiene detrás un régimen propio: la **denominación** no puede ser idéntica a la de otra sociedad preexistente y debe incorporar la indicación del tipo (arts. 6 y 7); el **domicilio** ha de fijarse en el lugar del centro de efectiva administración y dirección o del principal establecimiento (art. 9), y determina además la **nacionalidad española** de la sociedad (art. 8); el **capital** conecta con los mínimos del art. 4.

La letra e) merece una lectura atenta. Los estatutos pueden prever **varios modos alternativos** de organizar la administración —administrador único, varios solidarios, dos mancomunados, consejo—, y en tal caso será la escritura fundacional la que fije el **modo**

concreto inicial (art. 22.2) y la junta la que pueda cambiarlo después **sin modificar estatutos**. Basta con expresar el número **máximo y mínimo** de administradores, no el número exacto. Y el **sistema de retribución** solo debe constar «si la tuvieran», porque el cargo se presume gratuito en la limitada salvo previsión estatutaria.

Junto a estas menciones obligatorias, la ley completa con **normas dispositivas** lo que los estatutos callen: las operaciones sociales comienzan en la fecha de otorgamiento de la escritura (art. 24), la duración se presume **indefinida** (art. 25) y el ejercicio social se entiende terminado el **treinta y uno de diciembre** (art. 26).

MATIZ

La letra d) del art. 23 sigue refiriéndose a «las sociedades de responsabilidad limitada **en régimen de formación sucesiva**», exigiendo una declaración estatutaria expresa de sujeción a ese régimen. Es un **resto no depurado**: la Ley 18/2022 **suprimió el art. 4 bis**, que era el que creaba dicho régimen, sin ajustar la remisión del art. 23. Hoy esa previsión carece de contenido posible, pero **el texto consolidado la mantiene**, y así hay que leerla si el enunciado reproduce el precepto literalmente.

9. La modificación de los estatutos (arts. 285 a 294)

Los estatutos no son inmutables. El **Título VIII** ordena su modificación con un procedimiento común, más unas reglas especiales de tutela de los socios.

Artículo 285 de la Ley de Sociedades de Capital · Competencia orgánica

1. **Cualquier modificación** de los estatutos será **competencia de la junta general**.
2. **Por excepción** a lo establecido en el apartado anterior el **órgano de administración** será competente para **cambiar el domicilio social dentro del territorio nacional**, *salvo disposición contraria de los estatutos*. Se considerará que hay disposición contraria de los estatutos **solo cuando**

los mismos establezcan **expresamente** que el órgano de administración **no ostenta** esta competencia.

EJEMPLO

③ **La misma modificación en una limitada y en una anónima.** Se quiere ampliar el objeto social de dos sociedades con **capital dividido en 1.000 unidades de un voto** cada una.

- «**Ribera, S.L.**» El art. 288.1 remite al art. 199.a): hace falta el voto favorable de **más de la mitad de los votos correspondientes a las participaciones en que se divida el capital social**, es decir, **más de 500 votos**, con independencia de cuántos socios acudan. Si a la junta asisten titulares de 600 participaciones y votan a favor 480, el acuerdo **no prospera**: 480 no supera la mitad de 1.000.
- «**Ribera, S.A.**» El art. 288.2 remite a los arts. 194 y 201. En **primera convocatoria** hace falta un quórum del **50 %** (500 acciones). Si concurren 600 y el capital presente supera el 50 %, basta la **mayoría absoluta** de ese capital presente: **301 votos** a favor bastarían. En **segunda convocatoria** el quórum baja al **25 %** (250 acciones), pero si concurren, por ejemplo, 300 acciones — el 30 %, que es 25 % o más y menos del 50 %—, se exigen **dos tercios del capital presente**: 200 votos.

La moraleja: en la limitada la mayoría se mide siempre sobre el **capital total**, y en la anónima sobre el **capital presente o representado**, previo cumplimiento de un **quórum**.

RECUERDA

Escritura pública **más** inscripción, tanto para constituir (art. 20) como para modificar los estatutos (art. 290). Pero solo en la constitución la inscripción es **constitutiva de la personalidad jurídica** (art. 33): en la modificación estatutaria la escritura recoge un acuerdo que ya existe y la inscripción lo hace **oponible** frente a terceros.

10. La sociedad en formación y la sociedad irregular (arts. 36 a 40)

Entre el otorgamiento de la escritura y la inscripción media un lapso —los dos meses del art. 32, y a veces bastantes más— en el que la sociedad ya contrata pero todavía **no ha adquirido la personalidad jurídica** del tipo elegido, que solo nace con la inscripción (art. 33). La ley no deja ese tramo en el vacío: lo ordena con dos figuras sucesivas, la **sociedad en formación** —mientras se camina hacia el Registro— y la **sociedad irregular** —cuando se renuncia a llegar a él o se agota el plazo—, cada una con su propio reparto de responsabilidad.

El punto de partida es quién carga con lo hecho en nombre de una sociedad que aún no consta inscrita.

Artículo 36 de la Ley de Sociedades de Capital · Responsabilidad de quienes hubiesen actuado

Por los actos y contratos celebrados en nombre de la sociedad **antes de su inscripción** en el Registro Mercantil, responderán **solidariamente quienes los hubiesen celebrado**, a no ser que su eficacia hubiese quedado **condicionada a la inscripción** y, en su caso, posterior asunción de los mismos por parte de la sociedad.

La regla, pues, es la responsabilidad solidaria de los actuantes; el contrato solo escapa de ella si expresamente se pactó supeditar su eficacia a que la sociedad naciera y lo asumiera.

Frente a esa regla general, el art. 37 abre un canal para que responda ya la propia sociedad en formación con lo que tenga.

Artículo 37 de la Ley de Sociedades de Capital · Responsabilidad de la sociedad en formación

1. Por los actos y contratos **indispensables para la inscripción** de la sociedad, por los realizados por los administradores **dentro de las facultades** que les confiere la escritura para la fase anterior a la inscripción y por los estipulados en virtud de **mandato específico** por las personas a tal fin designadas por todos los socios, **responderá la sociedad en formación con el patrimonio que tuviere.**
2. Los socios responderán personalmente **hasta el límite de lo que se hubieran obligado a aportar.**

Hay, por tanto, tres círculos de actos que ya vinculan al patrimonio en formación: los imprescindibles para inscribir, los cubiertos por las facultades estatutarias de los administradores y los realizados con mandato de todos los socios. Fuera de ellos revive la solidaridad del art. 36. Una vez inscrita, la sociedad queda obligada por esos actos y por los que acepte en tres meses, y cesa la responsabilidad solidaria (art. 38.1 y 2). Pero el art. 38 añade una garantía patrimonial:

Artículos 38 y 39 de la Ley de Sociedades de Capital · Cobertura de la diferencia y sociedad devenida irregular

Art. 38.3. En el caso de que el valor del patrimonio social, sumado al importe de los gastos indispensables para la inscripción de la sociedad, fuese **inferior a la cifra del capital**, los socios estarán obligados a **cubrir la diferencia.**

Art. 39.1. Una vez verificada la **voluntad de no inscribir** la sociedad y, en cualquier caso, **transcurrido un año** desde el otorgamiento de la escritura sin que se haya solicitado su inscripción, se aplicarán las **normas de la**

sociedad colectiva o, en su caso, las de la **sociedad civil** si la sociedad en formación hubiera iniciado o continuado sus operaciones.

EJEMPLO

La cuenta del art. 38.3. «Talleres Ribera, S.L.» se constituye con un **capital de 3.000 €**. Al inscribirse, el patrimonio social vale **2.500 €** y los gastos indispensables de inscripción ascienden a **200 €**. Como $2.500 + 200 = 2.700 €$, cifra inferior a los 3.000 € de capital, los socios deben **cubrir la diferencia: 300 €**. La norma protege que el capital anunciado esté efectivamente respaldado.

La consecuencia de la irregularidad es severa: se cae del régimen de las sociedades de capital al de la colectiva (o civil), es decir, **responsabilidad personal, ilimitada y solidaria de los socios** por las deudas sociales, y ya no se aplica el cese de responsabilidad del art. 38.2 aunque después se inscriba (art. 39.2). Por eso el art. 40 reconoce a **cualquier socio** el derecho a **instar la disolución** de la sociedad en formación o devenida irregular y a exigir, previa liquidación, la cuota que le corresponda: una vía de salida frente a un tipo social que ya no ofrece la protección buscada.

RECUERDA

El detonante de la **irregularidad** es doble: la voluntad de no inscribir o **un año** sin instar la inscripción. Mientras tanto, en **formación**, responde la sociedad con su patrimonio por los actos tasados del art. 37 y solidariamente los actantes por el resto (art. 36); **devenida irregular**, entran en juego las normas de la **colectiva** y la responsabilidad personal e ilimitada de los socios.

TEMA 14

Epígrafe 2 — Acciones, participaciones y obligaciones

1. Concepto: partes alícuotas, indivisibles y acumulables del capital

El capital social es una **cifra**, y esa cifra necesita dividirse en unidades que permitan repartir la titularidad entre los socios. Esas unidades son las **participaciones sociales** en la limitada y las **acciones** en la anónima. El Título IV de la Ley de Sociedades de Capital arranca definiéndolas con una fórmula de tres adjetivos de tenor literal.

Artículo 90 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital · Participaciones sociales y acciones

Las participaciones sociales en la sociedad de responsabilidad limitada y las acciones en la sociedad anónima son **partes alícuotas, indivisibles y acumulables del capital social**.

Cada adjetivo tiene consecuencias prácticas. **Alícuota** significa que la participación o la acción representa una fracción del capital, de modo que la suma de los valores nominales de todas ellas ha de coincidir exactamente con la cifra de capital. **Indivisible** significa que no puede fraccionarse por voluntad de su titular: si varias personas quieren compartirla, no la parten en trozos, sino que entran en **copropiedad** sobre ella (art. 126). Y **acumulable** significa que un mismo socio puede reunir cuantas quiera —hasta todas, y entonces la sociedad deviene unipersonal— sin que por ello se fundan en una sola.

De esa condición de parte del capital deriva la segunda pieza: quien tiene una, es socio.

Artículo 91 de la Ley de Sociedades de Capital · Atribución de la condición de socio

Cada participación social y cada acción confieren a su titular legítimo la **condición de socio** y le atribuyen los **derechos** reconocidos en esta ley y en los estatutos.

Hasta aquí, participación y acción son gemelas. La divergencia llega con la **forma de circular**, y es la diferencia estructural más importante entre ambas figuras.

Artículo 92 de la Ley de Sociedades de Capital · La acción como valor mobiliario

1. Las **acciones** podrán estar representadas por medio de **títulos** o por medio de **anotaciones en cuenta**. En uno y otro caso tendrán la consideración de **valores mobiliarios**.
2. Las **participaciones sociales** *no* podrán estar representadas por medio de títulos o de anotaciones en cuenta, ni denominarse acciones, y *en ningún caso* tendrán el carácter de **valores**.

MATIZ

Que la participación no sea un valor no impide que se transmita: se transmite, pero por las reglas del Derecho de obligaciones y con **documento público**, no por entrega del título ni por anotación registral bursátil. La consecuencia práctica es que una sociedad limitada **no puede cotizar** ni colocar sus participaciones entre el público.

2. La acción y la participación como conjunto de derechos del socio

Más allá de su dimensión de fracción del capital, la acción y la participación son, sobre todo, un **haz de derechos**. El art. 93 fija el **contenido mínimo** de ese haz.

Artículo 93 de la Ley de Sociedades de Capital · Derechos del socio

En los términos establecidos en esta ley, y *salvo* los casos en ella previstos, el socio tendrá, como **mínimo**, los siguientes derechos:

- a) El de participar en el **reparto de las ganancias sociales** y en el **patrimonio resultante de la liquidación**.
- b) El de **asunción preferente** en la creación de nuevas participaciones o el de **suscripción preferente** en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.
- c) El de **asistir y votar** en las juntas generales y el de **impugnar los acuerdos sociales**.
- d) El de **información**.

Los dos primeros son **derechos económicos** —el dividendo y la cuota de liquidación, más el derecho de preferencia que protege la cuota del socio frente a la dilución—. Los dos últimos son **derechos políticos**: voto e impugnación, e información como instrumento del voto. La expresión «como mínimo» es la clave del precepto: los estatutos pueden **ampliar** el elenco, pero no reducirlo por debajo de este suelo, *salvo* en los casos en que la propia ley lo permite (señaladamente, las participaciones y acciones **sin voto**).

Sobre ese suelo, la ley admite que no todas las unidades del capital sean idénticas.

Artículo 94 de la Ley de Sociedades de Capital · Diversidad de derechos

1. Las participaciones sociales y las acciones atribuyen a los socios los **mismos derechos**, con las excepciones establecidas al amparo de la ley.

Las participaciones sociales y las acciones pueden otorgar **derechos diferentes**. Las acciones que tengan el mismo contenido de derechos constituyen una misma **clase**. *Cuando* dentro de una clase se constituyan varias **series**, todas las que integren una serie deberán tener **igual valor nominal**.

2. Para la creación de participaciones sociales y la emisión de acciones que confieran algún **privilegio** frente a las ordinarias, habrán de observarse las **formalidades prescritas para la modificación de estatutos**.

Clase y serie no son sinónimos. La *clase* se define por el **contenido de derechos** (ordinarias, privilegiadas, sin voto). La *serie* es una subdivisión **dentro** de una clase y se define por el **valor nominal**, que ha de ser idéntico en toda la serie. La regla general de partida es la de igualdad, reforzada por el art. 97: «La sociedad deberá dar un **trato igual** a los socios que se encuentren en **condiciones idénticas**».

Artículo 96 de la Ley de Sociedades de Capital · Prohibiciones en materia de privilegio

1. No es válida la creación de participaciones sociales ni la emisión de acciones con derecho a **percibir un interés**, cualquiera que sea la forma de su determinación.
2. No podrán emitirse acciones que de forma directa o indirecta alteren la **proporcionalidad** entre el **valor nominal** y el **derecho de voto** o el **derecho de preferencia**.
3. No podrán crearse participaciones sociales que de forma directa o indirecta alteren la proporcionalidad entre el valor nominal y el **derecho de preferencia**.

Tres prohibiciones y una asimetría. La primera veta las llamadas «acciones de interés»: el socio participa en el **riesgo**, no cobra una renta fija garantizada. La segunda impide en la anónima el **voto plural** —una acción de 10 € no puede valer dos votos— y el privilegio en el derecho de preferencia. Con una sola excepción legal, y solo en las **cotizadas**: desde la **Ley 5/2021**, sus estatutos pueden conferir **voto doble por lealtad** a las acciones de las que un mismo accionista haya sido titular durante **dos años consecutivos ininterrumpidos**, y el art. 527 ter lo formula expresamente «como excepción a lo previsto en los artículos 96.2 y 188.2». La tercera, referida a la limitada, veta solo la ruptura de la proporcionalidad

en el **derecho de preferencia**, y no menciona el voto: en la sociedad limitada **sí cabe el voto plural** estatutario, porque su carácter cerrado y personalista lo tolera.

RECUERDA

Sin voto, tres cifras: **mitad** del capital como techo de emisión, **cinco ejercicios** para pagar el dividendo mínimo atrasado y **dos años** para restablecer la proporción si la reducción por pérdidas hace que superen la mitad del capital, so pena de **disolución** (art. 100.1).

3. La representación: libro registro, títulos y anotaciones en cuenta

La sociedad limitada no emite documentos que incorporen la participación: lleva un **Libro registro de socios** donde constan la titularidad originaria, las sucesivas transmisiones y los derechos reales y gravámenes constituidos sobre las participaciones. La regla decisiva es la del art. 104.2: «La sociedad **sólo reputará socio** a quien se halle inscrito en dicho libro». Cualquier socio puede examinarlo, y su llevanza y custodia corresponden al órgano de administración (art. 105.1).

En la anónima, en cambio, la acción se **materializa**. El art. 113 impone la forma nominativa en cuatro supuestos tasados.

Artículo 113 de la Ley de Sociedades de Capital · Representación mediante títulos

1. Las acciones representadas por medio de títulos podrán ser **nominativas** o **al portador**, pero revestirán *necesariamente* la forma **nominativa** *mientras* no haya sido **enteramente desembolsado** su importe, *cuando* su transmisibilidad esté sujeta a **restricciones**, *cuando* lleven aparejadas **prestaciones accesorias** o *cuando* así lo exijan **disposiciones especiales**.
2. *Cuando* las acciones deban representarse por medio de títulos, el accionista tendrá derecho a **recibir los que le correspondan**, libres de gastos.

La segunda modalidad es la **anotación en cuenta**, propia de las sociedades cotizadas, que remite en bloque a la normativa del mercado de valores (art. 118.1) y que también puede usarse en los supuestos de nominatividad obligatoria, consignando en la anotación el desembolso pendiente o las prestaciones accesorias (art. 118.2). Las entidades encargadas de los registros contables están **obligadas a comunicar** a la sociedad emisora los datos necesarios para identificar a sus accionistas (art. 118.3).

4. La transmisión: libertad en la anónima, restricción en la limitada

Aquí se juega la naturaleza de cada tipo social. La anónima es **abierta**: su principio es la **libre transmisibilidad**, y las restricciones son la excepción, admitida solo con requisitos estrictos. La limitada es **cerrada**: su principio es el **control de entrada**, y la libertad plena es lo excepcional.

	Participación social (S.L.)	Acción (S.A.)
Naturaleza	No es valor (art. 92.2)	Valor mobiliario (art. 92.1)
Representación	Libro registro de socios	Títulos (nominativos o al portador) o anotaciones en cuenta
Transmisión inter vivos a extraño	Restringida por defecto (art. 107)	Libre por defecto (arts. 120 y 123)
Restricciones estatutarias	La regla	La excepción, solo sobre nominativas
Prohibición total de transmitir	Válida si hay derecho de separación (art. 108.3)	Nula si hace la acción prácticamente intransmisible (art. 123.2)
Forma	Documento público	Endoso, entrega o anotación

5. El procedimiento de transmisión de participaciones en la limitada (art. 107)

La tabla anterior enuncia el principio —la participación circula con **control de entrada**—; el mecanismo, con sus plazos y sujetos concretos, se despliega a continuación. El art. 107 opera como **régimen supletorio**: rige «a falta de regulación estatutaria», de modo que

los estatutos pueden endurecerlo o suavizarlo dentro de los límites del art. 108. Y arranca marcando qué transmisiones son, de suyo, **libres**.

Artículo 107 de la Ley de Sociedades de Capital · Régimen de la transmisión voluntaria por actos inter vivos

1. *Salvo disposición contraria de los estatutos*, será **libre la transmisión voluntaria** de participaciones por actos inter vivos **entre socios**, así como la realizada en favor del **cónyuge, ascendiente o descendiente** del socio o en favor de **sociedades pertenecientes al mismo grupo** que la transmitente. En los demás casos, la transmisión está sometida a las reglas y limitaciones que establezcan los estatutos y, en su defecto, las establecidas en esta ley.

Fuera de ese círculo de confianza —otros socios, familia directa, grupo— la transmisión a un **tercero extraño** debe pasar por el filtro de la sociedad, cuyas reglas legales supletorias son las del apartado 2.

2. A falta de regulación estatutaria [...]:
 - a) El socio que se proponga transmitir deberá **comunicarlo por escrito a los administradores**, haciendo constar el **número y características** de las participaciones, la **identidad del adquirente** y el **precio y demás condiciones**.
 - b) La transmisión quedará sometida al **consentimiento de la sociedad**, que se expresará mediante **acuerdo de la Junta General** [...].
 - c) La sociedad **sólo podrá denegar el consentimiento si comunica al transmitente**, por conducto notarial, la **identidad de uno o varios socios o terceros que adquieran la totalidad** de las participaciones. [...] Los socios concurrentes a la junta general tendrán **preferencia** para la adquisición.

d) [...] Si el pago [...] estuviera **aplazado**, para la adquisición será requisito previo que una **entidad de crédito garantice** el pago del precio aplazado. [...] Se entenderá por **valor razonable** el que determine un **experto independiente**, distinto al auditor de la sociedad, designado [...] por los administradores.

e) El **documento público** de transmisión deberá otorgarse en el **plazo de un mes** a contar desde la comunicación por la sociedad de la identidad del adquirente.

f) El socio podrá transmitir las participaciones en las condiciones comunicadas cuando hayan transcurrido **tres meses** desde que hubiera puesto en conocimiento de ésta su propósito de transmitir **sin que la sociedad le hubiera comunicado** la identidad del adquirente.

El equilibrio es fino: la sociedad no puede vetar a secas la salida del socio, pero sí **desviarla** hacia otro comprador de su confianza. Si quiere denegar, tiene que ofrecer un adquirente concreto para la **totalidad** de las participaciones; si guarda silencio, el socio recupera su libertad transcurridos **tres meses**. Y el precio no queda al arbitrio de nadie: cuando no hay compraventa con precio pactado, lo fija un **experto independiente** designado por los administradores (nunca el auditor de la sociedad, art. 107.3).

EJEMPLO

Los dos plazos del art. 107. Marta, socia de «Ribera, S.L.», quiere vender **200 participaciones** a un tercero por 60.000 € al contado. **1 de marzo:** comunica por escrito a los administradores el número, el adquirente y el precio. La junta se reúne y puede: (i) **consentir** —Marta otorgará la escritura pública, y desde que la sociedad le comunique la identidad del comprador tiene **un mes** para hacerlo—; (ii) **denegar** ofreciendo por conducto notarial un socio o tercero que compre las **200** o (iii) **callar**. Si el **1 de junio** —tres meses después— la sociedad no le

ha comunicado ningún adquirente, Marta puede vender **libremente** al tercero en las condiciones comunicadas.

MATIZ

Los estatutos no tienen las manos libres. El art. 108 declara **nulas** las cláusulas que hagan **prácticamente libre** la transmisión y las que obliguen al socio a transmitir un **número distinto** del ofrecido; solo admite la **prohibición** total de transmitir si se reconoce al socio el **derecho de separación** en cualquier momento (art. 108.3). Y el art. 112 remacha la sanción del incumplimiento: las transmisiones que no se ajusten a la ley o a los estatutos **no producirán efecto alguno frente a la sociedad**.

La cotitularidad y los derechos reales sobre participaciones y acciones (arts. 126 a 133)

La indivisibilidad de la participación y de la acción no impide que sobre ellas recaigan situaciones de titularidad compartida o derechos de terceros; la ley las ordena con reglas propias.

En la **copropiedad**, los cotitulares habrán de **designar una sola persona** para el ejercicio de los derechos de socio, y responden **solidariamente** frente a la sociedad de cuantas obligaciones deriven de la condición de socio (art. 126).

En el **usufructo**, la **condición de socio** reside en el **nudo propietario**, pero el **usufructuario** tiene derecho a los **dividendos** acordados por la sociedad **durante el usufructo** extinguido este, el nudo propietario debe **liquidar** al usufructuario el **incremento de valor** de las participaciones o acciones imputable a los beneficios de la explotación llevados a **reservas** (arts. 127 y 128).

En la **prenda**, salvo disposición estatutaria en contra, corresponde al **propietario** —no al acreedor pignoraticio— el ejercicio de los derechos de socio, quedando aquel obligado a facilitarlo (art. 132). El **embargo** de participaciones o acciones se rige por lo dispuesto para la prenda, en cuanto sea compatible con el régimen específico de la traba (art. 133).

6. Los negocios sobre las propias participaciones y acciones

El capital social cumple una función de **garantía frente a los acreedores**, y esa función se vacía si la sociedad se compra a sí misma: pagaría con su propio patrimonio unas unidades que no representan más que ese patrimonio. De ahí el régimen de la **autocartera**, que distingue adquisición originaria y derivativa.

En la **anónima**, junto a los supuestos de **libre adquisición** del art. 144, opera el régimen general de las **adquisiciones derivativas condicionadas**.

Artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital · Adquisiciones derivativas condicionadas

1. La sociedad anónima también podrá adquirir sus propias acciones [...] *cuando* concurran las siguientes condiciones:
 - a) Que la adquisición haya sido **autorizada mediante acuerdo de la junta general**, que deberá establecer las modalidades de la adquisición, el **número máximo** [...], el **contravalor mínimo y máximo** cuando la adquisición sea onerosa, y la **duración de la autorización**, que *no* podrá exceder de **cinco años**. [...]
 - b) Que la adquisición [...] *no* produzca el efecto de que el **patrimonio neto** resulte **inferior al importe del capital social más las reservas legal o estatutariamente indisponibles**. [...]
2. El **valor nominal** de las acciones adquiridas directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la **sociedad adquirente y sus filiales**, y, en su caso, la **sociedad dominante y sus filiales**, *no* podrá ser superior al **veinte por ciento**.

[...]

4. Será **nula** la adquisición por la sociedad de acciones propias **parcialmente desembolsadas**, *salvo* que la adquisición sea a título gratuito, y de las que lleven aparejada la obligación de realizar **prestaciones accesorias**.

EJEMPLO

⑤ **Los dos techos de la autocartera.** «Envases del Norte, S.A.» tiene un capital de 5.000.000 €, dividido en 500.000 acciones de 10 € de nominal. Su patrimonio neto asciende a 6.200.000 € y su reserva legal indisponible, a 1.000.000 €. La junta autoriza al consejo a comprar acciones propias a 12 € por acción. Ya hay 30.000 acciones en autocartera y una filial posee otras 25.000.

- **Techo del 20 % (art. 146.2).** El límite es $20 \% \times 500.000 = 100.000$ acciones. Ya computan $30.000 + 25.000 = 55.000$, luego quedarían 45.000 acciones de margen.
- **Techo patrimonial (art. 146.1.b).** El patrimonio neto no puede quedar por debajo de capital más reservas indisponibles: $5.000.000 + 1.000.000 = 6.000.000$ €. Como el patrimonio neto es de 6.200.000 €, solo hay 200.000 € disponibles. A 12 € la acción, eso permite comprar 16.666 acciones.
- **Conclusión.** Manda el límite **más restrictivo**: la sociedad puede adquirir 16.666 acciones, no 45.000. El test del 20 % es un techo nominal; el verdaderamente operativo suele ser el **patrimonial**.

7. Las obligaciones: concepto, emisión y límites

Si la acción es una parte del capital, la **obligación** es una parte de una **deuda**. El obligacionista es acreedor de la sociedad —no socio—, con derecho al interés pactado, con derecho al **interés pactado** y al **reembolso** del nominal, y sin voto ni cuota de liquidación.

Artículo 401 de la Ley de Sociedades de Capital · Sociedad emisora

1. Las sociedades de capital podrán emitir y garantizar **series numeradas de obligaciones u otros valores que reconozcan o creen una deuda**.
2. El importe total de las emisiones de la **sociedad limitada** *no* podrá ser superior al **doble de sus recursos propios**, *salvo* que la emisión esté garantizada con **hipoteca**, con **prenda de valores**, con **garantía pública** o con un **aval solidario de entidad de crédito**.

[...] La sociedad de responsabilidad limitada *no* podrá *en ningún caso* emitir ni garantizar **obligaciones convertibles en participaciones sociales**.

La **competencia** para acordar la emisión corresponde, con carácter general, al **órgano de administración**, salvo que los estatutos la reserven a la **junta general** (art. 406). Se exceptúan, y exigen en todo caso **acuerdo de la junta**, la emisión de **obligaciones convertibles** y la de **obligaciones que atribuyan a los obligacionistas una participación en las ganancias sociales**, en la línea de lo que el art. 414 impone para las convertibles.

MATIZ

El antiguo límite cuantitativo de la **sociedad anónima** —que no podía emitir por encima de capital desembolsado más reservas— desapareció con la **Ley 5/2015**: estaba en el **art. 405**, precepto que hoy tiene otro contenido («De la emisión de obligaciones en el extranjero por sociedad española»). Lo que figura como **(Derogado)** es el **art. 402**, que prohibía a la limitada emitir o garantizar obligaciones; de ahí que hoy pueda hacerlo con el techo del doble de sus recursos propios. Hoy el único techo legal de emisión es el de la **limitada**, y solo cuando la emisión no esté garantizada en alguna de las cuatro formas del art. 401.2.

8. Las obligaciones convertibles

Son el híbrido entre deuda y capital: el obligacionista puede transformar su crédito en participación social. Por eso la ley las rodea de cautelas dirigidas a proteger al **accionista actual** frente a la dilución.

Artículo 414 de la Ley de Sociedades de Capital · Requisitos de la emisión

1. La sociedad podrá emitir **obligaciones convertibles en acciones**, *siempre que la junta general determine las bases y las modalidades de la conversión* y acuerde **aumentar el capital** en la cuantía necesaria.
2. Los administradores deberán redactar con anterioridad a la convocatoria de la junta un **informe** que explique las bases y modalidades de la conversión, que deberá ser acompañado por otro de un **auditor de cuentas**, distinto al auditor de la sociedad, designado a tal efecto por el **Registro Mercantil**.

EJEMPLO

⑥ **El derecho de suscripción preferente, con cifras.** «Cerámicas del Turia, S.A.» tiene un capital de **1.000.000 €**, dividido en **100.000 acciones** de **10 €** de nominal. La junta acuerda un aumento dinerario de **20.000 acciones nuevas** de 10 € de nominal con una **prima de emisión de 5 €**, de modo que el precio de emisión es de **15 € por acción**. Elena posee **8.000 acciones**, el **8 %** del capital.

- **Proporción (art. 304.1).** Se emiten 20.000 nuevas por 100.000 antiguas, es decir, **1 nueva por cada 5 antiguas**.
- **Cuota de Elena.** $8.000 \div 5 = 1.600$ acciones nuevas, que le cuestan $1.600 \times 15 = 24.000$ €.
- **Si suscribe.** Pasa a tener 9.600 acciones sobre un capital de 120.000: $9.600 \div 120.000 = 8 \%$. Mantiene exactamente su peso.

- **Si no suscribe ni vende.** Se queda con 8.000 sobre 120.000: $8.000 \div 120.000 = 6,67 \%$. Se diluye en 1,33 puntos.
- **Si vende los derechos.** En la anónima los derechos de suscripción preferente «serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que deriven» (art. 306.2), de modo que Elena puede monetizar la dilución vendiendo sus 8.000 derechos.
- **Plazo.** No puede ser inferior a un mes desde la publicación del anuncio en el BORME, sustituible por comunicación escrita a cada socio cuando todas las acciones sean nominativas (art. 305.2 y 3).

Y si en lugar de acciones se emitieran **obligaciones convertibles**, el cálculo sería el mismo: el art. 416.2 remite en bloque a los arts. 304 a 306.

9. El sindicato de obligacionistas y el comisario

Los obligacionistas de una misma emisión comparten posición jurídica, y la ley los organiza colectivamente. El **sindicato** «quedará constituido, una vez que se **inscriba la escritura de emisión**, entre los adquirentes de las obligaciones a medida que vayan recibiendo los títulos o practicándose las anotaciones» (art. 419). Sus **gastos normales** corren a cargo de la sociedad emisora, «sin que *en ningún caso* puedan exceder del **dos por ciento** de los intereses anuales devengados por las obligaciones emitidas» (art. 420). Su constitución es **obligatoria** en los supuestos que prevea la legislación especial aplicable (art. 403).

El órgano permanente es el **comisario**.

Artículo 421 de la Ley de Sociedades de Capital · Comisario

1. Acordada la emisión de las obligaciones, la **sociedad emisora** procederá al nombramiento de comisario, que deberá ser **persona física o jurídica** con **reconocida experiencia** en materias jurídicas o económicas. La sociedad emisora fijará la **retribución** del comisario.
2. El comisario **tutelaré los intereses comunes** de los obligacionistas [...].

[...]

4. El comisario será el **representante legal del sindicato** de obligacionistas, así como el **órgano de relación** entre la sociedad y los obligacionistas. Como tal, podrá asistir, **con voz y sin voto**, a las deliberaciones de la junta general de la sociedad emisora [...].
5. El comisario **presenciará los sorteos** [...] y **vigilará el reembolso** del nominal y el pago de los intereses.
6. El comisario podrá **ejercitar en nombre del sindicato las acciones** que correspondan contra la sociedad emisora, contra los administradores o liquidadores y contra quienes hubieran garantizado la emisión.

RECUERDA

Cifras del régimen de obligaciones: **doblo de los recursos propios** como límite de emisión de la limitada (art. 401.2), **dos por ciento** de los intereses anuales como techo de los gastos del sindicato (art. 420), **vigésima parte** de las obligaciones para exigir la convocatoria de la asamblea (art. 422.1), **dos tercios** de las obligaciones en circulación para modificar plazo, reembolso, conversión o canje (art. 425.1) y **seis meses** de demora para que el comisario intervenga o ejecute las garantías (arts. 428 y 429).

TEMA 14

Epígrafe 3 — La junta general

1. Concepto: el órgano soberano de la sociedad

Las sociedades de capital funcionan con **dos órganos necesarios**: la **junta general**, donde se expresa la voluntad de los socios, y el **órgano de administración**, que gestiona y representa. El Título V del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (**RDL 1/2010**, en adelante LSC) dedica a la junta los **artículos 159 a 208**, un bloque unitario que sirve a la vez para la sociedad anónima y para la limitada, con especialidades puntuales para cada tipo.

La junta no es una asamblea permanente ni un órgano con vida propia: es una **reunión de socios**, convocada y celebrada con arreglo a la ley, cuyos acuerdos se imputan a la sociedad. El art. 159 fija los dos rasgos que la definen —decisión por mayoría y vinculación de todos— en dos líneas.

Artículo 159 de la Ley de Sociedades de Capital · Junta general

1. Los **socios**, reunidos en **junta general**, decidirán por la **mayoría legal o estatutariamente establecida**, en los asuntos propios de la competencia de la junta.
2. **Todos los socios**, incluso los **disidentes** y los que **no hayan participado** en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la junta general.

El apartado 2 es el que da a la junta su fuerza: el acuerdo válidamente adoptado obliga también a quien votó en contra y a quien ni siquiera acudió. A cambio de esa sumisión, la ley rodea la formación de la voluntad social de garantías —convocatoria, orden del día, información, quórum, mayorías— y ofrece al socio disconforme una válvula de escape: la **impugnación** (arts. 204 y siguientes).

Precisemos el vocabulario. La junta general es el **órgano**, la **reunión** es cada una de sus sesiones. Un socio no «es» la junta ni siquiera reuniendo el 99 % del capital: hace falta que

la reunión se constituya conforme a la ley. Y a la inversa, el socio único de una sociedad unipersonal **ejerce las competencias de la junta** y consigna sus decisiones en acta (art. 15 LSC).

2. La competencia de la junta y los activos esenciales

El art. 160 enumera los asuntos reservados a la junta. Es una **lista abierta** —la letra j) remite a lo que digan la ley o los estatutos— pero su núcleo es indisponible: ni los administradores pueden decidir por su cuenta sobre estas materias, ni los estatutos pueden vaciarlas.

Artículo 160 de la Ley de Sociedades de Capital · Competencia de la junta

Es competencia de la junta general **deliberar y acordar** sobre los siguientes asuntos:

- a) La aprobación de las **cuentas anuales**, la **aplicación del resultado** y la aprobación de la **gestión social**.
- b) El **nombramiento y separación** de los administradores, de los liquidadores y, en su caso, de los **auditores de cuentas**, así como el ejercicio de la **acción social de responsabilidad** contra cualquiera de ellos.
- c) La **modificación de los estatutos sociales**.
- d) El **aumento y la reducción del capital social**.
- e) La **supresión o limitación del derecho de suscripción preferente** y de asunción preferente.
- f) La **adquisición, la enajenación o la aportación a otra sociedad de activos esenciales**. Se presume el carácter esencial del activo *cuando* el importe de la operación supere el **veinticinco por ciento** del valor de los activos que figuren en el **último balance aprobado**.
- g) La **transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo**.

- h) La **disolución** de la sociedad.
- i) La aprobación del **balance final de liquidación**.
- j) Cualesquiera otros asuntos que determinen la **ley o los estatutos**.

La letra f) es la de mayor alcance práctico. Antes de 2014 la venta del principal activo de la sociedad podía decidirla el administrador solo, porque formalmente era un acto de gestión. La ley cerró esa vía sometiendo a la junta la **adquisición, enajenación o aportación de activos esenciales** y añadiendo un **umbral cuantitativo presuntivo**: si la operación supera el **25 %** del valor de los activos del último balance aprobado, se presume esencial. La presunción funciona en un solo sentido —admite prueba en contra— y no impide que un activo por debajo del umbral sea esencial por su naturaleza (la marca, la licencia o el inmueble donde se desarrolla toda la actividad).

MATIZ

El umbral del art. 160.f) se mide sobre el **valor de los activos** del último balance aprobado, no sobre el capital social ni sobre la cifra de negocios. Y la consecuencia de saltárselo es interna: el acuerdo del administrador es **impugnable** y puede generar responsabilidad, pero el tercero queda protegido por el art. 234.1 LSC, párrafo segundo, que hace ineficaz frente a terceros cualquier limitación de las facultades representativas de los administradores, aunque se halle inscrita en el Registro Mercantil. Dicho de otro modo: la venta sin acuerdo de junta normalmente **no se deshace** frente al comprador, aunque el administrador responda.

Frente a ese núcleo indisponible, el art. 161 abre la puerta a que la junta invada el terreno propio de la gestión.

Artículo 161 de la Ley de Sociedades de Capital · Intervención de la junta general en asuntos de gestión

Salvo disposición contraria de los estatutos, la junta general de las sociedades de capital podrá **impartir instrucciones** al órgano de administración o **someter a su autorización** la adopción por dicho órgano de decisiones o acuerdos sobre determinados **asuntos de gestión**, sin perjuicio de lo establecido en el **artículo 234**.

Tres notas. Primera: la regla es **dispositiva**, de modo que los estatutos pueden blindar la gestión frente a la junta. Segunda: alcanza hoy a **todas** las sociedades de capital, también a la anónima. Tercera: la remisión al art. 234 recuerda que la instrucción opera **hacia dentro**, frente a terceros el administrador sigue vinculando a la sociedad. La instrucción no traslada la responsabilidad: el administrador que ejecuta una instrucción lesiva no queda exonerado por el solo hecho de haberla recibido.

3. Clases de juntas: ordinaria, extraordinaria y universal

Artículos 163 a 165 de la Ley de Sociedades de Capital · Clases de juntas

Artículo 163. Las juntas generales de las sociedades de capital podrán ser **ordinarias o extraordinarias**.

Artículo 164. 1. La **junta general ordinaria**, previamente convocada al efecto, se reunirá necesariamente dentro de los **seis primeros meses de cada ejercicio**, para, en su caso, aprobar la **gestión social**, las **cuentas del ejercicio anterior** y resolver sobre la **aplicación del resultado**.

2. La junta general ordinaria será **válida aunque** haya sido convocada o se celebre **fuera de plazo**.

Artículo 165. Toda junta que **no** sea la prevista en el artículo anterior tendrá la consideración de **junta general extraordinaria**.

La clasificación es puramente **temporal y funcional**, no procedimental: ordinaria y extraordinaria se convocan igual, se constituyen con los mismos quórum y adoptan acuerdos con las mismas mayorías. Lo único que distingue a la ordinaria es que es **obligatoria**, tiene **plazo** (los seis primeros meses del ejercicio) y un **contenido mínimo** legalmente tasado. Nada impide que trate además otros asuntos.

Al margen de esa clasificación está la **junta universal**, que no es una tercera clase sino un **modo de constitución sin convocatoria**.

Artículo 178 de la Ley de Sociedades de Capital · Junta universal

1. La junta general quedará **válidamente constituida** para tratar **cualquier asunto**, *sin necesidad de previa convocatoria*, siempre que esté **presente o representada la totalidad del capital social** y los concurrentes **acepten por unanimidad** la celebración de la reunión.
2. La junta universal podrá reunirse en **cualquier lugar** del territorio nacional o del extranjero.

Se exigen dos requisitos acumulativos: **cien por cien del capital** presente o representado y **unanimidad** en aceptar la celebración. La unanimidad se refiere a **celebrar la junta y a su orden del día**, no al sentido del voto: constituida la junta universal, los acuerdos se adoptan por las mayorías ordinarias, de modo que puede haber acuerdos aprobados con votos en contra.

4. La convocatoria

Quién convoca. La regla general es de los administradores; en liquidación, de los liquidadores.

Artículos 166 a 168 de la Ley de Sociedades de Capital · Competencia y deber de convocar

Artículo 166. La junta general será convocada por los **administradores** y, en su caso, por los **liquidadores** de la sociedad.

Artículo 167. Los administradores convocarán la junta general *siempre que* lo consideren **necesario o conveniente** para los intereses sociales, y **en todo caso**, en las fechas o periodos que determinen la **ley y los estatutos**.

Artículo 168. Los administradores **deberán** convocar la junta general *cuando* lo soliciten uno o varios socios que representen, **al menos**, el **cinco por ciento** del capital social, expresando en la solicitud los **asuntos a tratar**.

En este caso, la junta general deberá ser convocada para su celebración **dentro de los dos meses siguientes** a la fecha en que se hubiere **requerido notarialmente** a los administradores para convocarla, debiendo incluirse **necesariamente** en el orden del día los asuntos que hubiesen sido objeto de solicitud.

Forma, contenido y plazo.

Artículos 173, 174 y 176 de la Ley de Sociedades de Capital · Forma, contenido y plazo previo

Artículo 173. 1. La junta general será convocada mediante **anuncio publicado en la página web de la sociedad** *si ésta hubiera sido creada, inscrita y publicada* en los términos previstos en el artículo 11 bis. *Cuando* la sociedad **no** hubiere acordado la creación de su página web o todavía **no** estuviera ésta debidamente inscrita y publicada, la convocatoria se publicará en el «Boletín Oficial del Registro Mercantil» y en **uno de los diarios de mayor circulación** en la provincia en que esté situado el domicilio social.

2. *En sustitución* de la forma de convocatoria prevista en el párrafo anterior, los **estatutos** podrán establecer que la convocatoria se realice por cualquier procedimiento de **comunicación individual y escrita**, que asegure la **recepción** del anuncio por **todos los socios** [...].

Artículo 174. 1. En todo caso, la convocatoria expresará el **nombre de la sociedad**, la **fecha y hora** de la reunión, el **orden del día**, en el que figurarán los asuntos a tratar, y el **cargo de la persona o personas que realicen la convocatoria**.

Artículo 176. 1. Entre la convocatoria y la fecha prevista para la celebración de la reunión deberá existir un plazo de, **al menos, un mes** en las **sociedades anónimas** y **quince días** en las **sociedades de responsabilidad limitada**. Queda a salvo lo establecido para el complemento de convocatoria.

2. En los casos de **convocatoria individual** a cada socio, el plazo se computará a partir de la fecha en que hubiere sido **remitido el anuncio al último de ellos**.

Complemento y segunda convocatoria. El complemento es una facultad **exclusiva** de la anónima.

Artículos 172 y 177 de la Ley de Sociedades de Capital · Complemento y segunda convocatoria

Artículo 172. 1. En la **sociedad anónima**, los accionistas que representen, **al menos, el cinco por ciento** del capital social, podrán solicitar que se publique un **complemento a la convocatoria** [...] incluyendo **uno o más puntos en el orden del día**. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante **notificación fehaciente** que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los **cinco días siguientes** a la publicación de la convocatoria.

2. El complemento de la convocatoria deberá publicarse con **quince días de antelación** como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la junta.

La **falta de publicación** del complemento de la convocatoria en el plazo legalmente fijado será **causa de nulidad de la junta**.

Artículo 177. 1. En el anuncio de la convocatoria de las **sociedades anónimas**, podrá hacerse constar, asimismo, la fecha en la que, *si procediera*, se reunirá la junta en **segunda convocatoria**.

2. Entre la primera y la segunda reunión deberá mediar, por lo menos, un plazo de **veinticuatro horas**.
3. Si la junta general debidamente convocada [...] **no pudiera celebrarse en primera convocatoria** ni se hubiere previsto en el anuncio la fecha de la segunda, la celebración de ésta deberá ser **anunciada**, con el **mismo orden del día** y los mismos requisitos de publicidad que la primera, dentro de los **quince días siguientes** a la fecha de la junta no celebrada y con **al menos diez días de antelación** a la fecha fijada para la reunión.

RECUERDA

Los números de la convocatoria, de un vistazo. **5 %** para pedir convocatoria (art. 168) y para el complemento en la S.A. (art. 172.1). **5 días** para remitir el complemento desde la publicación, y **15 días** de antelación mínima para publicarlo. **2 meses** para celebrar la junta pedida por la minoría desde el requerimiento notarial. **1 mes** de plazo previo en la **S.A.** y **15 días** en la **S.L.** (art. 176). **24 horas** entre primera y segunda convocatoria; si no se anunció la segunda, se convoca **dentro de los 15 días siguientes** y con **10 días** de antelación (art. 177). El **complemento** solo existe en la anónima, y su omisión es **causa de nulidad de la junta**.

5. Constitución de la junta y quórum en la sociedad anónima

La **limitada no tiene quórum de constitución**: la junta queda constituida cualquiera que sea el capital concurrente, porque el filtro se traslada a las mayorías del art. 198 (que exigen un tercio del capital). La **anónima**, en cambio, sí lo tiene.

Artículos 193 y 194 de la Ley de Sociedades de Capital · Quórum ordinario y reforzado en la sociedad anónima

Artículo 193. 1. En las sociedades anónimas la junta general de accionistas quedará **validamente constituida en primera convocatoria** *cuando* los accionistas presentes o representados posean, **al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho de voto**. Los estatutos podrán fijar un **quórum superior**.

2. En **segunda convocatoria**, será válida la constitución de la junta **cualquiera que sea el capital concurrente** a la misma, *salvo que* los estatutos fijen un quórum determinado, el cual, **necesariamente**, habrá de ser **inferior** al que aquellos hayan establecido o exija la ley para la primera convocatoria.

Artículo 194. 1. En las sociedades anónimas, para que la junta general ordinaria o extraordinaria pueda acordar válidamente el **aumento o la reducción del capital y cualquier otra modificación de los estatutos sociales**, la **emisión de obligaciones**, la **supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente** de nuevas acciones, así como la **transformación**, la **fusión**, la **escisión** o la **cesión global de activo y pasivo**, será necesaria, en **primera convocatoria**, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, **al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho de voto**.

2. En **segunda convocatoria** será suficiente la concurrencia del **veinticinco por ciento** de dicho capital.
3. Los estatutos sociales podrán **eleva**r los quórum previstos en los apartados anteriores.

MATIZ

El quórum del art. 193 se mide sobre el **capital suscrito con derecho de voto**, no sobre el capital total: las acciones sin voto **no computan**, en cambio, las acciones propias en autocartera tienen suspendido el derecho de voto (art. 148.a) pero **sí se computan en el capital** a efectos de calcular las cuotas necesarias para la constitución y la adopción de acuerdos en la junta (art. 148.b). Y los accionistas que voten **a distancia** se tienen en cuenta **como presentes** a efectos de constitución (art. 189.3). Los estatutos siempre pueden **subir** el quórum, nunca bajarlo por debajo del legal; y en segunda convocatoria el quórum estatutario ha de ser **inferior** al de la primera.

EJEMPLO

⑦ **Quórum reforzado y mayoría en un aumento de capital.** «Talleres Nervión, S.A.» tiene un capital suscrito de **2.000.000 €**, dividido en **200.000 acciones** de 10 € de valor nominal, todas con derecho de voto. Se convoca junta extraordinaria con un único punto: **aumento de capital** (materia del art. 194.1). El anuncio prevé segunda convocatoria.

- **Primera convocatoria.** Concurren accionistas titulares de **90.000 acciones** = $90.000 / 200.000 = 45 \%$. El art. 194.1 exige **al menos el 50 %**. La junta **no** puede constituirse para este acuerdo (le faltan 10.000 acciones, un 5 % del capital).

- **Segunda convocatoria.** Concurren **60.000 acciones = 30 %**. Supera el **25 %** del art. 194.2, luego la junta **sí** queda válidamente constituida.
- **Mayoría aplicable.** El capital presente (30 %) **no supera el 50 %**, y se está en segunda convocatoria con una concurrencia de entre el 25 % y el 50 %. Se aplica entonces el inciso final del art. 201.2: hacen falta los **dos tercios del capital presente o representado**, esto es, $2/3 \times 60.000 = 40.000$ acciones a favor.
- **Resultado.** Votan a favor **38.000** acciones y en contra 22.000. Hay mayoría absoluta de los presentes (63,3 %), pero **no** los dos tercios: faltan **2.000 acciones**. El acuerdo **no se adopta**.

Si en esa segunda convocatoria hubieran concurrido, por ejemplo, 110.000 acciones (55 %, por encima del 50 %), habría bastado la **mayoría absoluta** del capital presente: 55.001 acciones.

6. Asistencia, representación y derecho de información

Asistencia. En la **limitada**, *todos* los socios tienen derecho a asistir y los estatutos **no pueden** exigir un número mínimo de participaciones (art. 179.1). En la **anónima**, los estatutos sí pueden exigir un mínimo de acciones, con un techo: **nunca superior al uno por mil del capital social** (art. 179.2). Los administradores **deberán asistir** a las juntas generales (art. 180), aunque su inasistencia no invalida la reunión.

Asistencia telemática y junta exclusivamente telemática. La reunión ya no tiene que ser necesariamente presencial. El art. 182 admite que los estatutos prevean la **asistencia por medios telemáticos** que garanticen debidamente la identidad del sujeto; en tal caso la convocatoria describirá los plazos, formas y modos de ejercicio de los derechos, los administradores podrán exigir que las intervenciones y propuestas de acuerdo se remitan **antes de la constitución** de la junta, y las respuestas al derecho de información se darán durante la reunión o por escrito **dentro de los siete días siguientes**. Un paso más allá, el art. 182 bis —introducido por la **Ley 5/2021**— permite que los estatutos autoricen convocar **juntas exclusivamente telemáticas**, sin asistencia física de socios ni representantes. Sus reglas son las siguientes: la **modificación estatutaria** que las autorice

exige el voto favorable de socios que representen **al menos dos tercios del capital presente o representado**, la celebración se supedita a que la identidad y legitimación estén garantizadas y a que todos puedan participar efectivamente en tiempo real por audio o vídeo, complementados con mensajes escritos; el registro previo de asistentes **no puede exigirse con más de una hora de antelación** al comienzo previsto; la junta **se considera celebrada en el domicilio social**, con independencia de dónde esté el presidente, y todo ello es **igualmente aplicable a la sociedad de responsabilidad limitada** (art. 182 bis.7). **Representación.** Aquí los dos tipos divergen con nitidez.

Artículos 183 y 184 de la Ley de Sociedades de Capital · Representación voluntaria

Artículo 183. 1. El socio **sólo** podrá hacerse representar en la junta general por su **cónyuge, ascendiente o descendiente**, por **otro socio** o por persona que ostente **poder general** conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en territorio nacional. / Los estatutos podrán **autorizar** la representación por medio de otras personas.

2. La representación deberá conferirse **por escrito**. *Si no* constare en documento público, deberá ser **especial para cada junta**.
3. La representación comprenderá la **totalidad de las participaciones** de que sea titular el socio representado.

Artículo 184. 1. **Todo accionista** que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la junta general por medio de **otra persona, aunque ésta no sea accionista**. Los estatutos podrán **limitar** esta facultad.

La limitada parte de una representación **cerrada** —círculo tasado, ampliable por estatutos— coherente con su carácter cerrado y personalista; la anónima parte de una representación **abierta**, restringible por estatutos. Añádase que la representación es **siempre revocable** y que la asistencia personal del representado **vale como revocación** (art. 185),

y que se entiende que hay **solicitud pública de representación** cuando una misma persona ostenta la representación de **más de tres accionistas** (art. 186.3).

Derecho de información. Es un derecho instrumental del voto y está acotado por el orden del día.

Artículos 196 y 197 de la Ley de Sociedades de Capital · Derecho de información

Artículo 196. 1. Los socios de la **sociedad de responsabilidad limitada** podrán solicitar **por escrito**, con anterioridad a la reunión de la junta general o **verbalmente durante la misma**, los **informes o aclaraciones** que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el **orden del día**.

2. El órgano de administración estará **obligado** a proporcionárselos, en forma oral o escrita [...], *salvo* en los casos en que, a juicio del propio órgano, la publicidad de ésta **perjudique el interés social**.
3. **No procederá la denegación** de la información *cuando* la solicitud esté apoyada por socios que representen, **al menos**, el **veinticinco por ciento** del capital social.

Artículo 197. 1. Hasta el **séptimo día anterior** al previsto para la celebración de la junta, los accionistas podrán solicitar de los administradores las informaciones o aclaraciones [...] acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, o formular **por escrito** las preguntas que consideren pertinentes. / Los administradores estarán obligados a facilitar la información por escrito **hasta el día de la celebración** de la junta general.

2. **Durante la celebración** de la junta general, los accionistas [...] podrán solicitar **verbalmente** las informaciones o aclaraciones [...]. Si el derecho del accionista **no se pudiera satisfacer en ese momento**, los administradores estarán obligados a facilitar la información solicitada **por escrito**, **dentro de los siete días siguientes** al de la terminación de la junta.

4. La información solicitada **no podrá denegarse** *cuando* la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, **al menos**, el **veinticinco por ciento** del capital social. Los estatutos podrán fijar un **porcentaje menor**, *siempre que* sea **superior al cinco por ciento** del capital social.
5. La **vulneración** del derecho de información previsto en el **apartado 2** solo facultará al accionista para exigir el **cumplimiento** de la obligación de información y los **daños y perjuicios** [...], pero **no será causa de impugnación** de la junta general.

MATIZ

El art. 197.5 traza una frontera relevante en la práctica: la información **pedida durante la junta** y no atendida **no permite impugnar** el acuerdo, solo reclamar la información y los daños. La pedida **antes** de la junta sí puede fundar la impugnación, pero únicamente si la información incorrecta o no facilitada hubiera sido **esencial** para el ejercicio razonable del derecho de voto por el socio medio (art. 204.3.b). Y el **25 %** que blinda la solicitud es idéntico en la S.L. y en la S.A.; la diferencia es que en la anónima los estatutos pueden **rebajarlo**, con suelo por encima del **5 %**.

7. La adopción de acuerdos: mayorías, conflicto de intereses y acta

Mayorías en la limitada. El art. 198 fija una mayoría de **votos emitidos** con un **suelo de capital**.

Artículos 198 y 199 de la Ley de Sociedades de Capital · Mayorías en la sociedad limitada

Artículo 198. En la sociedad de responsabilidad limitada los acuerdos sociales se adoptarán por **mayoría de los votos válidamente emitidos**, *siempre que* representen **al menos un tercio** de los votos correspondientes a las **participaciones sociales en que se divida el capital social**. **No se computarán los votos en blanco.**

Artículo 199. Por excepción a lo dispuesto en artículo anterior:

- a) El **aumento o la reducción del capital** y cualquier otra **modificación de los estatutos** sociales requerirán el voto favorable de **más de la mitad** de los votos correspondientes a las participaciones en que se divida el capital social.
- b) La **autorización a los administradores** para que se dediquen [...] al mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social; la **supresión o la limitación del derecho de preferencia** en los aumentos del capital; la **transformación**, la **fusión**, la **escisión**, la **cesión global de activo y pasivo**, y la **exclusión de socios** requerirán el voto favorable de, **al menos, dos tercios** de los votos correspondientes a las participaciones en que se divida el capital social.

Mayorías en la anónima. El art. 201 mide sobre el **capital presente o representado**, no sobre el capital total.

Artículo 201 de la Ley de Sociedades de Capital · Mayorías en la sociedad anónima

1. En las sociedades anónimas, los acuerdos sociales se adoptarán por **mayoría simple** de los votos de los accionistas presentes o representados en la junta, entendiéndose adoptado un acuerdo *cuando* obtenga **más votos a favor que en contra** del capital presente o representado.

2. Para la adopción de los acuerdos a que se refiere el **artículo 194**, si el capital presente o representado **supera el cincuenta por ciento** bastará con que el acuerdo se adopte por **mayoría absoluta**. Sin embargo, se requerirá el **voto favorable de los dos tercios** del capital presente o representado en la junta *cuando* en **segunda convocatoria** concurran accionistas que representen el **veinticinco por ciento o más** del capital suscrito con derecho de voto **sin alcanzar el cincuenta por ciento**.
3. Los estatutos sociales podrán **eleva**r las mayorías previstas en los apartados anteriores.

EJEMPLO

⑧ **La misma votación en una S.A. y en una S.L.** Una sociedad tiene el capital dividido en **200.000** acciones (o participaciones) con voto. Se somete a la junta la **aprobación de las cuentas anuales**, materia **no** incluida en el art. 194. Asisten titulares de **52.000** títulos (**26 %**) y el resultado es: **26.000** a favor, **20.000** en contra y **6.000** abstenciones.

- **Si es una sociedad anónima.** Constitución: $26 \% \geq 25 \%$, luego la junta queda válidamente constituida en primera convocatoria (art. 193.1). **Mayoría: 26.000 a favor > 20.000 en contra**, y con eso basta (art. 201.1). Las abstenciones no cuentan para nada. El acuerdo **se adopta**.
- **Si es una sociedad limitada.** No hay quórum de constitución. Pero el art. 198 exige mayoría de los votos válidamente emitidos y que esos votos a favor representen **al menos un tercio del capital**: un tercio de 200.000 = **66.666,67**, es decir, **66.667** participaciones. Los 26.000 votos a favor son solo el **13 %** del capital. El acuerdo **no se adopta**, pese a haber ganado la votación.

La conclusión es la esencia del contraste: la anónima mide sobre lo que **acude**, la limitada mide siempre sobre el **capital total**.

Conflicto de intereses. El art. 190 priva del voto en cinco supuestos tasados y ordena una operación aritmética que altera la base de cálculo.

Artículo 190 de la Ley de Sociedades de Capital · Conflicto de intereses

1. El socio **no podrá ejercitar el derecho de voto** correspondiente a sus acciones o participaciones *cuando* se trate de adoptar un acuerdo que tenga por objeto:
 - a) **autorizarle a transmitir** acciones o participaciones sujetas a una restricción legal o estatutaria,
 - b) **excluirle** de la sociedad,
 - c) **liberarle de una obligación o concederle un derecho**,
 - d) **facilitarle cualquier tipo de asistencia financiera**, incluida la prestación de garantías a su favor o
 - e) **dispensarle de las obligaciones derivadas del deber de lealtad** conforme a lo previsto en el artículo 230.

En las **sociedades anónimas**, la prohibición de ejercitar el derecho de voto en los supuestos contemplados en las **letras a) y b)** anteriores **solo** será de aplicación *cuando* dicha prohibición esté **expresamente prevista** en las correspondientes cláusulas estatutarias [...].

2. Las acciones o participaciones del socio que se encuentre en algunas de las situaciones de conflicto de interés contempladas en el apartado anterior **se deducirán del capital social** para el **cómputo de la mayoría** de los votos que en cada caso sea necesaria.
3. En los casos de conflicto de interés **distintos** de los previstos en el apartado 1, los socios **no estarán privados** de su derecho de voto. *No obstante, cuando* el voto del socio o socios incurso en conflicto haya sido **decisivo** para la adopción del acuerdo, corresponderá, en caso de impugnación, **a la**

sociedad y, en su caso, al socio o socios afectados por el conflicto, la **carga de la prueba** de la conformidad del acuerdo al interés social. Al socio o socios que impugnen les corresponderá la **acreditación del conflicto** de interés. **De esta regla se exceptúan** los acuerdos relativos al **nombramiento, el cese, la revocación y la exigencia de responsabilidad de los administradores** y cualesquiera otros de análogo significado en los que el conflicto de interés se refiera **exclusivamente a la posición que ostenta el socio en la sociedad**. En estos casos, corresponderá a los que impugnen la acreditación del **perjuicio al interés social**.

El acta. Todos los acuerdos deben constar en acta (art. 202.1), aprobada por la propia junta al final de la reunión o, en su defecto, **dentro de quince días**, por el presidente y **dos socios interventores**, uno por la mayoría y otro por la minoría (art. 202.2). Los acuerdos pueden ejecutarse desde la **aprobación del acta** (art. 202.3). Los administradores están **obligados** a requerir **acta notarial** si lo solicitan, con **cinco días de antelación**, socios que representen al menos el **uno por ciento** del capital en la anónima o el **cinco por ciento** en la limitada; en tal caso los acuerdos **solo son eficaces si constan en acta notarial**, que no se somete a aprobación y es ejecutable desde su **cierre** (art. 203).

8. La impugnación de acuerdos sociales

La reforma operada por la Ley 31/2014 suprimió la vieja distinción entre acuerdos **nulos** y **anulables** y montó un régimen unitario: una sola categoría de **acuerdos impugnables**, un catálogo de **causas**, unos **filtros** que impiden impugnar por defectos irrelevantes, una **legitimación** con umbral de capital y un **plazo** general de un año.

Artículo 204 de la Ley de Sociedades de Capital · Acuerdos impugnables

1. Son impugnables los acuerdos sociales que sean **contrarios a la Ley**, se **opongan a los estatutos** o al **reglamento de la junta** de la sociedad

o **lesionen el interés social** en beneficio de uno o varios socios o de terceros.

La lesión del interés social se produce **también** *cuando* el acuerdo, *aun no causando daño al patrimonio social*, se impone de manera **abusiva** por la mayoría. Se entiende que el acuerdo se impone de forma abusiva *cuando*, **sin responder a una necesidad razonable de la sociedad**, se adopta por la mayoría **en interés propio** y en **detrimento injustificado** de los demás socios.

2. **No será procedente** la impugnación de un acuerdo social *cuando* haya sido **dejado sin efecto o sustituido válidamente** por otro adoptado **antes** de que se hubiera interpuesto la demanda [...].

3. Tampoco procederá la impugnación de acuerdos basada en los siguientes motivos:

a) La infracción de requisitos **meramente procedimentales** [...] *salvo que* se trate de una infracción relativa a la **forma y plazo previo de la convocatoria**, a las **reglas esenciales de constitución** del órgano o a las **mayorías** necesarias para la adopción de los acuerdos, así como cualquier otra que tenga **carácter relevante**.

b) La **incorrección o insuficiencia de la información** facilitada [...] con anterioridad a la junta, *salvo que* la información incorrecta o no facilitada hubiera sido **esencial** para el ejercicio razonable por parte del accionista o socio **medio**, del derecho de voto [...].

c) La **participación en la reunión de personas no legitimadas**, *salvo que* esa participación hubiera sido **determinante para la constitución** del órgano.

d) La **invalidéz de uno o varios votos** o el **cómputo erróneo** de los emitidos, *salvo que* el voto inválido o el error de cómputo hubieran sido **determinantes para la consecución de la mayoría exigible**.

Las letras c) y d) consagran la llamada **prueba de resistencia**: el defecto solo vicia el acuerdo si, depurado, el resultado habría cambiado.

MATIZ

Atención a un error muy extendido: en el texto vigente **no hay ningún plazo de tres meses** para impugnar. El plazo general es de **un año** (art. 205.1) y para los acuerdos **contrarios al orden público** la acción **no caduca ni prescribe**, es decir, se puede ejercitar en cualquier momento. El plazo breve existe, pero en otro sitio y no es de tres meses: el art. 251.1 fija **treinta días** para la impugnación de los acuerdos del **consejo de administración** por los administradores, y para los socios que reúnan el 1 % se cuenta desde que **tuvieron conocimiento** del acuerdo, con el tope de un año desde su adopción. Y el 1 % del art. 206.1 se puede alcanzar **conjuntamente** entre varios socios.

RECUERDA

Las cifras que decide la junta. **Competencia:** lista del art. 160, con el **25 %** del último balance como presunción de **activo esencial** (letra f). **Junta ordinaria:** primeros **seis meses** del ejercicio, y válida aunque se celebre fuera de plazo. **Universal:** **100 %** del capital presente o representado y **unanimidad** para celebrarla. **Convocatoria:** **5 %** para pedirla y para el complemento (solo S.A.), plazo previo de **un mes** en la S.A. y **quince días** en la S.L. **Quórum S.A.:** **25 %** en primera y libre en segunda (art. 193); reforzado del art. 194, **50 %** en primera y **25 %** en segunda. **Mayorías:** S.A., **mayoría simple** de los presentes (art. 201.1), mayoría absoluta o **dos tercios** en los acuerdos del art. 194 según la concurrencia; S.L., mayoría de votos emitidos con suelo de **un tercio** del capital (art. 198), **más de la mitad** o **dos tercios** del capital en los casos del art. 199. **Información:** se blinda con el **25 %** en ambos tipos. **Acta notarial:** **1 %** en la S.A., **5 %** en la S.L., pedida con **cinco días** de antelación. **Impugnación:** legitimación desde el **1 %** del capital (individual o conjunta) y plazo de **un año**, sin caducidad ni prescripción si el acuerdo es contrario al **orden público**.

TEMA 14

Epígrafe 4 — La administración de la sociedad

1. La competencia del órgano de administración y los modos de organizarlo (arts. 209 a 211)

La junta general reúne la **voluntad de los socios**, pero no gobierna la empresa en el día a día ni la vincula frente a terceros. Esa doble tarea —**gestionar** y **representar**— corresponde por ley a los administradores, y la Ley de Sociedades de Capital la enuncia en un artículo de una sola línea que, pese a su brevedad, es la clave de bóveda de todo el Título VI.

Artículo 209 de la Ley de Sociedades de Capital · Competencia del órgano de administración

Es competencia de los administradores la **gestión** y la **representación** de la sociedad en los términos establecidos en esta ley.

La **gestión** es la dimensión interna: decidir, organizar, contratar personal, formular las cuentas. La **representación** es la dimensión externa: actuar en nombre de la sociedad, *en juicio o fuera de él*, de modo que lo que el administrador firma obliga a la persona jurídica. Ambas facetas se atribuyen al órgano como tal, no a cada uno de sus miembros considerado aisladamente.

Ahora bien, ese órgano no tiene una forma única. La ley ofrece un **menú cerrado** de estructuras y deja que los estatutos elijan.

Artículo 210 de la Ley de Sociedades de Capital · Modos de organizar la administración

1. La administración de la sociedad se podrá confiar a un **administrador único**, a varios administradores que actúen de forma **solidaria** o de forma **conjunta** o a un **consejo de administración**.
2. En la **sociedad anónima**, *cuando* la administración conjunta se confíe a **dos administradores**, éstos actuarán de forma **mancomunada** y, *cuando* se confíe a **más de dos** administradores, constituirán **consejo de administración**.
3. En la **sociedad de responsabilidad limitada** los estatutos sociales podrán establecer **distintos modos** de organizar la administración atribuyendo a la junta de socios la facultad de **optar alternativamente** por cualquiera de ellos *sin necesidad de modificación estatutaria*.
4. Todo acuerdo que **altere el modo** de organizar la administración de la sociedad, constituya o no modificación de los estatutos sociales, se consignará en **escritura pública** y se **inscribirá** en el Registro Mercantil.

Son, por tanto, **cuatro modos**: administrador único, varios solidarios, varios conjuntos y consejo. La diferencia entre solidarios y conjuntos es puramente funcional: el **solidario** actúa por sí solo y compromete a la sociedad con su firma; los **conjuntos** necesitan concurrir para vincularla.

La gran divergencia entre los dos tipos societarios está en el apartado 2. En la **anónima**, la administración conjunta solo cabe con **exactamente dos** administradores —que actuarán mancomunadamente—, porque a partir de tres la ley impone el **consejo de administración**. En la **limitada** no existe ese techo: puede haber tres, cuatro o cinco administradores mancomunados sin que la ley obligue a constituir consejo, y el art. 233.2.c) precisa que, *si hubiera más de dos* administradores conjuntos, el poder de representación se ejerce **al menos por dos** de ellos en la forma que digan los estatutos.

El apartado 3 añade una **flexibilidad exclusiva de la limitada**: los estatutos pueden recoger varios modos alternativos y habilitar a la junta para saltar de uno a otro sin tocar

los estatutos. Pese a esa comodidad, el apartado 4 exige siempre **escritura pública e inscripción**, porque lo que está en juego es la seguridad del tráfico: quien contrata con la sociedad debe poder averiguar en el Registro quién la vincula y cómo.

MATIZ

Que el cambio *no* constituya modificación estatutaria no significa que sea un asunto interno. El art. 210.4 obliga a escriturar e inscribir **todo** acuerdo que altere el modo de organizar la administración, incluido el adoptado al amparo del art. 210.3. Se ahorra la modificación de estatutos, no la publicidad registral.

Cuando los estatutos se limitan a fijar una horquilla, quien concreta la cifra es la junta.

Artículo 211 de la Ley de Sociedades de Capital · Determinación del número de administradores

Cuando los estatutos establezcan solamente el **mínimo y el máximo**, corresponde a la **junta general** la determinación del **número de administradores**, sin más límites que los establecidos por la ley.

2. Los administradores: requisitos, nombramiento, duración y cese (arts. 212 a 224)

Administrador puede serlo, en principio, cualquiera. La ley no exige la condición de socio ni la de persona física.

Artículo 212 de la Ley de Sociedades de Capital · Requisitos subjetivos

1. Los administradores de la sociedad de capital podrán ser **personas físicas o jurídicas**.
2. *Salvo disposición contraria de los estatutos*, para ser nombrado administrador **no se requerirá la condición de socio**.

Si el nombrado es una **persona jurídica**, la ley exige un rostro humano permanente: el art. 212 bis obliga a que designe **una sola persona natural** para el ejercicio permanente de las funciones del cargo, y la revocación de ese representante *no producirá efecto* mientras no se designe sustituto. Esa persona física —dirá después el art. 236.5— queda sometida a los mismos deberes y responde **solidariamente** con la persona jurídica administradora. Frente a esa amplitud, el art. 213 traza un elenco de **prohibiciones**: los **menores no emancipados**, los **judicialmente incapacitados** —expresión que el texto consolidado conserva pese a que la **Ley 8/2021** suprimió la incapacidad judicial y la sustituyó por las **medidas de apoyo** a las personas con discapacidad, de modo que hoy la prohibición debe entenderse referida a quien tenga judicialmente restringida esa facultad—, los **inhabilitados** conforme a la Ley Concursal mientras dure la inhabilitación, los condenados por determinados delitos —contra la libertad, el patrimonio o el orden socioeconómico, la seguridad colectiva, la Administración de Justicia o por cualquier clase de falsedad— y quienes por razón de su cargo no puedan ejercer el comercio. El apartado 2 añade a los **funcionarios** con funciones relacionadas con la actividad de la sociedad, a los **jueces y magistrados** y a los afectados por cualquier **incompatibilidad legal**.

El nombramiento es competencia de la junta, y solo despliega efectos si el designado lo acepta.

Artículo 214 de la Ley de Sociedades de Capital · Nombramiento y aceptación

1. La competencia para el **nombramiento** de los administradores corresponde a la **junta de socios** sin más excepciones que las establecidas en la ley.
2. *En defecto de disposición estatutaria*, la junta general podrá fijar las **garantías** que los administradores deberán prestar o **relevarlos** de esta prestación.
3. El nombramiento de los administradores **surtirá efecto desde el momento de su aceptación**.

Las excepciones a la competencia de la junta son contadas: la **cooptación** del consejo en la anónima (art. 244) y el **sistema de representación proporcional** de las minorías accionariales (art. 243). Aceptado el cargo, el art. 215 impone presentar el nombramiento

a inscripción en el **Registro Mercantil** dentro de los **diez días** siguientes a la aceptación, haciendo constar la identidad de los nombrados y, respecto de quienes tengan la representación, *si pueden actuar por sí solos o necesitan hacerlo conjuntamente*.

La **duración del cargo** es uno de los puntos donde la anónima y la limitada se separan con más nitidez.

Artículo 221 de la Ley de Sociedades de Capital · Duración del cargo

1. Los administradores de la **sociedad de responsabilidad limitada** ejercerán su cargo por **tiempo indefinido**, *salvo que* los estatutos establezcan un plazo determinado, en cuyo caso podrán ser **reelegidos** una o más veces por períodos de igual duración.
2. Los administradores de la **sociedad anónima** ejercerán el cargo durante el plazo que señalen los estatutos sociales, que **no podrá exceder de seis años** y deberá ser **igual para todos ellos**.

Los administradores podrán ser **reelegidos** para el cargo, una o varias veces, por períodos de igual duración máxima.

En la **limitada**, pues, la regla por defecto es la **indefinición**: el administrador lo es hasta que cese, salvo que los estatutos pongan plazo. En la **anónima** el plazo es obligatorio, estatutario, **igual para todos** y con un techo de **seis años**, sin perjuicio de reelecciones sucesivas por períodos de igual duración máxima. Vencido el plazo, el art. 222 no produce un cese automático inmediato: el nombramiento **caduca cuando** se haya celebrado la junta general o haya transcurrido el plazo para celebrar la que ha de resolver sobre la aprobación de las cuentas del ejercicio anterior, de modo que la sociedad no quede sin órgano.

La contrapartida de esa estabilidad es la **libre revocabilidad**, el rasgo más característico del cargo.

Artículo 223 de la Ley de Sociedades de Capital · Cese de los administradores

1. Los administradores podrán ser **separados de su cargo en cualquier momento** por la **junta general** *aun cuando* la separación **no conste en el orden del día**.
2. En la **sociedad limitada** los estatutos podrán exigir para el acuerdo de separación una **mayoría reforzada** que **no podrá ser superior a los dos tercios** de los votos correspondientes a las participaciones en que se divida el capital social.

Es la llamada separación **ad nutum**: sin causa, sin preaviso y sin necesidad de que figure en la convocatoria. La razón es la **relación de confianza** que une a los socios con quien administra su patrimonio común; desaparecida la confianza, la junta puede retirar el cargo en el mismo acto. La única modulación admitida es la del apartado 2, y solo en la limitada: se puede endurecer la mayoría, pero **nunca por encima de los dos tercios**, para que la separación no se vuelva imposible. La destitución no prejuzga las consecuencias indemnizatorias que puedan derivarse de la relación contractual subyacente, pero el cargo se pierde en el acto.

RECUERDA

Cuatro cifras del régimen del administrador: **diez días** para presentar el nombramiento a inscripción (art. 215.2), **seis años** de duración máxima en la anónima (art. 221.2), **dos tercios** como tope de la mayoría reforzada de separación en la limitada (art. 223.2) y **doce** como número máximo de consejeros en la limitada (art. 242.2).

La retribución de los administradores (art. 217)

El cargo de administrador es **gratuito** salvo que los **estatutos** establezcan lo contrario determinando el **sistema de retribución** (art. 217.1). Cuando sea retribuido, los estatutos fijarán el **concepto o conceptos** a percibir, que podrán consistir, entre otros, en una **asig-**

nación fija, dietas de asistencia, **participación en beneficios**, **retribución variable** con indicadores o parámetros generales de referencia, **remuneración en acciones** o vinculada a su evolución, **indemnizaciones por cese** —siempre que no obedezca al incumplimiento de sus funciones— y los sistemas de **ahorro o previsión** que se consideren oportunos (art. 217.2). El **importe máximo** de la remuneración anual del **conjunto de los administradores** en su condición de tales lo aprueba la **junta general** y permanece vigente en tanto no se modifique (art. 217.3). Además, la retribución debe guardar una **proporción razonable** con la importancia de la sociedad, su situación económica y los estándares del sector, orientada a la **rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo** e incorporando cautelas frente a la asunción excesiva de riesgos y la recompensa de resultados desfavorables (art. 217.4).

3. El deber de diligencia y la protección de la discrecionalidad empresarial (arts. 225 y 226)

Los deberes de los administradores se agrupan en dos grandes rúbricas: **diligencia** y **lealtad**. La primera mide *cómo* se gestiona; la segunda, *para quién*.

Artículo 225 de la Ley de Sociedades de Capital · Deber general de diligencia

1. Los administradores deberán desempeñar el cargo y cumplir los deberes impuestos por las leyes y los estatutos con la **diligencia de un ordenado empresario**, teniendo en cuenta la **naturaleza del cargo** y las **funciones atribuidas a cada uno** de ellos; y **subordinar**, en todo caso, su **interés particular** al **interés de la empresa**.
2. Los administradores deberán tener la **dedicación adecuada** y adoptarán las medidas precisas para la **buena dirección y el control** de la sociedad.
3. En el desempeño de sus funciones, el administrador tiene el **deber de exigir** y el **derecho de recabar** de la sociedad la **información adecuada y necesaria** que le sirva para el cumplimiento de sus obligaciones.

El estándar no es el del buen padre de familia del Derecho civil, sino el del **ordenado empresario**: un patrón profesional, que se gradúa según la naturaleza del cargo y las funciones de cada uno —no se exige lo mismo al consejero delegado que al consejero sin funciones ejecutivas—. El apartado 3 convierte la información en un **deber, no solo en un derecho**: el administrador no puede escudarse en que no le informaron si no exigió ser informado.

Ahora bien, administrar es **arriesgar**, y una responsabilidad medida solo por el resultado paralizaría la empresa. De ahí la regla del art. 226.

Artículo 226 de la Ley de Sociedades de Capital · Protección de la discrecionalidad empresarial

1. En el ámbito de las **decisiones estratégicas y de negocio**, sujetas a la **discrecionalidad empresarial**, el estándar de diligencia de un ordenado empresario se entenderá **cumplido** *cuando* el administrador haya actuado **de buena fe, sin interés personal** en el asunto objeto de decisión, con **información suficiente** y con arreglo a un **procedimiento de decisión adecuado**.
2. **No** se entenderán incluidas dentro del ámbito de discrecionalidad empresarial aquellas decisiones que **afecten personalmente** a otros administradores y personas vinculadas y, en particular, aquellas que tengan por objeto **autorizar las operaciones previstas en el artículo 230**.

El precepto crea un **puerto seguro**: si concurren los **cuatro requisitos** —buena fe, ausencia de interés personal, información suficiente y procedimiento adecuado—, la diligencia se tiene por cumplida **aunque la decisión salga mal**. El juez controla el **proceso** de decisión, no el acierto del negocio. El apartado 2 cierra la puerta al abuso: la protección no ampara las decisiones que afecten personalmente a otros administradores o a personas vinculadas, ni las **dispensas** del deber de lealtad del art. 230.

4. El deber de lealtad, el conflicto de interés y la dispensa (arts. 227 a 232)

Artículo 227 de la Ley de Sociedades de Capital · Deber de lealtad

1. Los administradores deberán desempeñar el cargo con la **lealtad de un fiel representante**, obrando de **buena fe** y en el **mejor interés de la sociedad**.
2. La infracción del deber de lealtad determinará **no solo** la obligación de **indemnizar el daño** causado al patrimonio social, **sino también** la de **devolver a la sociedad el enriquecimiento injusto** obtenido por el administrador.

El apartado 2 encierra la diferencia decisiva respecto de la diligencia: el desleal no solo repara el daño, sino que **restituye la ganancia**, aunque la sociedad no haya perdido nada. El art. 228 desglosa las **obligaciones básicas** del deber: **a)** no ejercitar sus facultades con fines distintos de aquellos para los que le han sido concedidas; **b)** **guardar secreto** sobre las informaciones a las que haya tenido acceso, *incluso cuando haya cesado en el cargo*, **c)** **abstenerse** de deliberar y votar los acuerdos en los que él o una persona vinculada tenga conflicto de intereses, directo o indirecto —*salvo* los que le afecten en su condición de administrador, como su designación o revocación—; **d)** desempeñar sus funciones con **libertad de criterio e independencia** respecto de instrucciones de terceros, y **e)** adoptar las medidas necesarias para **evitar incurrir** en situaciones de conflicto.

Esa última letra se desarrolla en el catálogo del art. 229.

Artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital · Deber de evitar situaciones de conflicto de interés

1. En particular, el deber de evitar situaciones de conflicto de interés a que se refiere la letra e) del artículo 228 anterior obliga al administrador a **abstenerse de:**

- a) Realizar **transacciones con la sociedad**, *excepto que* se trate de operaciones **ordinarias**, hechas en **condiciones estándar** para los clientes y de **escasa relevancia** [...].
 - b) **Utilizar el nombre** de la sociedad o **invocar su condición** de administrador para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
 - c) Hacer uso de los **activos sociales**, incluida la **información confidencial** de la compañía, con fines privados.
 - d) **Aprovecharse de las oportunidades de negocio** de la sociedad.
 - e) Obtener **ventajas o remuneraciones de terceros** distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, *salvo que* se trate de **atenciones de mera cortesía**.
 - f) Desarrollar actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañen una **competencia efectiva**, sea actual o potencial, con la sociedad [...].
2. Las previsiones anteriores serán de aplicación **también** en el caso de que el beneficiario de los actos o de las actividades prohibidas sea una **persona vinculada** al administrador.
3. En todo caso, los administradores deberán **comunicar** a los demás administradores y, en su caso, al **consejo de administración**, o, tratándose de un **administrador único**, a la **junta general** cualquier situación de conflicto, directo o indirecto [...].

Las **personas vinculadas** las define el art. 231: el **cónyuge** o persona con análoga relación de afectividad, **ascendientes, descendientes y hermanos** del administrador o de su cónyuge, los **cónyuges de esos parientes**, las sociedades en las que el administrador tenga **influencia significativa** —que se presume con una participación *igual o superior al 10 %* del capital o de los derechos de voto— y los socios representados por el administrador en el órgano.

El régimen no es disponible por los estatutos, pero sí dispensable caso por caso.

Artículo 230 de la Ley de Sociedades de Capital · Régimen de imperatividad y dispensa

1. El régimen relativo al deber de lealtad y a la responsabilidad por su infracción es **imperativo**. **No serán válidas** las disposiciones estatutarias que lo limiten o sean contrarias al mismo.
2. *No obstante lo dispuesto en el apartado precedente*, la sociedad podrá **dispensar** las prohibiciones contenidas en el artículo anterior **en casos singulares** [...].

La autorización deberá ser **necesariamente acordada por la junta general** *cuando* tenga por objeto la dispensa de la prohibición de **obtener una ventaja o remuneración de terceros**, o afecte a una **transacción cuyo valor sea superior al diez por ciento de los activos sociales**. En las **sociedades de responsabilidad limitada**, también deberá otorgarse por la junta general la autorización *cuando* se refiera a la prestación de cualquier clase de **asistencia financiera**, incluidas **garantías** de la sociedad a favor del administrador o *cuando* se dirija al establecimiento con la sociedad de una **relación de servicios u obra**.

En los demás casos, la autorización también podrá ser otorgada por el **órgano de administración** *siempre que* quede garantizada la **independencia** de los miembros que la conceden respecto del administrador dispensado. Además, será preciso asegurar la **inocuidad** de la operación autorizada para el patrimonio social o, en su caso, su realización **en condiciones de mercado** y la **transparencia** del proceso.

3. La obligación de **no competir** con la sociedad solo podrá ser objeto de dispensa en el supuesto de que **no quepa esperar daño** para la sociedad o el que quepa esperar se vea **compensado** por los beneficios que prevén

obtenerse de la dispensa. La dispensa se concederá mediante **acuerdo expreso y separado de la junta general**.

MATIZ

No todo conflicto se resuelve con abstención. El art. 231 bis, para las **operaciones intragrupo**, permite —*no obstante lo previsto en los artículos 228.c) y 230*— que el acuerdo se adopte **con la participación** de los administradores vinculados a la dominante. El precio es procesal: si su voto fue decisivo, corresponde a la sociedad y a los administradores en conflicto **probar** que el acuerdo es conforme con el interés social.

5. La representación de la sociedad frente a terceros (arts. 233 a 235)

El poder de representación se atribuye según el modo de organización elegido (art. 233.2): al **administrador único**, necesariamente; a **cada uno** de los solidarios, sin perjuicio de las distribuciones internas de facultades, que *tendrán un alcance meramente interno*, en la **limitada con más de dos administradores conjuntos, mancomunadamente al menos por dos** de ellos, y en la **anónima con dos**, mancomunadamente; y en el **consejo**, al propio consejo actuando **colegiadamente**, *salvo que* los estatutos lo atribuyan a uno o varios miembros a título individual o conjunto.

Artículo 234 de la Ley de Sociedades de Capital · Ámbito del poder de representación

1. La representación se extenderá a **todos los actos comprendidos en el objeto social** delimitado en los estatutos.

Cualquier **limitación** de las facultades representativas de los administradores, *aunque* se halle **inscrita** en el Registro Mercantil, será **ineficaz frente a terceros**.

2. La sociedad quedará **obligada frente a terceros** que hayan obrado de **buena fe y sin culpa grave**, *aún cuando* se desprenda de los estatutos inscritos en el Registro Mercantil que el acto **no está comprendido en el objeto social**.

6. La responsabilidad de los administradores (arts. 236 a 241 bis)

Artículo 236 de la Ley de Sociedades de Capital · Presupuestos y extensión subjetiva de la responsabilidad

1. Los administradores responderán **frente a la sociedad, frente a los socios y frente a los acreedores sociales**, del **daño** que causen por actos u omisiones **contrarios a la ley o a los estatutos** o por los realizados **incumpliendo los deberes** inherentes al desempeño del cargo, *siempre y cuando* haya intervenido **dolo o culpa**.

La **culpabilidad se presumirá**, *salvo prueba en contrario*, cuando el acto sea **contrario a la ley o a los estatutos sociales**.

2. **En ningún caso** exonerará de responsabilidad la circunstancia de que el acto o acuerdo lesivo haya sido **adoptado, autorizado o ratificado por la junta general**.
3. La responsabilidad de los administradores se extiende igualmente a los **administradores de hecho**. A tal fin, tendrá la consideración de administrador de hecho tanto la persona que en la realidad del tráfico desempeñe **sin título, con un título nulo o extinguido, o con otro título**, las

funciones propias de administrador, como, en su caso, aquella **bajo cuyas instrucciones actúen** los administradores de la sociedad.

Los **presupuestos** son cuatro: una **conducta antijurídica** (contraria a la ley, a los estatutos o a los deberes del cargo), un **daño**, un **nexo causal** y **dolo o culpa**. La ley alivia la prueba del último elemento con una **presunción de culpabilidad** —*iuris tantum*— cuando el acto es contrario a la ley o a los estatutos. Y el apartado 2 impide el escudo más socorrido: el **acuerdo de la junta no exonera**, porque la responsabilidad no nace de la desobediencia a los socios, sino de la lesión causada.

Artículo 237 de la Ley de Sociedades de Capital · Carácter solidario de la responsabilidad

Todos los miembros del órgano de administración que hubiera adoptado el acuerdo o realizado el acto lesivo responderán **solidariamente**, *salvo* los que prueben que, **no habiendo intervenido** en su adopción y ejecución, **desconocían** su existencia o, **conociéndola**, hicieron **todo lo conveniente para evitar el daño** o, al menos, se **opusieron expresamente** a aquél.

La reacción se articula en **dos acciones distintas**. La **social** repara el daño causado al **patrimonio de la sociedad**, la **individual**, el daño causado **directamente** al patrimonio de un socio o de un tercero.

Artículo 238 de la Ley de Sociedades de Capital · Acción social de responsabilidad

1. La acción de responsabilidad contra los administradores se entablará **por la sociedad**, previo **acuerdo de la junta general**, que puede ser adoptado *a solicitud de cualquier socio aunque no conste en el orden del día*. Los estatutos **no podrán establecer una mayoría distinta a la ordinaria** para la adopción de este acuerdo.

2. En cualquier momento la junta general podrá **transigir o renunciar** al ejercicio de la acción, *siempre que no se opusieren* a ello socios que representen el **cinco por ciento** del capital social.
3. El acuerdo de **promover la acción o de transigir** determinará la **destitución** de los administradores afectados.
4. La **aprobación de las cuentas anuales no impedirá** el ejercicio de la acción de responsabilidad ni supondrá la renuncia a la acción acordada o ejercitada.

Frente a esa acción reparadora del patrimonio social se sitúa la **individual**.

Artículo 241 de la Ley de Sociedades de Capital · Acción individual de responsabilidad

Quedan a salvo las **acciones de indemnización** que puedan corresponder a los **socios** y a los **terceros** por actos de administradores que **lesionen directamente** los intereses de aquellos.

La palabra clave es **directamente**: si el patrimonio dañado es el social y el socio solo sufre el reflejo de esa pérdida en el valor de sus acciones, la vía es la acción social, no la individual. Ambas comparten plazo.

Artículo 241 bis de la Ley de Sociedades de Capital · Prescripción de las acciones de responsabilidad

La acción de responsabilidad contra los administradores, sea **social o individual**, **prescribirá a los cuatro años** a contar desde el día en que **hubiera podido ejercitarse**.

EJEMPLO

⑪ **Una acción social de responsabilidad, escalón a escalón.** «Envases del Segura, S.A.» tiene un capital de 1.000.000 €. Su consejo aprueba vender una nave tasada en 900.000 € por 600.000 € a una sociedad participada por el consejero delegado. El daño al patrimonio social es de 300.000 €.

- **Escalón 1 · la sociedad.** Un accionista con el 2 % pide en plena junta que se exija responsabilidad. Puede hacerlo *aunque no conste en el orden del día*, y basta la **mayoría ordinaria** (art. 238.1). Si se aprueba, los consejeros afectados quedan **destituidos** en el acto (art. 238.3).
- **Escalón 2 · la minoría.** Si la junta rechaza la acción, o la aprueba y la sociedad no demanda **en un mes**, unos accionistas que sumen el 5 % pueden demandar ellos (art. 239.1). Y como aquí se invoca **deslealtad** —transacción con persona vinculada—, podrían haber demandado **directamente**, sin pasar por la junta.
- **Escalón 3 · los acreedores.** Si nadie actúa y el patrimonio social resulta **insuficiente** para pagar a un proveedor con un crédito de 120.000 €, ese acreedor puede ejercitar la **acción social** (art. 240).
- **Reclamación.** Se pide la indemnización de los 300.000 € y, por infracción de la lealtad, la **devolución del enriquecimiento injusto** obtenido (art. 227.2). Los consejeros responden **solidariamente** (art. 237), *salvo* el que acredite haberse **opuesto expresamente** en la sesión.
- **Plazo.** Cuatro años desde que la acción pudo ejercitarse (art. 241 bis).
- **Lo que no sirve de defensa.** Que la junta ratificase después la venta (art. 236.2) ni que se aprobasen las cuentas del ejercicio (art. 238.4).

7. El consejo de administración (arts. 242 a 251)

Cuando la administración se organiza de forma **colegiada**, la ley añade un régimen propio de composición, funcionamiento y delegación.

Artículo 242 de la Ley de Sociedades de Capital · Composición

1. El consejo de administración estará formado por un **mínimo de tres** miembros. Los estatutos fijarán el número de miembros del consejo de administración o bien el **máximo y el mínimo**, correspondiendo en este caso a la **junta de socios** la determinación del número concreto de sus componentes.
2. En la **sociedad de responsabilidad limitada**, en caso de consejo de administración, el número máximo de los componentes del consejo **no podrá ser superior a doce**.

El funcionamiento se regula de forma asimétrica.

Artículo 245 de la Ley de Sociedades de Capital · Organización y funcionamiento del consejo de administración

1. En la **sociedad de responsabilidad limitada** los **estatutos** establecerán el régimen de organización y funcionamiento del consejo de administración, que deberá comprender, **en todo caso**, las reglas de **convocatoria y constitución** del órgano, así como el modo de **deliberar y adoptar acuerdos por mayoría**.
2. En la **sociedad anónima** *cuando los estatutos no dispusieran otra cosa*, el consejo de administración podrá **designar a su presidente, regular su propio funcionamiento y aceptar la dimisión** de los consejeros.
3. El consejo de administración deberá reunirse, **al menos, una vez al trimestre**.

Artículo 247 de la Ley de Sociedades de Capital · Constitución del consejo de administración

1. En la **sociedad de responsabilidad limitada** el consejo de administración quedará válidamente constituido *cuando* concurran, **presentes o representados**, el número de consejeros **previsto en los estatutos**, *siempre que* alcancen, **como mínimo, la mayoría de los vocales**.
2. En la **sociedad anónima**, el consejo de administración quedará válidamente constituido *cuando* concurran a la reunión, **presentes o representados**, la **mayoría de los vocales**.

Artículo 248 de la Ley de Sociedades de Capital · Adopción de acuerdos por el consejo de administración en la sociedad anónima

1. En la sociedad anónima los acuerdos del consejo de administración se adoptarán por **mayoría absoluta de los consejeros concurrentes** a la sesión.
2. En la sociedad anónima la **votación por escrito y sin sesión** sólo será admitida *cuando* **ningún consejero se oponga** a este procedimiento.

Por su carácter colegiado, el consejo no puede atender la gestión cotidiana, y de ahí la **delegación**.

Artículo 249 de la Ley de Sociedades de Capital · Delegación de facultades del consejo de administración

1. *Cuando los estatutos de la sociedad no dispusieran lo contrario* y sin perjuicio de los apoderamientos que pueda conferir a cualquier persona, el consejo de administración podrá designar **de entre sus miembros** a uno o varios **consejeros delegados o comisiones ejecutivas**, estableciendo el **contenido, los límites y las modalidades** de delegación.

2. La **delegación permanente** de alguna facultad del consejo de administración en la comisión ejecutiva o en el consejero delegado y la designación de los administradores que hayan de ocupar tales cargos requerirán para su validez el **voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del consejo** y no producirán efecto alguno hasta su inscripción en el Registro Mercantil.
3. *Cuando* un miembro del consejo de administración sea nombrado **consejero delegado** o se le atribuyan **funciones ejecutivas** en virtud de otro título, será necesario que se celebre un **contrato** entre este y la sociedad que deberá ser **aprobado previamente por el consejo de administración** con el **voto favorable de las dos terceras partes** de sus miembros. El consejero afectado deberá **abstenerse** de asistir a la deliberación y de participar en la votación. El contrato aprobado deberá incorporarse como **anexo al acta** de la sesión.

La delegación tiene, además, un límite material: el art. 249 bis enumera las **facultades indelegables**, entre ellas la **supervisión** de las comisiones y órganos delegados, la **determinación de las políticas y estrategias generales**, la **autorización o dispensa** de las obligaciones del deber de lealtad conforme al art. 230, su **propia organización y funcionamiento**, la **formulación de las cuentas anuales** y su presentación a la junta, el **nombramiento y destitución de los consejeros delegados**, las decisiones sobre **remuneración de los consejeros**, la **convocatoria de la junta** con su orden del día y la política sobre **acciones o participaciones propias**.

EJEMPLO

⑫ **Cómo se cuentan las mayorías en un consejo de nueve.** «Cerámicas Duero, S.A.» tiene un consejo de **9 miembros**. A una sesión acuden **6**.

- **Constitución.** Se exige la **mayoría de los vocales**: $9 \div 2 = 4,5$, luego **5 consejeros**. Con 6 presentes o representados, el consejo está válidamente constituido (art. 247.2).
- **Acuerdo ordinario.** Se adopta por **mayoría absoluta de los concurrentes**: de 6, hacen falta **4 votos** (art. 248.1).
- **Nombrar consejero delegado.** Aquí no valen los 4: se exigen las **dos terceras partes de los componentes**, esto es, $9 \times 2/3 = 6$ votos, y con solo 6 asistentes tendrían que votar a favor **todos** los presentes. Además, el acuerdo **no produce efecto hasta su inscripción** en el Registro Mercantil (art. 249.2).
- **El contrato del consejero delegado.** También **6 votos**, y el consejero afectado debe **abstenerse** de asistir a la deliberación y de votar (art. 249.3), lo que en la práctica obliga a convocar una sesión con más asistentes.

Finalmente, los acuerdos del consejo son **impugnables**.

Artículo 251 de la Ley de Sociedades de Capital · Impugnación de acuerdos del consejo de administración

1. Los **administradores** podrán impugnar los acuerdos del consejo de administración o de cualquier otro órgano colegiado de administración, en el plazo de **treinta días** desde su **adopción**. Igualmente podrán impugnar tales acuerdos los **socios que representen un uno por ciento** del capital social, en el plazo de **treinta días** desde que **tuvieren conocimiento** de los mismos y *siempre que no hubiere transcurrido un año* desde su adopción.
2. Las **causas** de impugnación, su **tramitación** y **efectos** se regirán conforme a lo establecido para la **impugnación de los acuerdos de la junta general**, con la particularidad de que, en este caso, **también procederá por infracción del reglamento del consejo de administración**.

RECUERDA

Dos plazos y dos porcentajes en la impugnación del art. 251: **administradores**, treinta días desde la **adopción**, **socios con el 1 %**, treinta días desde el **conocimiento**, con el tope absoluto de **un año** desde la adopción. Y una causa añadida que no existe en la junta: la **infracción del reglamento del consejo**.

Cierra el Título VI el art. 252, dedicado a la **sociedad comanditaria por acciones**, cuya administración ha de estar **necesariamente a cargo de los socios colectivos**, con las facultades, derechos y deberes de los administradores de la anónima. Aquí desaparece la separación *ad nutum*: la **separación del cargo requiere modificación de los estatutos**, y si se produce **sin justa causa** el socio tiene derecho a **indemnización de daños y perjuicios**. El cese pone fin a su **responsabilidad ilimitada** respecto de las deudas contraídas tras la publicación de su inscripción registral, y en los acuerdos de separación el socio afectado debe **abstenerse** de votar.

TU OPOSICIÓN, EN UNA APP

El temario que tienes en las manos cobra vida en la app Persevera, con todo para estudiarlo:

tests · psicotécnicos · flashcards con repaso espaciado · supuestos
cursos · simulacros · mapas mentales · tutor IA · planificador

7 días de prueba · Suscripción sin permanencia: cancelas cuando quieras.

**APP STORE**

para iPhone y iPad

**GOOGLE PLAY**

para Android

**EN LA WEB**app.perseveraoposiciones.com

DEL MISMO EQUIPO



Eroodite — Estudia cualquier cosa con IA

Persevera es para tu oposición. **Eroodite, para todo lo demás:** tu carrera universitaria, otras oposiciones o cualquier material que caiga en tus manos. Sube tus apuntes, PDFs, vídeos de YouTube o fotos y su inteligencia artificial te crea al momento exámenes, fichas de repaso, resúmenes y mapas mentales. Con un tutor con IA que resuelve dudas —hasta las que le haces una foto—, repaso espaciado y modo concentración.

Tus apuntes, listos para estudiar en segundos. Empieza gratis.



APP STORE

para iPhone y iPad



GOOGLE PLAY

para Android