

Tabla de Contenido

Abreviaturas.....	39
Introducción	41

LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

TÍTULO I DE LA SOCIEDAD Y SU CONSTITUCIÓN

Art. 1°. [Definición de Sociedad Anónima]	45
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	45
COMENTARIO	46
I. Concepto - Generalidades	46
II. Elementos	48
III. Mercantilidad de las sociedades anónimas	50
IV. Carácter contractual de la sociedad anónima	54
Art. 2°. [Clases de Sociedades Anónimas]	56
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	57
COMENTARIO	62
I. Sociedad anónima abierta - concepto - requisitos	62
II. Sometimiento voluntario a las normas de las abiertas	65
III. Sociedades anónimas cerradas bajo la fiscalización de la CMF	65
IV. Cierre de una sociedad anónima abierta	69
V. Sociedades anónimas cerradas	71
VI. Evolución legislativa de la distinción entre sociedades abiertas y cerradas	72
Art. 3°. [Formación, existencia y prueba de las Sociedades Anónimas]	73
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	73
COMENTARIO	75
I. Cumplimiento oportuno de la inscripción y publicación del extracto	75
II. Pactos de accionistas distintos a los señalados por el art. 14 LSA - efectos	76
Art. 4°. [Menciones de la escritura de constitución de una Sociedad Anónima]	78
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	79
COMENTARIO	83
I. Individualización de los accionistas constituyentes (art. 4° N° 1)	83
II. Domicilio (art. 4° N° 2)	84
III. Duración (art. 4° N° 4)	85
IV. Acciones sin valor nominal (art. 4° N° 5)	86
V. Arbitraje (art. 4° N° 10)	86
VI. Arbitraje y pactos de accionistas (art. 4° N° 10 y 12)	87
VII. Designación de los integrantes del directorio provisorio (art. 4° N° 11)	87
VIII. Libertad contractual (art. 4° N° 12)	87
IX. Menciones esenciales	87

X. Artículos transitorios.....	88
Art. 5°. [Menciones del Extracto de la escritura de constitución]	88
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	89
COMENTARIO	90
I. Generalidades	90
II. Autorizado por el notario respectivo	91
III. Mención del capital	91
IV. Menciones adicionales	91
V. Modificaciones	92
Art. 5° A. [Omisión del domicilio, directores o fiscalizadores]	93
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	93
COMENTARIO	93
I. Crítica.....	93
Art. 6°. [Nulidad absoluta de la Sociedad Anónima]	94
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	94
COMENTARIO	96
I. Convalidación del acto por tiempo transcurrido	96
II. Errores numéricos en la participación en el capital	96
Art. 6° A. [Nulidad de pleno derecho de la Sociedad Anónima]	96
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	97
COMENTARIO	98
I. Extracto no inscrito ni publicado	98
Art. 7°. [Estatutos, libros y registros]	98
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	99
COMENTARIO	100
I. Libros y registros sociales	100
II. Sitio de Internet	101
III. Ejemplar de estatuto y lista de accionistas en sitio de internet.....	102
IV. Responsabilidad de la custodia de los libros y registros sociales y plazo de esta custodia.....	102

TÍTULO II

DEL NOMBRE Y DEL OBJETO

Art. 8°. [Nombre de la sociedad]	103
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	103
COMENTARIO	104
I. Protección del nombre.....	104
II. Un solo nombre	105
III. Nombre de fantasía y sigla.....	105

Art. 9º. [Objeto de la sociedad]	106
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	106
COMENTARIO	107
I. Generalidades	107
II. Doctrina ultra vires	107
III. Garantía constitucional	108
IV. Demás negocios que acuerda el directorio	108
V. Implicancias para efectos tributarios	109

TÍTULO III

DEL CAPITAL SOCIAL, DE LAS ACCIONES Y DE LOS ACCIONISTAS

Art. 10. [Capital de la Sociedad Anónima - Modificación del capital de pleno derecho]	109
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	110
COMENTARIO	111
I. Tipos de capital	111
II. Principio de Intangibilidad	111
III. Modificación de pleno derecho del capital	113
IV. Revalorización del capital	113
Art. 11. [Acciones de Sociedad Anónima - Capital inicial]	114
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	114
COMENTARIO	116
I. Definición de acción	116
II. Acciones de igual valor	117
III. Principio de igualdad de las acciones de una misma serie	118
IV. Dos series equivalentes con diferentes precios de suscripción y forma de pago	118
V. Suscripción del capital inicial - fundamento	119
VI. Reducción de pleno derecho	119
Art. 12. [Cesión y suscripción de acciones]	121
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	122
COMENTARIO	125
I. Cesión de Acciones	125
II. Modo de adquirir y título	127
III. Suscripción de acciones	128
IV. Registro de Accionistas	130
V. Inscripción del traspaso en el Registro de Accionistas	133
VI. Transferencia de acciones a través de custodios o empresas depositantes	134
VII. ¿Existe un plazo para comunicar a la sociedad los traspasos de acciones?	135
VIII. Obligación de inscribir sin más trámite los traspasos que se le presenten	135
IX. Títulos de acciones	138
X. Títulos de acciones inutilizados	139
XI. Extravío, hurto, robo o inutilización de un título	140
XII. Láminas físicas de los títulos de acciones	142
XIII. Sistema de anotaciones	142

XIV. Transmisión de acciones	143
Art. 13. [Acciones de industria y organización]	143
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	144
COMENTARIO	144
I. Industria y organización	144
II. Compatibilidad de las acciones de industria y organización con las sociedades de capital	145
Art. 14. [Limitaciones a la transferencia de acciones - Pactos particulares]	149
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	150
COMENTARIO	151
I. Generalidades	151
II. Limitaciones a la libre disposición de las acciones contenidas en los estatutos de las sociedades anónimas	153
III. Ejemplo de restricción a la libre cesibilidad en los estatutos de una sociedad anónima cerrada	154
IV. Depósito del pacto en la compañía a disposición de los demás accionistas y terceros interesados y referencia a ellos en el Registro de Accionistas	154
V. Pactos y obligación de la sociedad de inscribir sin más trámites los traspasos que se le presenten, de conformidad a lo establecido en el artículo 12 LSA	156
VI. Restricciones estatutarias a la libre cesibilidad de acciones en sociedades anónimas deportivas	159
VII. Cláusulas usuales de limitación de la cesión de acciones	160
VIII. Otros pactos de accionistas	160
Art. 15. [Pago de las acciones]	161
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	161
COMENTARIO	163
I. Generalidades - estimación de peritos	163
II. Tradición del aporte no dinerario	165
III. Aprobación de los aportes no dinerarios por la junta	166
IV. Caducidad de la acción de cumplimiento	166
V. No se considera aporte dinerario	167
VI. ¿Es operación con parte relacionada el pago de acciones con bienes distintos al dinero por parte del controlador en una sociedad abierta?	167
Art. 16. [Acciones suscritas y no pagadas]	167
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	168
COMENTARIO	168
I. Expresión del valor de las acciones en moneda extranjera	168
II. Reajustabilidad de las acciones suscritas y no pagadas	169
III. Derechos de las acciones suscritas y no pagadas	169
Art. 17. [Acciones de cobro de acciones no pagadas]	170
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	171
COMENTARIO	171
I. Gestión del gerente general	171
II. Cobro del saldo insoluto	172

Art. 18. [Acciones de personas fallecidas]	172
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	173
COMENTARIO	174
I. Transmisión de acciones	174
II. Acciones inscritas a nombre de personas fallecidas	174
III. Acciones de personas fallecidas que el Fisco de Chile inscribe a su nombre como heredero	177
IV. Protección de la cuota de un comunero	177
V. Accionistas no considerados para los efectos señalados en la letra c) del artículo 5° de la ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores	178
Artículo 18 bis. [Acciones a nombre propio por cuenta de terceros - información anual]	178
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	179
COMENTARIO	180
I. Generalidades	180
Art. 19. [Responsabilidad del accionista]	180
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	181
COMENTARIO	182
I. Responsabilidad limitada de los accionistas	182
II. Solidaridad pasiva	184
Art. 20. [Acciones ordinarias y preferidas]	185
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	185
COMENTARIO	186
I. Fundamento de las preferencias	186
II. Definiciones	187
III. Elemento distintivo de la acción preferente	188
IV. Las clases o tipos de acciones preferentes o privilegiadas	189
V. Mención en los títulos accionarios	189
VI. Plazo de vigencia de la acción preferente	189
VII. Preferencias prohibidas	190
VIII. Término de la preferencia	193
IX. Series de acciones no preferentes	193
X. Preferencia de control en sociedades anónimas cerradas	193
XI. Hecho esencial	194
Art. 21. [Derecho a voto]	194
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	194
COMENTARIO	195
I. Derecho a voto	195
II. Series preferentes sin derecho a voto o voto limitado	196
III. Voto múltiple	197
IV. Acciones sin derecho a voto	197
V. Acciones sin derecho a voto y quorum de constitución de las juntas	198
VI. Una acción un voto	199
VII. Canje de acciones preferentes por ordinarias	199

Art. 22. [Efectos de la adquisición de acciones de una sociedad anónima]	200
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	200
COMENTARIO	201
I. Aceptación de los estatutos sociales y de los acuerdos adoptados en juntas de accionistas	201
II. Aceptación de acuerdos del directorio	201
III. Implicación de una relación contractual	202
Art. 23. [Gravámenes y derechos reales sobre acciones]	202
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	203
COMENTARIO	203
I. Prenda de acciones	203
II. Usufructo	205
III. Medida precautoria general de prohibición de celebrar actos y contratos	207
IV. Embargo	207
V. Títulos	207
Art. 24. [Aumento de Capital]	208
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	209
COMENTARIO	210
I. Pago del capital suscrito	210
II. Capitalización previa de las reservas sociales en las sociedades anónimas cerradas	212
III. Acciones no suscritas	213
IV. Aumento de capital con acciones distribuidas en series de acciones	213
V. Planes de compensación	214
VI. Modificación de planes de compensación	215
VII. Incremento del número de acciones sin aumentar el capital	215
VIII. Acción de corrección	215
Art. 25. [Opción preferente para suscribir acciones de pago]	216
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	217
COMENTARIO	218
I. Opción preferente	218
II. Inicio del plazo de opción referente	219
III. Accionistas con derecho a la opción preferente	220
IV. Plazo de suscripción	220
V. Renuncia de la opción de suscripción	220
VI. Ejercicio de la opción de suscripción	222
VII. Certificado de la opción	222
VIII. Cesión de la opción preferente	223
IX. Opción preferente de segunda o posterior vuelta	224
X. Oferta a terceros	224
XI. Debentures	225
XII. Opción preferente para suscribir acciones no suscritas del capital inicial	225
Art. 26. [Acciones de Pago]	226
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	226
COMENTARIO	226

I. Ofrecimiento de las acciones de pago.....	226
II. Precio de colocación.....	227
III. Mayor o menor valor de colocación.....	229
IV. Valor de las acciones de pago.....	229
Art. 27. [Autocartera]	229
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	230
COMENTARIO	231
I. Fundamento.....	231
II. Enajenación de acciones de propia emisión - plazo	231
III. Carga administrativa de la autocartera.....	233
IV. Acciones no consideradas para los quórum de junta ni para los dividendos...	234
V. Enajenación de acciones de propia emisión - valor.....	234
VI. Registro de las acciones de autocartera.....	234
VII. Disminución de pleno derecho	235
Art. 27 A. [Autocartera - Acciones con transacción bursátil].....	235
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	236
COMENTARIO	236
I. Generalidades	236
Art. 27 B. [Autocartera - Bolsa de Valores]	236
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	237
COMENTARIO	237
I. Transacción bursátil.....	237
Art. 27 C. [Autocartera - Enajenación de acciones de autocartera].....	238
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	238
COMENTARIO	238
I. Venta de acciones en bolsa.....	238
II. Enajenación de acciones de propia cartera por la sociedad dentro del plazo máximo de veinticuatro meses a contar de su adquisición o disminución de pleno derecho	239
III. Stock options.....	240
Art. 27 D. [Autocartera - Acciones de banco]	241
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	242
Art. 28. [Reducción de capital de una sociedad anónima]	242
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	242
COMENTARIO	243
I. Plazos	243
II. Pago en cuota de los montos de la disminución	244
III. Delegación en el Directorio de las facultades necesarias para la implementación del acuerdo relativo a la disminución de capital	245
Art. 29. [Revocatoria concursal en disminuciones de capital]	245
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	245

COMENTARIO	246
I. Generalidades	246
Art. 30. [Ejercicio de los derechos de los accionistas]	247
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	247
COMENTARIO	247
I. Generalidades	247
II. Accionistas que le corresponden los derechos sociales	251
III. Ejercicio de derechos sociales	252
IV. Deber de lealtad entre los accionistas	252

TÍTULO IV DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

Art. 31. [Directorio - Número de directores - sexo de los directores]	253
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	255
COMENTARIO	256
I. Aspectos generales	256
II. Relación o vínculo de los directores con la sociedad que administran	257
III. Designación y renovación debe ser total	260
IV. Representación por parte del accionista mayoritario	260
V. Directores personas naturales	261
VI. Órganos de administración	261
VII. Sexo de los directores	262
Art. 31 bis. [Directorio - Cumplimiento de la distribución de directores por sexo] ..	262
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	264
COMENTARIO	264
I. Generalidades	264
Art. 31 ter. [Directorio - Igualdad de género y liderazgos de mujeres]	264
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	265
Art. 32. [Directores suplentes]	265
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	266
COMENTARIO	267
I. Elección de los directores suplentes	267
II. Participación del director suplente en caso de ausencia del titular	267
III. Responsabilidad de los directores suplentes	268
IV. Derecho del director suplente a asistir a las sesiones de directorio no puede ser limitado por pacto de accionistas	268
V. Director reemplazante	269
VI. Reemplazo de un director independiente	271
VII. Eliminación de directores suplentes - serie preferente	271
Art. 33. [Remuneración de los directores]	271
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	272
COMENTARIO	273

I. Rol de los estatutos y de la junta ordinaria	273
II. Renuncia a la remuneración del director.....	273
III. Retribuciones distintas de la remuneración	274
IV. Ratificación de la remuneración del directorio	274
V. Remuneración de los directores suplentes	275
VI. Información de la remuneración del directorio en la Memoria anual	275
Art. 34. [Prórroga legal del plazo del directorio]	275
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	276
COMENTARIO	276
I. Generalidades	276
Art. 35. [Inhabilidades generales de los directores]	276
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	277
COMENTARIO	279
I. Inhabilidad especial.....	279
II. Inhabilidad por tener la calidad de deudor en un procedimiento concursal de liquidación personalmente o como administrador o representante legal.....	279
Art. 36. [Inhabilidades de directores en sociedades abiertas y sus filiales]	279
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	280
COMENTARIO	280
I. Fundamento.....	280
II. Interpretación restrictiva	281
III. Causales especiales art. 50 bis LSA.....	282
Art. 37. [Aceptación del cargo de director - Renuncia]	282
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	283
COMENTARIO	284
I. Aceptación del director.....	284
II. Renuncia de director	286
III. Declaración de intereses	286
Art. 38. [Revocación del directorio]	287
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	287
COMENTARIO	288
I. Protección de la minoría.....	288
II. Cuando asume un nuevo directorio designado por una junta extraordinaria ..	288
III. Necesidad de establecer la fecha en que el directorio entrará en vigencia.....	289
IV. Directorio que aumenta sus miembros - elección por la junta extraordinaria, no por un acuerdo del directorio	289
Art. 39. [Sala legalmente constituida - Derecho de información - Deberes respecto de la sociedad y todos los accionistas - Gastos - Actuación unánime por escritura pública].....	290
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	291
COMENTARIO	292
I. Derecho de los directores a ser informados	292

II. Deber de los directores a ser informados	294
III. Deber de lealtad de los directores respecto de la sociedad	295
IV. Deber de lealtad de los directores respecto de los accionistas	295
V. Deber de lealtad de los directores elegidos por el controlador	296
VI. Pactos de accionistas relativos al voto del director	296
VII. Codificación del deber de lealtad	297
VIII. Actuación unánime del directorio	298
IX. Ratificación de lo obrado por el directorio	299
Art. 40. [Representación del Directorio]	299
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	300
COMENTARIO	300
I. Doctrina del órgano social	300
II. Poderes otorgados por el directorio	301
III. Al directorio le corresponda la administración de la sociedad	303
IV. Facultad de interpretación de los estatutos	306
Art. 41. [Responsabilidad y deber de diligencia de los directores]	306
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	307
COMENTARIO	308
I. Responsabilidad de los directores de sociedades anónimas	308
II. Deber de cuidado o diligencia	310
III. Deberes fiduciarios	316
IV. Acción u omisión	317
V. Solidaridad	317
VI. Exclusión de responsabilidad	318
VII. Acción social e individual contra los directores	318
VIII. Prohibición de dispensa a los directores	319
Art. 42. [Prohibiciones de los directores]	319
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	320
COMENTARIO	321
I. Concepto de interés social	321
II. Actos contra el interés social	324
III. Deber de colaboración en la investigación de hechos que den lugar a responsabilidad (art. 42 N° 2)	325
IV. Presentación de información falsa (art. 42 N° 3 y 4)	326
V. Actos y contratos en interés del director y sus personas relacionadas (art. 42 N° 5)	326
VI. Oportunidades comerciales (art. 42 N° 6)	327
VII. Obligaciones y deberes adicionales de los directores	329
VIII. ¿Puede el estatuto eliminar o modificar los deberes del art. 42 LSA?	330
IX. Usar del cargo de director para obtener ventajas indebidas para sí o para terceros relacionados en perjuicio del interés social	330
Art. 43. [Deber de reserva]	330
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	331
COMENTARIO	331
I. Obligación de confidencialidad - excepcional entrega de información a terceros sujeta a confidencialidad	331

II. Confidencialidad opera respecto de "los negocios de la sociedad" y de la "información social" a que tengan acceso en razón de su cargo	332
Art. 44. [Actos con partes relacionadas - Sociedad Anónima cerrada]	333
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	334
COMENTARIO	338
I. Alcance del artículo en comento	338
II. El director debe comunicar el conflicto y el directorio deberá pronunciarse con la abstención del director con interés	341
III. Interés	343
IV. Presunciones de interés	343
V. Contraproposición del interés	344
VI. Autocontratación	344
VII. Condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado	345
VIII. Interés social	346
IX. Incumplimiento formal de la norma	346
X. Infracción a esta norma	347
XI. Aprobación o ratificación de la operación por parte de la Junta	348
XII. Acciones contra los infractores de esta norma	350
Art. 45. [Presunciones de culpa de los directores]	351
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	352
COMENTARIO	352
I. Carácter de estas presunciones	352
II. Libros	352
III. Aprobación de operaciones en contravención a lo dispuesto en el artículo 44 o en el Título XVI de la presente ley	353
IV. Responsabilidad frente a terceros	353
Art. 46. [Deber de información de los directores]	354
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	355
COMENTARIO	355
I. Información que se debe entregar a los accionistas, al público y a la CMF	355
II. Deber de información	355
III. Sanción al incumplimiento	356
Art. 47. [Quorum de asistencia y de acuerdos del directorio - Participación remota]	356
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	357
COMENTARIO	357
I. Lugar de las sesiones	357
II. Clases de sesiones	358
III. Habitualidad y frecuencia mínima de las sesiones	359
IV. Quorum de asistencia y de los acuerdos	359
V. Presidente y Secretario	360
VI. Citación a sesiones	361
VII. Asistencia a sesiones a través de medios tecnológicos que autorice la CMF	363

Art. 48. [Libro de actas de directorio - Exoneración de responsabilidad de un director - Participación]	363
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	365
COMENTARIO	366
I. Oposición	366
II. Abstención del director	366
III. Impugnación de los acuerdos	367
IV. Aprobación del acta - asistencia remota	367
V. Implementación de los acuerdos	368
VI. Actas	368
VII. Firma del acta	369
VIII. Libro de sesiones de directorio	369
IX. Reducción a escritura pública	371
X. Grabaciones	372
XI. Uso de firma electrónica	372
Art. 49. [Gerente - Funciones - Incompatibilidades]	374
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	374
COMENTARIO	375
I. Gerente	375
II. Derecho a voz del gerente	375
III. Gerente General	376
IV. Ausencia del gerente	376
V. Renuncia o remoción del gerente	376
VI. Incompatibilidades	376
VII. Operación con parte relacionada	378
Art. 50. [Gerente y ejecutivos principales - Responsabilidad]	378
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	378
COMENTARIO	379
I. Fundamento de esta norma	379
II. Responsabilidad	379
III. Gerentes e interés social	381
IV. Prohibiciones	381
V. Regulación supletoria	381
Art. 50 bis. [Comité de Directores]	381
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	385
COMENTARIO	386
I. Generalidades	386
II. Patrimonio bursátil	386
III. 12,5% de acciones en manos de accionistas minoritarios	387
IV. Plazo de últimos dieciocho meses para no ser considerado independiente	388
V. Vinculación, interés o dependencia relevante	388
VI. Haber sido director de las demás sociedades del grupo del que ella forma parte	391
VII. Principales competidores, proveedores o clientes de la sociedad	391
VIII. Inhabilidad por designación como director de la filial	392
IX. Candidatos	392
X. Normas sobre elección de directores cuando la sociedad tenga un Comité	393

XI. Inhabilidad sobreviviente	395
XII. Integración del Comité	395
XIII. ¿Es contrario al artículo 50 bis LSA la integración del comité de directores por parte de dos directores independientes propuestos por un mismo accionista de la sociedad?	396
XIV. ¿Deber de cuidado especial?	397
XV. Remuneración del Comité	398
XVI. Funcionamiento del Comité	398
XVII. Informe que debe evacuar el Comité respecto de los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI	399
XVIII. Aplicación voluntaria del art. 50 bis LSA	399
XIX. Director independiente y series de acciones	400

TÍTULO V DE LA FISCALIZACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN

Art. 51. [Fiscalización de la Sociedad Anónima cerrada]	400
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	401
COMENTARIO	401
I. Sociedades anónimas cerradas no sujetas a fiscalización	401
II. Sociedades anónimas cerradas sujetas a fiscalización, abiertas y especiales	402
III. Inspectores de cuentas y auditores externos	402
IV. Auditoría de filial de una entidad fiscalizada	402
Art. 52. [Fiscalización de la Sociedad Anónima abierta]	403
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	403
COMENTARIO	405
I. Sociedades anónimas especiales y cerradas sujetas a fiscalización de la CMF	405
Art. 53. [Inspectores de cuentas y auditores externos]	405
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	406
COMENTARIO	408
I. Atribuciones de la CMF	408
II. Obligaciones de información continua	409
Art. 54. [Derecho de información a los accionistas]	410
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	411
COMENTARIO	413
I. Documentos objeto de la información	413
II. Lugar del examen	414
III. Horario y posibilidad de retiro de copias	414
IV. Plazo de ejercicio de este derecho	415
V. Plazo de 15 días anteriores a la Junta	416
VI. ¿Puede el accionista facultar a un tercero para ejercer este derecho?	416
VII. Ejercicio de este derecho en caso de que las acciones se mantengan en custodia	416
VIII. Ejercicio del derecho del accionista si éste fuera competidor de la sociedad	417
IX. Insuficiencia de información en caso de modificación estructural	418
X. Sociedad filial de una sociedad anónima	418

XI. Hecho reservado	419
XII. Hecho reservado-Exigencia de información de las diversas opciones sometidas a voto en sociedades abiertas.....	420

TÍTULO VI DE LAS JUNTAS DE ACCIONISTAS

Art. 55. [Clases de juntas de accionistas]	420
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	421
COMENTARIO	422
I. Junta de materias de Ordinaria fuera del plazo establecido para su funcionamiento.....	422
II. Las juntas extraordinarias solo deben tratar las materias señaladas en la citación correspondiente	423
III. La junta como mecanismo de composición negocial de intereses.....	423
Art. 56. [Materias de Junta Ordinaria de Accionistas].....	424
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	425
COMENTARIO	426
I. Elección de auditores externos.....	426
II. Interés social.....	426
III. Cualquiera materia de interés social que no sea propia de una junta extraordinaria.....	427
Art. 57. [Materias de Junta Extraordinaria de Accionistas]	428
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	428
COMENTARIO	430
I. Respecto del numeral 5.....	430
II. Respecto del numeral 6	431
III. Certificación del Notario	431
Art. 58. [Convocación a Junta de Accionistas]	432
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	433
COMENTARIO	435
I. Juntas convocadas a solicitud de accionistas que representen al menos el 10% de las acciones emitidas con derecho a voto.....	435
II. Citación directa por parte de accionistas de una sociedad anónima cerrada	436
III. Responsabilidad del Directorio.....	436
IV. Fuerza Mayor	437
Art. 59. [Citación a Junta de Accionistas]	437
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	438
COMENTARIO	439
I. Aviso de citación	439
II. Exigencia de información de las diversas opciones sometidas a voto en sociedades abiertas.....	440
III. Periódico de la citación	441
IV. Lugar y fecha de la Junta.....	441

V. Citación a junta en que se puede participar y votar por medios tecnológicos ...	442
VI. Suspensión de las juntas	442
VII. Difusión del hecho que se realizará una junta de accionistas en las sociedades anónimas abiertas	442
Art. 60. [Auto convocación de Juntas de Accionistas]	443
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	443
COMENTARIO	443
I. Auto convocación	443
Art. 61. [Primera y segunda citación de junta - Presidencia]	444
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	445
COMENTARIO	445
I. Quorum de constitución de las juntas - acciones sin derecho a voto	445
II. Principio mayoritario	446
III. Quorum en segunda citación	447
IV. Impugnación de acuerdos	447
V. Presidente y Secretario de la Junta	448
VI. Poderes	449
VII. Acciones inmovilizadas	449
Art. 62. [Juntas de accionistas - Participación - Derecho de voz y voto]	449
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	450
COMENTARIO	451
I. Participación y derechos en Junta	451
II. Acciones sin derecho a voto	452
III. Votaciones - Aclamación unánime- Sistemas de votación	453
IV. Participación y votación a distancia en las juntas de accionistas de las sociedades abiertas y especiales	455
V. Dispersión de votos	457
VI. Sistemas de Votación	458
VII. Nulidad de acuerdos de Juntas de Accionista	459
VIII. Junta totalmente remota	461
Art. 63. [Comunicación a la CMF de juntas de accionistas de Sociedades Anónimas abiertas]	461
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	461
COMENTARIO	462
I. Suspensión de juntas	462
II. La CMF no tiene facultades para dejar sin efecto juntas de accionistas	462
Art. 64. [Representación de los accionistas en las juntas de accionistas]	463
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	463
COMENTARIO	464
I. Poderes generales	464
II. Formalidades de los poderes	465
III. Poderes enviados por medios electrónicos o en formato electrónico	466
IV. Calificación de poderes	466

V. Poderes para juntas en el cual no se indica el nombre del apoderado o mandatario	469
VI. Participación por medios tecnológicos	469
Art. 65. [Derecho a voz y voto en las juntas de accionistas]	470
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	470
COMENTARIO	470
I. Deudor prendario	470
II. Derecho a opción por acciones	471
III. Usufructo Legal	471
Art. 66. [Votación y elección en las juntas de accionistas]	471
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	472
COMENTARIO	474
I. Lista de candidatos a director	474
II. Fraccionamiento de voto	475
Art. 67. [Juntas de accionistas - Quorum especiales]	477
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	478
COMENTARIO	480
I. Respecto del art. 67 inciso primero	480
II. Quorum de dos tercios de las acciones con derecho a voto	480
III. Acciones no consideradas en el quorum	480
IV. Respecto del art. 67 N° 1	480
V. Respecto del art. 67 N° 2	480
VI. Respecto del art. 67 N° 3	481
VII. Respecto del art. 67 N° 6	481
VIII. Respecto del art. 67 N° 7	481
IX. Respecto al 67 N° 8	482
X. Respecto del art. 67 N° 9	482
XI. Respecto del art. 67 N° 10	491
XII. Respecto del art. 67 N° 11	491
XIII. Respecto del art. 67 N° 14 inciso segundo	491
XIV. Respecto del art. 67 N° 16	493
Art. 68. [Acciones no consideradas en el quorum de las juntas de accionistas]	494
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	495
COMENTARIO	495
I. Interpretación de los requisitos de las acciones para no ser consideradas en el quorum	495
II. Juntas en que no se consideran estas acciones para su quorum	495
III. Decisión de la sociedad	496
Art. 69. [Derecho de retiro]	496
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	497
COMENTARIO	498
I. Definición	498
II. Origen	499
III. Fundamento	499

IV. Características	500
V. Críticas	501
VI. Información a los accionistas sobre el valor por acción que se pagará a los accionistas que ejercieren su derecho a retiro y el plazo para su ejercicio	502
VII. Sujeto de la obligación del art. 69 LSA	503
VIII. Precio del retiro	503
IX. Pago del valor de retiro	507
X. Accionistas que tienen derecho a retiro - disidentes	508
XI. Suspensión del derecho de retiro	508
XII. Derecho a retiro en caso de transformación social (N° 1)	509
XIII. Derecho a retiro en caso de fusión (N° 2)	510
XIV. Derecho a retiro en caso creación de preferencias para una serie de acciones o el aumento, prórroga o la reducción de las ya existentes (N° 5)	510
XV. Otros casos que la ley establece el derecho de retiro	512
XVI. Otros casos que el estatuto puede establecer el derecho de retiro	512
Art. 69 bis. [Derecho a retiro en Sociedades Anónimas abiertas donde el Estado participa]	512
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	515
COMENTARIO	515
I. Clasificación - elementos	515
II. Aviso y comunicación del derecho de retiro - renuncia	517
III. Accionista disidente - acciones del ejercicio del derecho a retiro	517
Art. 70. [Ejercicio del derecho a retiro]	517
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	518
COMENTARIO	518
I. Ejercicio del derecho de retiro	518
II. Indivisibilidad del ejercicio	520
III. Constancia del ejercicio del derecho a retiro por parte del accionista	521
Art. 71. [Derecho a retiro - Reconsideración]	522
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	522
COMENTARIO	522
I. Fundamento	522
II. Acuerdos Condicionales	523
Art. 71 bis. [Derecho a retiro minoritarios - Derecho del controlador para compra de acciones]	524
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	525
COMENTARIO	526
I. Derecho a retiro	526
II. Condiciones copulativas del art. 71 bis	527
III. Venta forzada o "squeeze out"	527
IV. Squeeze out en sociedades anónimas cerradas	528
Art. 72. [Libro de Actas de las juntas de accionistas]	528
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	529
COMENTARIO	531

I. Presidente y secretario de la Junta.....	531
II. Hoja de asistencia.....	531
III. Acta de juntas de accionistas.....	532
IV. Reconstitución de actas.....	532
V. Reducción a escritura pública del acta.....	533
VI. Firma del acta.....	534
VII. Acta de la más reciente junta de accionistas en el sitio de internet de la sociedad anónima abierta.....	535
VIII. Plazo para que el acta que se levante de una junta de accionistas quede firmada y salvada no es prorrogable.....	535
IX. Libro de actas.....	535
X. Poder otorgado en la junta para enmendar acta de junta.....	537
XI. Inexactitudes, omisiones y rectificaciones.....	537

TÍTULO VII

DEL BALANCE, DE OTROS ESTADOS Y REGISTROS FINANCIEROS Y DE LA DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES

Art. 73. [Principios de contabilidad de aceptación general].....	538
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	538
COMENTARIO.....	538
I. Generalidades.....	538
Art. 74. [Balance general y memoria].....	539
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	540
COMENTARIO.....	542
I. Presentación del directorio en juntas que se pronuncien sobre reparto de dividendos.....	542
II. Derecho de los minoritarios.....	543
Art. 75. [Balance y memoria a disposición de los accionistas].....	544
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	544
COMENTARIO.....	545
I. Forma de cumplir esta norma.....	545
Art. 76. [Publicación Estados Financieros en Sociedades Anónimas abiertas].....	545
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	546
COMENTARIO.....	547
I. Generalidades.....	547
III. Alteración de los estados financieros por la Junta.....	548
Art. 77. [Aprobación del balance, memoria y estado de ganancias y pérdidas].....	548
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	548
COMENTARIO.....	549
I. Rechazo del balance "en razón de observaciones específicas y fundadas".....	549

Art. 78. [Dividendos - Pago utilidades líquidas]	549
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	550
COMENTARIO	550
I. Situación de las pérdidas	550
II. Definición de dividendo	551
III. Clases de dividendos	551
IV. Utilidades líquidas o retenidas	552
Art. 79. [Dividendo mínimo - Dividendo provisorio]	553
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	553
COMENTARIO	554
I. Preferencia del dividendo mínimo obligatorio	554
II. Política de dividendos	554
III. Distribución de dividendos provisorios durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo	555
Art. 80. [Utilidades no destinadas a dividendos]	555
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	556
COMENTARIO	556
I. Acuerdo de capitalización	556
II. Determinación de los accionistas con derecho a recibir crías	557
III. Prenda y dividendos	557
Art. 81. [Pago de dividendos]	558
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	558
COMENTARIO	558
I. Información a procedimientos y las publicaciones	558
III. Dividendos serán pagados a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a las fechas establecidas para su solución	559
III. Dividendos no pagados en el plazo correspondiente	559
Art. 82. [Pago de los dividendos en dinero]	559
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	560
COMENTARIO	560
I. Dividendos pagaderos en pesos	560
II. Dividendos pagaderos en bienes	561
III. Dividendos opcionales	561
Art. 83. [Cobro ejecutivo de los dividendos]	562
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	563
COMENTARIO	563
I. Generalidades	563
Art. 84. [Reajustes e intereses de dividendos no pagados o no puestos a disposición de los accionistas]	564
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	564
COMENTARIO	564
I. Reajustes e intereses	564

Art. 85. [Dividendos no reclamados - Bomberos]	564
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	565
COMENTARIO	565
I. Cinco años desde que se hayan hecho exigibles	565
II. Cheque entregado y no cobrado no se entiende realizado el pago	565
III. Dividendos en poder de la sociedad o del custodio	566

TÍTULO VIII DE LAS FILIALES Y COLIGADAS

Art. 86. [Matriz y filial]	566
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	567
COMENTARIO	568
I. Generalidades	568
II. Naturaleza jurídica de una matriz	569
III. Hecho esencial	569
Art. 87. [Coligante y coligada]	569
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	569
COMENTARIO	570
I. Naturaleza jurídica de una coligante	570
II. Hecho esencial	570
Art. 88. [Participaciones recíprocas]	570
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	571
COMENTARIO	571
I. Participaciones recíprocas	571
Art. 89. [Operaciones entre partes relacionadas de una sociedad anónima cerrada]	573
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	573
COMENTARIO	574
I. Generalidades	574
II. Intervención de una sociedad anónima abierta	574
Art. 90. [Memoria anual]	575
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	575
COMENTARIO	575
I. Memoria de la matriz o coligante	575
II. Balance consolidado - imposición de sistemas de contabilidad y criterios contables	576
III. Balance consolidado - crítica	577
IV. Obligación de consolidar	577
Art. 91. [Normas sobre valorización de las inversiones]	578
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	578
I. Generalidades	578

Art. 92. [Derechos de los directores de la matriz respecto de la filial]	579
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	579
COMENTARIO	579
I. General	579
II. Obtención de información de las filiales	580
III. Asistencia de los directores de la matriz a reuniones de la filial	581
IV. Aplicación del art. 92 LSA en caso de una sociedad controlada pero no filial	581
Artículo 92 bis. [Política general de elección de directores en filiales]	582
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	582
COMENTARIO	583
I. Política general de elección de directores en sus sociedades filiales	583
Art. 93. [Operaciones de la sociedad filial donde el director de la matriz tiene interés]	584
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	584
COMENTARIO	584
I. Generalidades	584
II. No aplicación del art. 93 LSA a las sociedades anónimas abiertas	585

TÍTULO IX DE LA DIVISIÓN, TRANSFORMACIÓN Y FUSIÓN DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS

Art. 94. [División de sociedades anónimas]	586
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	586
COMENTARIO	586
I. Fecha de constitución de las nuevas sociedades	586
II. División de patrimonio	588
III. Sucesión	588
IV. División y acreedores sociales	590
V. Acuerdo para dejar sin efecto una división	592
VI. División bajo condición resolutoria	592
VII. División y derecho a retiro	593
VIII. División y normas de operaciones con partes relacionadas	593
IX. Hecho esencial	594
Art. 95. [Junta extraordinaria que acuerda la división]	594
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	594
COMENTARIO	594
I. Antecedentes que el directorio debe poner a disposición de los accionistas	594
Art. 96. [Transformación social]	596
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	596
COMENTARIO	597
I. Especies o tipos sociales	597
II. Antecedentes que el directorio debe poner a disposición de los accionistas	597

III. No hay transformación por la división de una sociedad especial en la cual nace una abierta.....	598
IV. Subsistencia de la personalidad jurídica.....	599
V. Hecho esencial.....	599
Art. 97. [Transformación a sociedad anónima y de sociedad anónima a otro tipo social]	599
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	600
COMENTARIO	600
I. Transformación de otro tipo social a sociedad anónima.....	600
II. Transformación de sociedad anónima a otro tipo social.....	601
Art. 98. [Transformación de sociedades colectivas o encomanditas a sociedad anónima]	602
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	603
COMENTARIO	603
I. Generalidades.....	603
Art. 99. [Fusión de sociedades]	603
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	604
COMENTARIO	605
I. Reconocimiento legal.....	605
II. Definición.....	605
III. Sucesión de la sociedad absorbente o creada respecto de la absorbida.....	606
IV. Aplicación de normas de la fusión de la LSA a otros tipos de sociedades, fondos y fusión transnacional.....	608
V. Fusión entre distintos tipos de sociedades.....	610
VI. Antecedentes que el directorio debe poner a disposición de los accionistas ...	611
VII. Perito independiente.....	612
VIII. Relación de canje.....	613
IX. Auditoría de balances e informes periciales.....	614
X. Fusión por absorción y opción preferente.....	615
XI. Fusión por incorporación y canje de acciones.....	615
XII. Fecha de la fusión.....	619
XIII. Fusión y operaciones con partes relacionadas.....	619
XIV. Fusión y aprobación de la CMF.....	622
XV. Otros efectos relevantes de la fusión.....	623
XVI. Fusión propia y fusión impropia.....	623
XVII. Hecho esencial.....	624
Art. 100. [Pérdida de calidad de accionista]	624
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	624
COMENTARIO	624
I. Generalidades.....	624
II. Exclusión de un accionista.....	625
III. Canje de acciones.....	626
IV. Canje con disminución de acciones.....	626

TÍTULO X

DEL PROCEDIMIENTO CONCURSAL DE LIQUIDACIÓN, DE LA DISOLUCIÓN Y DE LA LIQUIDACIÓN

Art. 101. [Insolvencia y Liquidación concursal de una Sociedad Anónima].....	627
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	627
COMENTARIO	628
I. Generalidades	628
Art. 102. [Agravamiento del mal estado de los negocios].....	629
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	629
COMENTARIO	629
I. Agravamiento del mal estado de los negocios	629
II. Presunción de conocimiento.....	630
Art. 103. [Causales de disolución de una Sociedad Anónima]	631
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	631
COMENTARIO	632
I. Aspectos generales.....	632
II. Vencimiento del plazo de duración (art. 103 N° 1)	633
III. Vencimiento del plazo - reactivación	633
IV. Reunión de las acciones en una sola mano (art. 103 N° 2)	636
V. Acuerdo de junta extraordinaria (art. 103 N° 3)	637
VI. Taxatividad y orden público	638
Art. 104. [Revocación de autorización de existencia]	638
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	639
COMENTARIO	639
I. Generalidades	639
Art. 105. [Revocación por sentencia judicial de Sociedades Anónimas cerradas]...	639
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	639
COMENTARIO	640
I. Aspectos generales.....	640
II. Causa grave de disolución	642
III. Infracción grave y perjuicio.....	642
IV. Dictación de resolución de liquidación concursal	643
V. Administración fraudulenta.....	644
VI. Causas graves no previstas en el art. 105 LSA.....	644
VII. Naturaleza jurídica de la acción.....	645
VIII. Legitimado activo	646
IX. Legitimado pasivo	647
X. Tribunal arbitral competente	648
XI. Efectos de la sentencia de disolución.....	649
Art. 106. [Responsabilidad de directores y gerente en caso de disolución por sentencia judicial]	649
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	650

COMENTARIO	650
I. Responsabilidad objetiva.....	650
Art. 107. [Autorización de la CMF para transferencia o transmisión de acciones que determine la disolución]	651
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	651
COMENTARIO	651
I. Medidas conducentes a resguardar los derechos de terceros.....	651
Art. 108. [Trámites posteriores a la disolución]	652
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	652
COMENTARIO	654
I. Escritura pública de disolución	654
Art. 109. [Liquidación - Actos y contratos que la sociedad anónima puede realizar]	655
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	656
COMENTARIO	656
I. Definición.....	656
II. Nombre de la sociedad terminada con las palabras "en liquidación"	656
Art. 110. [Comisión liquidadora y liquidador - Casos en que proceden]	657
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	657
COMENTARIO	658
I. Generalidades	658
Art. 111. [Comisión liquidadora y liquidador - Composición y designación]	658
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	658
COMENTARIO	659
I. Actos jurídicos deben enmarcarse en la liquidación.....	659
II. Modificación del régimen de liquidación	659
Art. 112. [Liquidadores - Normas supletorias]	659
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	660
COMENTARIO	660
I. Regulación supletoria.....	660
Art. 113. [Revocación de los liquidadores]	660
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	660
Art. 114. [Comisión liquidadora y liquidadores - Facultades]	661
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	661
COMENTARIO	662
I. Determinación de reparto de dividendos opcionales	662
II. Extinción de la sociedad anónima	662
III. Aparición sobrevenida de bienes sociales.....	663

Art. 115. [Juntas de accionistas en caso de una Sociedad Anónima en liquidación]	663
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	664
COMENTARIO	664
I. Generalidades	664
Art. 116. [Repartos en la liquidación]	665
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	665
COMENTARIO	665
I. Repartos opcionales durante la Liquidación.....	665
II. Repartos opcionales durante la Liquidación - fecha de pago.....	666
III. Repartos opcionales durante la Liquidación - anuncio y ejercicio.....	666
Art. 117. [Forma de hacer los repartos]	667
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	667
COMENTARIO	667
I. Pasivo sobrevenido.....	667
Art. 118. [Responsabilidad solidaria de los liquidadores]	668
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	668
COMENTARIO	668
I. Generalidades	668
Art. 119. [Modificación del sistema de liquidación]	669
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	669
COMENTARIO	669
I. Término del cargo de liquidadores	669
Art. 120. [Remuneración de los liquidadores]	670
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	670
COMENTARIO	670
I. Generalidades	670

TÍTULO XI

DE LAS AGENCIAS DE SOCIEDADES ANÓNIMAS EXTRANJERAS

Art. 121. [Agencia de Sociedad Anónima extranjera - requisitos]	671
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	671
COMENTARIO	673
I. Concepto de agencia.....	673
II. Actuación de la agencia - actuación de la sociedad anónima extranjera	673
III. Responsabilidad del agente.....	674
Art. 122. [Agencia de Sociedad Anónima extranjera - declaración]	674
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	675
COMENTARIO	677

I. Atribución de los bienes.....	677
Art. 123. [Agencia de Sociedad Anónima extranjera - Extracto]	677
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	677
COMENTARIO	678
I. Posibilidad de aplicar la Ley 19.499 sobre saneamiento.....	678
Art. 124. [Agencia de Sociedad Anónima extranjera - modificación]	678
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	679
COMENTARIO	679
I. Cancelación de la agencia.....	679

TÍTULO XII DEL ARBITRAJE.

Art. 125. [Arbitraje].....	680
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	681
COMENTARIO	681
I. Sustracción arbitral.....	681
II. Cláusula Compromisoria.....	682
III. Carácter voluntario.....	683
IV. Forma de cálculo de las 5.000 Unidades de Fomento	683
V. Posesión indirecta de acciones.....	684

TÍTULO XIII DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

Art. 126. [Sociedades Anónimas especiales - formación].....	684
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	685
COMENTARIO	685
I. Generalidades	685
Art. 127. [Sociedades Anónimas especiales - Modificación]	685
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	686
COMENTARIO	686
I. Relevancia de la resolución aprobatoria de la CMF.....	686
II. Ofrecimiento de acciones de pago antes de formalizar el aumento de capital por parte de una sociedad anónima especial.....	687
Art. 128. [Sociedades Anónimas especiales - Inexistencia y nulidad absoluta]	687
ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	688
COMENTARIO	688
I. Generalidades	688

Art. 129. [Sociedades Anónimas especiales - Aplicación de las normas de las abiertas]	688
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	689
Art. 130. [Sociedades Anónimas especiales - AFPs]	689
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	690
Art. 131. [Sociedades Anónimas especiales - AFPs - Formación]	690
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	690
Art. 132. [Sociedades Anónimas especiales - AFPs - Aplicación de las normas de las abiertas]	691
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	691

TÍTULO XIV DE LAS RESPONSABILIDADES Y SANCIONES

Art. 133. [Responsabilidad]	691
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	692
COMENTARIO	693
I. Alcance de la norma.....	693
II. Aspectos generales de esta responsabilidad	693
III. Aspectos procesales.....	695
IV. Legitimación activa.....	695
V. Art. 41 LSA	696
Art. 133 bis. [Acción derivativa]	696
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	696
COMENTARIO	696
I. Generalidades	696
II. Aspectos procesales	697
III. Legitimado activo.....	698
IV. Legitimado pasivo.....	699
Art. 134. [Sanción por entregar información falsa]	699
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	700
COMENTARIO	701
I. Generalidades	701
Artículo 134 bis. [Abuso de posición mayoritaria en el directorio o del controlador]	701
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	702
COMENTARIO	702
I. Generalidades	702

TÍTULO XV DISPOSICIONES VARIAS

Art. 135. [Registro público de autoridades]	702
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	703
COMENTARIO	704
I. Registro Público	704
II. Sociedades abiertas y cerradas	704
Art. 136. [Condiciones de mercado - Ventajas o beneficios indebidos]	704
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	705
COMENTARIO	705
I. Generalidades	705
Art. 137. [Primacía de la Ley de Sociedades Anónimas]	705
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	706
COMENTARIO	706
I. Conversión acto nulo	706
II. Quorum de reforma de estatutos para adecuarlos a lo señalado por la LSA.....	706
Art. 137 bis. [Envío de información o comunicaciones entre sociedades fiscalizadas y sus accionistas]	707
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	707
COMENTARIO	707
I. Generalidades	707
Artículos 138 a 140 [modificaciones a otros cuerpos normativos]	707
Artículo 141	707
Artículos 142 a 145 [modificaciones a otros cuerpos normativos]	708

TÍTULO XVI DE LAS OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS EN LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS Y SUS FILIALES

Art. 146. [Operaciones con partes relacionadas de una Sociedad Anónima abierta]	708
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	708
COMENTARIO	709
I. Generalidades	709
II. Normas sobre conflictos de intereses no se agotan en este Título XVI.....	709
III. Operaciones con partes relacionadas	710
IV. Sociedad de referencia	712
V. Aumentos de capital con pago de acciones con bienes distintos al dinero	713
VI. Operaciones con partes relacionadas establecidas por los estatutos de la sociedad o que fundadamente identifique el comité de directores	716

VII. No aplicación del art. 93 LSA a las sociedades anónimas abiertas	716
Art. 147. [Operaciones con partes relacionadas de una sociedad anónima abierta - Requisitos de fondos y procedimiento]	717
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	720
COMENTARIO	721
I. Aspectos generales	721
II. Condiciones de mercado	721
III. ¿Especialidad?	722
IV. Director involucrado - director con interés	724
V. Junta extraordinaria de accionistas	726
VI. Informe de los evaluadores	728
VII. Pronunciamiento de los directores de la sociedad respecto de operaciones de este Título	729
VIII. Informe que debe evacuar el Comité respecto de los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI	730
IX. Acción de reembolso y de indemnización	730
X. Régimen excepcional al procedimiento regulado del art. 147 LSA	733
XI. Transparencia	735
XII. Efectos de cumplir con el procedimiento establecido por la ley en relación a las operaciones con partes relacionadas	736
XIII. Consecuencias penales	736
Art. 148. [Oportunidades comerciales de la sociedad]	737
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	737
COMENTARIO	737
I. Generalidades	737
II. Legitimidad de uso de oportunidades comerciales	738
III. Oportunidades comerciales y accionistas minoritarios	738
Art. 149. [Aplicación de las normas del Título XVI a filiales de una Sociedad Anónima abierta]	740
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	740
COMENTARIO	740
I. Filiales no sociedades anónimas	740
II. Aplicación del Título XVI a las filiales de las abiertas, sin perjuicio de las demás disposiciones de la presente ley	741
Índice analítico	745
Bibliografía	753