

ÍNDICE

Los pactos de accionistas

Autor: Osvaldo Lagos Villarreal

Editorial Thomson Reuters /2023

www.librotecnia.cl

	Página
Agradecimientos	IX
Prólogo	XI
Prefacio	XIX

PRIMERA PARTE

QUÉ SON Y CÓMO SE USAN LOS PACTOS DE ACCIONISTAS

I. ASPECTOS ELEMENTALES DE LOS PACTOS DE ACCIONISTAS

1. ¿Pactos de accionistas o pactos parasociales?	3
2. Concepto de pactos de accionistas	4
3. Pactos de accionistas y estatuto de la sociedad	5
4. Naturaleza jurídica y régimen de los pactos de accionistas	6
5. ¿Por qué celebrar pactos de accionistas?	9
6. Clasificación de los pactos de accionistas	13
7. Contrato social, tipo social y pacto de accionistas	14

II. DESCRIPCIÓN FUNCIONAL DE LOS PACTOS DE ACCIONISTAS

1. Cláusulas de gobierno de la sociedad en pactos de accionistas.....	21
1.1. El rol y los límites de las cláusulas de gobierno dependiendo del tipo de pacto	21
1.2. El objeto de las cláusulas de gobierno	22
1.3. Tipología de las cláusulas de gobierno en los pactos de accionistas	26
1.3.1. Descripción del pacto social	26
1.3.2. Cláusulas sobre dirección y administración	26
1.3.3. Cláusulas sobre juntas de accionistas	31
1.3.4. Bloqueo o <i>deadlock</i>	32
1.3.4.1. Cláusula de ruleta rusa o <i>shot gun</i>	34
1.3.4.2. Cláusula de duelo tejano o <i>texas shoot out</i>	34
1.3.5. Retribución e incentivos	35
2. Cláusulas de afiliación en pactos de accionistas	38
2.1. Sentido general de las cláusulas de afiliación en pactos de accionistas	38
2.1.1. Sentido general de las cláusulas de afiliación en sociedades de capital abiertas	38
2.1.2. Sentido general de las cláusulas de afiliación en sociedades de capital cerradas	39
2.2. Tipología de las cláusulas de afiliación en los pactos de accionistas	43
2.2.1. Restricción general de venta	43
2.2.2. Derecho a primera oferta (<i>Right of first offer</i>).....	45
2.2.3. Derecho a primer rechazo (<i>Right of first refusal</i>).....	46
2.2.4. Derecho de retiro	47
2.2.5. Cláusula de acompañamiento (<i>tag along</i>)	49
2.2.6. Cláusula de arrastre (<i>drag along</i>)	50

	Página
2.2.7. Cláusulas de adhesión al pacto	51
2.2.8. Cláusulas de salida de ejecutivos titulares de acciones	52
2.2.8.1. Cláusulas de permanencia (<i>Good leaver/bad leaver</i>).....	53
2.2.8.2. Cláusula de devengo (<i>Vesting</i>).....	55
3. Cláusulas sobre financiamiento y dividendos	57
3.1. Sentido general de las cláusulas sobre financiamiento	57
3.2. Cláusulas antidilución.....	58
3.2.1. Derecho de suscripción preferente	59
3.2.2. Cláusulas de precio medio ponderado	60
3.2.3. Trinquete completo o <i>Full ratchet</i>	61
3.3. Distribución de dividendos.....	62
3.4. Financiamiento a través de deuda.....	64
4. Otras cláusulas de estilo en pactos de accionistas.....	66
4.1. Cláusulas de información	66
4.2. Obligaciones de no competir y exclusividad	69
4.3. Cláusula arbitral.....	71

SEGUNDA PARTE

EL DERECHO DE LOS PACTOS DE ACCIONISTAS

III. LA VALIDEZ DE LOS PACTOS DE ACCIONISTAS

1. La validez general de los pactos de accionistas	75
2. La ilicitud de ciertos pactos de accionistas	77
2.1. Pactos de accionistas contrarios a las reglas imperativas de la sociedad anónima.....	77
2.2. Pactos contrarios al interés social.....	80
2.3. Pactos que restringen absolutamente la libre cesibilidad de las acciones.....	83
2.4. Pactos de accionistas relativos al voto de los directores	86

IV. LA Oponibilidad de los Pactos de Accionistas

1. El problema de la oponibilidad de los pactos de accionistas	91
2. La discusión sobre la oponibilidad del contrato a terceros en el derecho nacional	93
2.1. El efecto absoluto del contrato y su oponibilidad ante terceros.....	93
2.2. La interferencia en contrato ajeno y los límites de los derechos personales	96
2.3. ¿Hay fraude por interferir en un contrato ajeno?.....	99
2.4. Recapitulación: la posición del tercero que interviene en el incumplimiento de un contrato del que no es parte.....	102
3. La oponibilidad de los pactos entre accionistas en la regulación general de Ley de Sociedades Anónimas	103
3.1. Régimen general de la oponibilidad de pactos en las sociedades de capital.....	103
3.1.1. Régimen general de la oponibilidad de los pactos estatutarios.....	103
3.1.2. Régimen general de la oponibilidad de los pactos de accionistas.....	105
3.1.3. La cuestión de los pactos de accionistas omni-laterales.....	106
4. La oponibilidad de los pactos de accionistas que restringen la libre cesibilidad de las acciones	110
4.1. La oponibilidad de los pactos estatutarios que restringen la libre cesibilidad de las acciones	111
4.2. La oponibilidad de los pactos de accionistas que restringen la libre cesibilidad de las acciones	114
4.2.1. La oponibilidad de los pactos de accionistas que restringen la libre cesibilidad de las acciones antes de la reforma de LSA por LGC de 2009	115
4.2.2. La oponibilidad de los pactos de accionistas que restringen la libre cesibilidad de las acciones después de la reforma de LSA por LGC de 2009	117

	Página
5. Régimen de la oponibilidad de los pactos de accionistas que restringen la libre cesibilidad de las acciones.....	119
5.1. ¿Son oponibles a terceros los pactos depositados en la compañía y anotados en el Registro de Accionistas?	119
5.2. ¿Qué significa que los pactos sean oponibles a terceros?	120
5.3. ¿Quiénes son los terceros afectados por la oponibilidad del pacto?	121
5.4. ¿Cómo se concilia la oponibilidad del pacto con la referencia al artículo 12 LSA?	122
5.5. ¿El artículo 14 LSA es aplicable sólo a sociedades anónimas abiertas, o también se aplica a sociedades anónimas cerradas?	124
5.6. Conclusión: la oponibilidad es tutela aquiliana del crédito que afecta a terceros.....	125
5.7. Régimen de la oponibilidad de los pactos de accionistas que restringen la libre cesión de acciones como tutela aquiliana del crédito.....	128
5.8. Restricciones a la libre cesión de acciones y mercado de valores.....	131

V. LAS TUTELAS DE LOS PACTOS DE ACCIONISTAS

1. Cumplimiento de los pactos de gobierno	142
1.1. Cumplimiento de pactos sobre el voto de los directores	143
1.2. Cumplimiento de pactos sobre el voto de accionistas	146
2. Cumplimiento de pactos de accionistas de atribución	150
3. Cumplimiento de pactos de accionistas de relación.....	151
4. Resolución y disolución de pactos de accionistas	153
5. Indemnización de perjuicios y cláusula penal.....	155
6. Mecanismos que pretenden robustecer el <i>enforcement</i> de los pactos de accionistas.....	157
6.1. Prenda sobre acciones.....	158

	Página
6.2. Mandato y poder colectivo para comparecer en junta	159
6.3. Constitución de una sociedad colectiva.....	160
6.4. <i>Voting trust</i>	161
6.5. Firma del pacto de accionistas por la sociedad.....	162
6.6. El deber de suscribir y de cumplir el pacto de accio- nistas como prestación accesoría	167

VI. DURACIÓN, MODIFICACIÓN Y TERMINACIÓN DE LOS PACTOS DE ACCIONISTAS

1. La duración de los pactos de accionistas.....	171
2. La modificación de los pactos de accionistas.....	176
3. La terminación de los pactos de accionistas.....	177

PARTE FINAL

LOS PACTOS DE ACCIONISTAS Y EL SISTEMA DE GOBIERNOS CORPORATIVOS DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS

1. La función de los pactos de accionistas en las sociedades anónimas abiertas	181
2. La relevancia creciente de los pactos de accionistas en la discusión de gobiernos corporativos de sociedades anóni- mas abiertas	182
3. La regulación de los pactos de accionistas en sociedades anónimas abiertas en Chile.....	188
3.1. La información sobre pactos de accionistas en socie- dades anónimas abiertas	188
3.2. Pactos de accionistas y OPA.....	192
3.2.1. Cambio en el pacto controlador y obligación de OPA.....	193
3.2.2. Pacto de accionistas como causa de OPA.....	195
3.3. Pactos de accionistas relativos al rol de los directores	197

	Página
Epílogo.....	203
Bibliografía.....	211
Jurisprudencia citada.....	219
CÓMO ACCEDER A ESTE LIBRO DIGITAL A TRAVÉS DE THOMSON REUTERS PROVIEW	221

www.librotecnia.cl