

ÍNDICE

<i>Prólogo</i>	9
<i>Nota sobre la legislación citada</i>	11

I. INTRODUCCIÓN: NOCIONES GENERALES RELATIVAS A LOS PACTOS SOBRE TRANSFERENCIA DE ACCIONES

1. Libre cesibilidad de las acciones en las sociedades de capital ...	15
2. Concepto y clasificación de los pactos sobre transferencia de acciones	21

II. LAS DISTINTAS CLASES DE PACTOS SOBRE TRANSFERENCIA DE ACCIONES EN EL DERECHO CHILENO Y SU NATURALEZA JURÍDICA

1. Pactos que otorgan opciones de compra o venta de acciones (<i>call option</i> y <i>put option</i>)	31
1.1. Naturaleza jurídica	31
1.2. Ejemplos típicos de opciones de compra y venta de acciones	33
1.3. Ejercicio de la opción de compra o venta de acciones	37
2. Requisitos de validez de la promesa unilateral en virtud de la cual se otorga una opción de compra o venta de acciones	38
2.1. Requisitos generales de validez de toda promesa de compra o venta	38
2.2. Validez de la promesa unilateral de compra o venta de acciones	54



3.	Pacto por el cual se otorga una opción alternativa de compra o venta de acciones (<i>buy / sale option</i>)	61
3.1.	Descripción general del pacto	61
3.2.	Naturaleza jurídica	62
3.2.1.	Promesa unilateral de compra o venta	62
3.2.2.	Obligación alternativa del promitente	64
3.2.3.	Condiciones de las cuales depende la celebración del contrato de compraventa definitivo	66
3.3.	Determinación del precio de la compraventa definitiva ...	68
4.	El contrato de opción	72
5.	Pactos de adquisición preferente de acciones	76
5.1.	Antecedentes preliminares	76
5.2.	Fundamentos del derecho de adquisición preferente en materia de sociedades	82
5.3.	Derecho a igualar la oferta de un tercero (<i>right of first refusal</i>)	86
5.3.1.	Descripción general	86
5.3.2.	Naturaleza jurídica	90
5.3.3.	El pacto de preferencia que concede el derecho a igualar la oferta de un tercero y la promesa unilateral de venta	94
5.4.	Pacto por el cual se concede un derecho de primera oferta (<i>right of first offer</i>)	102
5.4.1.	Descripción general	102
5.4.2.	Naturaleza jurídica	104
	a) Cumplimiento de la primera condición	105
	b) Cumplimiento de las condiciones subsiguientes ..	112
5.4.3.	Aplicación de las reglas de la promesa de contrato ..	114
5.5.	Jurisprudencia de la Corte Suprema en materia de pactos de adquisición preferente de acciones	118
6.	Pactos de venta conjunta de acciones a un tercero (<i>tag along right</i> y <i>drag along right</i>)	122
6.1.	Pacto que concede una opción de adherirse a la venta de las acciones de otro accionista a un tercero (<i>tag along right</i>) ..	122
6.1.1.	Descripción general	122
6.1.2.	Naturaleza jurídica del pacto	125
	a) Contrato preliminar	125
	b) Requisitos que debe cumplir el acuerdo del otorgante de la opción con el tercero	127
6.1.3.	El contrato definitivo desde el punto de vista de las relaciones recíprocas entre las partes del pacto	130
	a) Efectos del cumplimiento de cada una de las condiciones	130



b)	Naturaleza jurídica del contrato definitivo entre las partes del pacto: contrato asociativo	132
6.1.4.	El contrato definitivo desde el punto de vista de las relaciones entre las partes del pacto, por una parte, y el tercero adquirente por otra	137
6.1.5.	¿Promesa del hecho ajeno?	140
6.1.6.	Aplicación de las normas de la promesa de contrato ..	143
6.2.	Opción de obligar al otro accionista a que venda sus acciones a un tercero junto con las propias (<i>drag along right</i>)	148
6.2.1.	Descripción general	148
6.2.2.	Naturaleza jurídica del pacto	152
a)	Contrato preliminar	152
b)	Análisis desde el punto de vista del otorgante de la opción: promesa unilateral de contrato	155
c)	Análisis desde el punto de vista del beneficiario de la opción: ¿promesa del hecho ajeno?	157
6.2.3.	Naturaleza jurídica de los contratos definitivos	158
6.2.4.	Requisitos que debe reunir el acuerdo con el tercero para que el beneficiario pueda obligar al otorgante a la venta conjunta de sus acciones	160
a)	Planteamiento del problema	160
b)	Deberes del beneficiario de actuar diligentemente en la conclusión del acuerdo con el tercero	162
c)	Deber del beneficiario de actuar de buena fe en el acuerdo con el tercero	167
6.2.5.	Cumplimiento de las reglas aplicables a la promesa de contrato	172
a)	Aplicación de las reglas de la promesa de contrato	172
b)	Especificación del precio de los contratos prometidos	175
c)	Especificación de las partes de los contratos prometidos	179
7.	Pacto por el cual los accionistas se obligan a permanecer en la sociedad hasta cumplirse un plazo o condición	185
7.1.	Definición y fundamentos económicos del pacto	186
7.2.	Naturaleza jurídica de la obligación de permanecer en la sociedad	188
7.2.1.	Objeto del pacto por el cual uno o más accionistas se obligan a permanecer en la sociedad	188
7.2.2.	La prohibición relativa de enajenar en el derecho chileno	190
7.2.3.	Licitud de la obligación de permanecer en la sociedad hasta cumplirse un plazo o condición, incluyendo la prohibición relativa de enajenar las acciones	194



7.3. Naturaleza jurídica y requisitos que deben cumplir el plazo o condición establecidos en este tipo de pacto	197
8. Pacto por el cual se exige que los accionistas reúnan determinadas condiciones	201
8.1. Definición y naturaleza del pacto	201
8.2. Sociedades en las cuales se presenta típicamente esta clase de pactos	204
8.2.1. Sociedades familiares	204
8.2.2. Otras sociedades respecto de las cuales suele estipularse este pacto	206
8.3. La Corte Suprema ha declarado expresamente la validez de este tipo de pactos	208
9. Pacto por el cual la transferencia de acciones debe ser aprobada por un órgano o por los accionistas de la sociedad	211
9.1. Aceptación de este pacto en el derecho comparado	211
9.1.1. Ordenamientos que forman parte de la tradición del derecho civil	211
9.1.2. Ordenamientos que forman parte del <i>Common Law</i> ..	213
9.2. Admisibilidad de este pacto en el derecho chileno	213
9.2.1. Naturaleza jurídica	213
9.2.2. Justificación del pacto	217
9.2.3. Posición de la Corte de Apelaciones de Santiago en relación con esta clase de pacto	220
10. Combinaciones entre distintos pactos sobre transferencia de acciones	224

III. EFECTOS DE LOS PACTOS SOBRE TRANSFERENCIA DE ACCIONES ENTRE LAS PARTES Y RESPECTO DE TERCEROS

1. Distinción entre el efecto obligatorio de los contratos y su oponibilidad a terceros	233
1.1. Efecto obligatorio de los contratos	233
1.1.1. Fundamento y relatividad del efecto obligatorio del contrato	233
1.1.2. Contenido del efecto obligatorio de los contratos ..	237
1.2. Oponibilidad de los contratos a terceros	240
1.2.1. Definición de la oponibilidad como efecto de los contratos	240
1.2.2. Fundamentos de la oponibilidad de los contratos ..	246
a) Fundamentos que se derivan de la naturaleza misma del contrato	247

b) Fundamentos de la oponibilidad de los contratos que se encuentran supuestos en distintas disposiciones de derecho positivo	251
2. El fraude contractual	257
2.1. Noción de fraude civil	258
2.2. Distinción entre fraude y dolo en materia contractual	265
2.3. Participación del deudor y del tercero en el acto fraudulento	267
2.4. Tratamiento del fraude en el derecho positivo chileno	271
2.5. Sanción del fraude contractual	275
2.6. Síntesis de las acciones que puede ejercer el acreedor contractual a causa del incumplimiento fraudulento del contrato	286
2.6.1. Acciones cuyo objeto es obtener la ineficacia del acto o contrato fraudulento	287
2.6.2. Acciones cuyo objeto es exigir el cumplimiento forzoso de obligación	288
2.6.3. Acciones cuyo objeto es la indemnización de los perjuicios sufridos por el acreedor	290
3. Efectos de los pactos sobre transferencia de acciones en general	292
3.1. Estipulación de pactos sobre transferencia de acciones y formalidades que deben cumplir	292
3.2. El efecto obligatorio de los pactos sobre transferencia de acciones entre las partes y su oponibilidad a la sociedad y a terceros	298
3.3. Sanciones aplicables a la infracción de los pactos sobre transferencia de acciones dependiendo del tipo de sociedad y el documento en que constan	321
4. Efectos de los distintos pactos sobre transferencia de acciones en particular	333
4.1. Pactos en virtud de los cuales se otorga una opción de compra de acciones (<i>call option</i>) o una opción de venta de acciones (<i>put option</i>)	333
4.2. Pactos en virtud de los cuales se otorga una opción alternativa de compra o venta de acciones (<i>buy / sale option</i>)	346
4.3. Pactos de adquisición preferente de acciones	348
4.4. Pactos de venta conjunta de acciones	357
4.4.1. Pacto por el cual se concede a un accionista la opción de vender sus acciones junto con otro accionista a un tercero (<i>tag along right</i>)	357
4.4.2. Pacto por el cual se concede a un accionista la opción de obligar a otro accionista a vender sus acciones junto con las propias a un tercero (<i>drag along right</i>)	363
4.5. Pactos que no implican la celebración de un contrato definitivo en virtud del cual deban transferirse las acciones que constituyen su objeto	369



4.6. Efectos adicionales aplicables a todos los pactos sobre transferencia de acciones en general	373
4.6.1. Cesibilidad de los pactos sobre transferencia de acciones	373
4.6.2. Extensión de la prohibición de enajenar incluida en los pactos sobre transferencia de acciones	376
4.6.3. Momento en que se entiende incumplida la obligación de no enajenar	377
4.6.4. Medidas adicionales que pueden disponer las partes para asegurar el cumplimiento de las estipulaciones del pacto	379
<i>Bibliografía</i>	381
<i>Índice analítico alfabético</i>	387