

DIEGO A. J. DUPRAT
(Director)

Tratado de los Conflictos Societarios

.....
Tomo I
.....

Autores

Miguel C. Araya - Tomás M. Araya - María Barrau

Marcelo G. Barreiro - Eduardo N. Chiavassa

Gustavo A. R. Cultraro - Juan I. Dobson - Diego A. J. Duprat

Lorena L. Fabris - Leonardo F. Fernández - Antonio D. Fourcade

Francisco Junyent Bas - Carlos Molina Sandoval - Marta G. Pardini

Guillermo E. Ragazzi - Roberto Sergio Reggiardo

Daniel R. Vítolo - Alejandro E. Werner

 **AbeledoPerrot®**

ÍNDICE GENERAL

Palabras preliminares. Aclaraciones y agradecimientos	XXVII
Estructura de la obra.....	XXXI

PARTE I

NOCIONES PREVIAS Y GENERALES SOBRE EL SISTEMA SOCIETARIO Y SOBRE LA ESTRUCTURA, TENSIONES Y CONFLICTOS DE LAS SOCIEDADES

CAPÍTULO 1

SISTEMA SOCIETARIO. ESTRUCTURA NORMATIVA. FUNCIONAMIENTO. AUTONOMÍA DE LA VOLUNTAD. SOCIEDADES ABIERTAS Y CERRADAS

SISTEMA SOCIETARIO

POR *Diego A. J. Duprat*

1. El sistema societario.....	5
1.1. ¿Para qué sirve la Ley de Sociedades?.....	7
1.2. ¿Por qué existen las sociedades?.....	8
1.3. Base teleológica del sistema societario.....	10
1.3.1. Agrupamiento de capitales.....	10
1.3.2. Organización y desarrollo de la empresa.....	11
1.4. Base axiológica del sistema societario.....	12
1.4.1. Protección de los derechos de los accionistas ..	12
1.4.2. Protección de terceros y seguridad del tráfico..	14
1.4.3. Permanencia, funcionalidad y eficiencia de la organización	14
1.5. Presupuestos diferenciales del sistema societario	15
1.5.1. Personalidad diferenciada	15

1.5.2.	La personalidad jurídica y su inoponibilidad ..	16
1.5.3.	Teoría de la apariencia	17
1.5.4.	Teoría del órgano, régimen de representación...	20
1.5.5.	Régimen de responsabilidad de los socios	22
1.5.6.	Responsabilidad de administradores y fiscalizadores	27
1.5.7.	Deberes implícitos y explícitos de los socios....	31
1.5.8.	Deberes implícitos y explícitos de los administradores y fiscalizadores	33
1.5.9.	Rol del interés social	34
1.5.10.	Regla de la mayoría versus regla de la unanimidad	34
1.5.11.	Particular extensión del derecho de propiedad de los accionistas	39
1.5.12.	Acto colegial y formación de la voluntad social. La forma como aspecto sustancial	41
1.5.13.	Características propias de los contratos de larga duración.....	42
1.5.14.	Cuestiones contractuales.....	43
1.5.15.	Tipicidad	44

ESTRUCTURA NORMATIVA DEL SISTEMA SOCIETARIO

POR Diego A. J. Duprat

1.	Normas imperativas. Orden público e interés general	47
2.	Las normas supletorias.....	52
3.	Normas supletorias y menú normativos.....	55
4.	Reglas y estándares	56
5.	Normas de procedimiento y normas que dirimen conflictos ...	58
6.	Pautas y estrategias legales	59
6.1.	Cuadros esquemáticos.....	61
7.	Conclusiones.....	64

ROL Y ALCANCE DEL PRINCIPIO DE LA AUTONOMÍA DE LA VOLUNTAD EN EL DISEÑO DE LOS ESTATUTOS SOCIALES

POR Diego A. J. Duprat

1.	Principio de autonomía de la voluntad y diseño estatutario ...	69
1.1.	Estado de la doctrina en EE.UU.	70

SOCIEDADES ABIERTAS Y CERRADAS

POR Diego A. J. Duprat

1.	Distinción entre sociedades cerradas y abiertas	77
----	---	----

CAPÍTULO 2

CONFLICTO SOCIETARIO

CONCEPTUALIZACIÓN DEL CONFLICTO SOCIETARIO

POR Diego A. J. Duprat

1.	Intereses y tensiones	85
2.	El conflicto.....	86
3.	Relación de agencia. Administradores <i>versus</i> accionistas. Accionistas mayoritarios <i>versus</i> minoritarios	89
3.1.	Tensiones y conflictos en las sociedades abiertas	90
3.2.	Intereses y conflictos en las sociedades cerradas	92
4.	Algunas consideraciones adicionales sobre los conflictos en las sociedades cerradas	95

CAPÍTULO 3

INTERÉS SOCIAL

EL INTERÉS SOCIAL Y LOS CONFLICTOS DE INTERESES

POR Juan I. Dobson

1.	Introducción	101
2.	La dificultad de definir al interés societario	102
3.	El interés social en la legislación argentina	104
4.	El interés societario en la jurisprudencia argentina.....	105
5.	La concepción del interés societario	106
5.1.	La función de la sociedad comercial	107
5.2.	El interés común de los socios	108
5.3.	El renovado interés común de los socios.....	110
5.4.	La prosperidad y preservación de la sociedad.....	112
5.5.	La protección de la actividad social como interés de la sociedad	113

5.5.1.	Protección <i>ex ante</i> derechos	114
5.5.2.	Protección <i>ex post</i> derechos	115
6.	El interés social y los conflictos de interés	117
7.	El interés social y la defensa del funcionamiento de la sociedad.....	118
8.	El interés social y las hipótesis de eficaz protección del funcionamiento de la sociedad.....	119
8.1.	El conflicto de interés con los administradores	120
8.1.1.	La retribución de los administradores como foco de conflicto	121
8.2.	El conflicto de interés con los socios.....	123
8.2.1.	La asamblea como núcleo del conflicto con los socios.....	124
8.2.2.	El ámbito de validez de la decisión asamblearia.....	125
8.2.3.	El abuso de la mayoría en la asamblea.....	127
8.2.4.	El abuso de la minoría a través de la acción de impugnación.....	138
8.3.	El interés social y los empleados.....	142
8.3.1.	La lealtad de los empleados	143
8.4.	El interés social y los acreedores.....	146
8.4.1.	La emisión de obligaciones	147

PARTE II

CONFLICTOS VINCULADOS CON LA PERSONALIDAD JURÍDICA Y SU INOPONIBILIDAD, CON LA NULIDAD, CONSTITUCIÓN, REGISTRACIÓN Y REGULARIDAD DE LAS SOCIEDADES NACIONALES Y CON LA ACTUACIÓN DE SOCIEDADES EXTRANJERAS

CAPÍTULO 1

PERSONALIDAD JURÍDICA. INOPONIBILIDAD

INOPONIBILIDAD DE LA PERSONALIDAD JURÍDICA

POR *Marcelo G. Barreiro*

1.	La personalidad jurídica de las sociedades comerciales. La imputabilidad de los actos al ente	155
2.	Los alcances del concepto de personalidad jurídica (sujeto de derecho) en la ley 19.550	160

3.	La incorporación en la ley 19.550 de la teoría de la inoponibilidad de la personalidad jurídica	164
4.	La inoponibilidad. Concepto.....	166
5.	La inoponibilidad de la personalidad jurídica. Su finalidad....	168
6.	¿Cuál es la consecuencia o efecto de la declaración de inoponibilidad?	170
7.	Criterio de aplicación del instituto	172
8.	Las conductas que castiga el art. 54 último párrafo: la actuación. Las conductas omisivas	175
8.1.	Encubrir la consecución de fines extrasocietarios	177
8.2.	Constituya un mero recurso para violar la ley, el orden público o la buena fe.....	179
8.3.	Para frustrar derechos de terceros	182
9.	Pautas procesales de ejercicio de la acción de inoponibilidad.	182
9.1.	Legitimación activa	183
9.2.	Legitimación pasiva.....	186
9.3.	La participación de la sociedad —cuya inoponibilidad se pretende— en la acción, ¿es obligatoria?	187
9.4.	Ejercicio oficioso de la acción del último párrafo del artículo 54 de la ley 19.550.....	188
9.5.	Prescripción.....	189
10.	Acerca del control exigido.....	189
11.	Consecuencias de la aplicación del instituto: inoponibilidad y responsabilidad	190
11.1.	Inoponibilidad y responsabilidad	190
11.2.	Alcance de la responsabilidad.....	191
11.3.	Nuestra opinión	192
11.4.	Extensión de la recomposición del perjuicio	194
12.	Crisis de la personalidad jurídica de las sociedades	195

CAPÍTULO 2

NULIDAD DE LAS SOCIEDADES

NULIDAD DE LAS SOCIEDADES COMERCIALES

POR *Carlos Molina Sandoval*

1.	Introducción	207
2.	Pautas interpretativas.....	208
3.	Acto societario.....	209
4.	Inexistencia del acto.....	211
4.1.	Argumentación doctrinaria	211

4.2.	Nuestra opinión	213
4.3.	Nulidades parciales. Aceptación del instituto en el derecho societario	214
4.4.	El art. 13, LSC	214
4.5.	Alcance de las estipulaciones leoninas	215
4.6.	Carácter enunciativo de la norma	215
4.7.	Recepción de beneficios	215
5.	Restitución del aporte	217
6.	Aseguramiento del capital o ganancias	218
7.	Ganancias a favor de socios sobrevivientes	219
8.	Valor real de las participaciones	220
8.1.	Importancia	220
8.2.	¿Nulidad de la cláusula o de la adquisición?	220
8.3.	Ejercicio del derecho de adquisición	221
8.4.	Características	221
9.	Régimen de invalidez	222
10.	Capacidad	224
11.	Menores	225
11.1.	Menor que trabaja	225
11.2.	Emancipación	225
11.3.	Habilitación de edad	227
11.4.	Menor asociado al padre	227
12.	Sucesión universal	228
12.1.	Introito	228
12.2.	Basamento normativo	228
12.3.	Constitución de sociedad	230
12.4.	Herederos menores de edad	231
12.5.	Transformación de la sociedad	232
12.6.	Aspectos prácticos de la transferencia	233
12.7.	Aprobación e inscripción del contrato constitutivo	234
12.8.	Nacimiento de la personalidad	235
12.9.	Modificación del contrato	235
12.10.	Situación registral	235
12.11.	Conflicto de intereses	236
12.12.	Administración por el representante	237
12.13.	Posibilidad de conflicto	237
13.	Inhabilitación penal	238
14.	Inhabilitación del art. 152, bis, CCiv.	238
15.	Incompatibilidad de estado	238
15.1.	Clérigos	239
15.2.	Magistrados	239
16.	Corredores	240
17.	Martilleros	240
18.	Despachante de Aduana	241

19.	Otros vicios	241
20.	Error	241
21.	Dolo	242
22.	Violencia	242
23.	Simulación	242
24.	Fraude	244
25.	Lesión	244

CAPÍTULO 3

SOCIEDADES NO CONSTITUIDAS REGULARMENTE

SOCIEDADES NO CONSTITUIDAS REGULARMENTE

POR *Francisco Junyent Bas* Y *Eduardo N. Chiavassa*

1.	Introducción	249
2.	El Código de Comercio y las sociedades irregulares y de hecho	250
3.	La ley 19.550	252
4.	La ley 22.903	252
5.	Anteproyecto de Reformas a la Ley de Sociedades	253
6.	Anteproyectos de Reformas al Código Civil	253
7.	De la sociedad no constituida regularmente	254
8.	Sociedades irregulares	254
9.	Sociedad de hecho	256
10.	Personalidad de las sociedades irregulares y de hecho	257
11.	Sociedades de hecho civiles y comerciales	259
12.	Sociedad en formación y sociedad de hecho	260
13.	Sociedades de plazo vencido pero no liquidadas	262
14.	La sociedad accidental o en participación	263
15.	Regularización del ente (art. 22)	263
16.	Procedimiento de regularización	264
17.	Régimen de responsabilidad por las deudas anteriores a la regularización	266
18.	Disolución	267
18.1.	Introducción	267
18.2.	Disolución directa	269
18.3.	Disolución por falta de regularización	270
19.	Rendición de cuentas	270
20.	Libros de comercio	272
21.	Retiro de los socios	273
22.	Liquidación	274
23.	Resolución parcial, receso y cesión de la parte	274

24. Transformación y fusión o escisión	275
25. Inscripción y oponibilidad a terceros.....	276
26. Responsabilidad de los socios y quienes contratan por la sociedad.....	278
26.1. Introducción.....	278
26.2. Necesaria demanda contra la sociedad. Influencia del desistimiento en su contra	278
26.3. Ineficacia hacia terceros de la asunción del activo y pasivo por uno de los socios.....	281
26.4. Extensión de la condena a los socios: defensa en juicio del socio	281
27. Acción contra terceros y entre socios	282
28. Representación de la sociedad.....	284
29. Intervención de sociedades no constituidas regularmente	285
30. Prueba de la sociedad.....	287
31. Relaciones entre acreedores sociales y particulares de los socios	290
32. La concursabilidad de las sociedades de hecho.....	292
33. La quiebra de la sociedad de hecho y su extensión a sus socios	295
33.1. La sociedad irregular.....	295
33.2. La sociedad de hecho	296
34. Prescripción de las acciones.....	298
35. Concubinato y sociedad de hecho	299
36. Sociedad de hecho entre cónyuges.....	302
37. Las sociedades no constituidas según los tipos del Capítulo II y otros supuestos.....	303
38. Sociedades que se rigen por la Sección IV.....	303
38.1. Sociedades atípicas.....	304
38.2. Incumplimiento de los requisitos esenciales no tipificantes	305
38.3. Sociedades civiles	305
38.4. Sociedades no constituidas regularmente: sociedades de hecho e irregulares	307
39. Oponibilidad del contrato entre socios.....	308
40. Representación y gobierno de la sociedad	309
41. Bienes registrables	309
42. Prueba.....	310
43. Responsabilidad de los socios	310
44. Sociedades simples y su quiebra	313
45. Subsanción: la desaparición de la irregularidad	314
46. Disolución. Liquidación	315
47. Relaciones entre los acreedores sociales y los particulares de los socios.....	315
48. Conclusión.....	316

CAPÍTULO 4 SOCIEDADES EN FORMACIÓN

SOCIEDADES EN FORMACIÓN. CONFLICTOS

POR *María Barrau*

1. Encuadre fáctico	319
2. Caracterización de la sociedad en formación.....	325
3. Cuándo una sociedad en formación se torna irregular	326
4. El objeto respecto a la sociedad en formación y a la irregular	329
5. Oponibilidad de las defensas del contrato	331
6. Representación societaria.....	332
7. Responsabilidad de los administradores.....	335
8. Responsabilidad de los fundadores	336
9. Los fundadores y los directores con respecto a los actos necesarios y autorizados, tienen beneficio de excusión	337
10. En cuanto a la disolución y a la asunción de los actos. Regularización frente a la inscripción	339
11. Rendición de cuentas	342
12. Fiscalización interna.....	343
13. Prueba.....	344
14. Concurso preventivo	345
15. Quiebra.....	346
16. Situación concursal. ¿Quién puede pedir la quiebra?.....	348
17. Bienes registrables	349
18. Intervención	352
19. Inoponibilidad de la personalidad jurídica	353
20. Conclusión.....	353

CAPÍTULO 5

ACTUACIÓN DE SOCIEDADES CONSTITUIDAS EN EL EXTRANJERO

ALGUNOS CONFLICTOS EN LAS SOCIEDADES CONSTITUIDAS EN EL EXTRANJERO FRENTE A SU ACTUACIÓN EN LA REPÚBLICA ARGENTINA

POR *Daniel R. Vítolo*

1. Introducción	357
2. La actuación transnacional	358

3. Las sociedades constituidas en el extranjero y los Proyectos de Reforma de la ley 19.550.....	360
3.1. La labor de la Comisión.....	361
3.2. El Anteproyecto del 27 de marzo de 2012 y las reformas propuestas originariamente por la Comisión.....	362
3.3. Las modificaciones introducidas por el Poder Ejecutivo y las reformas que se incluyeron en el Proyecto.....	362
4. Hacia una nueva mirada en materia de sociedades constituidas en el extranjero en el ámbito del Poder Ejecutivo.....	364
5. El régimen jurídico aplicable a la actuación extraterritorial en el país de las sociedades constituidas en el extranjero.....	365
5.1. Actuación aislada.....	367
5.2. Actuación “no aislada” y habitual.....	372
5.2.1. Actividad habitual relacionada con el objeto ..	377
5.2.2. Asiento.....	378
5.2.3. Representación permanente.....	380
5.2.4. Sucursal.....	381
5.2.5. Establecimiento.....	384
5.3. Participación en sociedades locales.....	389
5.4. Adquisición de inmuebles.....	394
5.5. Capacidad para estar en juicio.....	398
5.6. La sociedad constituida en el extranjero con sede o cuyo principal objeto esté destinado a cumplirse en la República.....	404
5.6.1. Las sociedades del art. 124 en las iniciativas de reforma del Proyecto de Código Civil y Comercial de la Nación.....	408
5.7. A modo de conclusión.....	409

PARTE III

**CONFLICTOS PROPIOS DE OTRAS SOCIEDADES
Y CONTRATOS ASOCIATIVOS**

CAPÍTULO 1

SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

**SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA
Y SUS CONFLICTOS**

POR Marta G. Pardini

1. Introducción.....	415
----------------------	-----

2. Caracteres principales del tipo.....	417
3. Utilización y función de la SRL.....	419
4. Algunos conflictos que plantean las SRL.....	426
4.1. Número máximo de socios y consecuencias jurídicas de su superación.....	426
4.2. El plazo de duración.....	432
4.3. El capital social y la transmisión de cuotas.....	437
4.3.1. Requisitos legales sobre suscripción e integración del capital social en las SRL.....	437
4.3.2. Transmisión de cuotas sociales por actos entre vivos.....	441
4.3.3. Transmisión <i>mortis causa</i> de las cuotas sociales.....	447
4.4. La exclusión de socio.....	458
4.4.1. Causales que autorizan la exclusión.....	458
4.4.2. Acción judicial de exclusión.....	463
4.5. Modos de adoptar decisiones sociales.....	473

CAPÍTULO 2

ASOCIACIÓN CIVIL BAJO FORMA DE SA

**ASOCIACIÓN BAJO FORMA DE SOCIEDAD. AJUSTES,
DESAJUSTES Y CONFLICTOS**

POR Guillermo E. Ragazzi

1. Introducción.....	485
2. Las asociaciones y sus características.....	486
3. La asociación civil. Su recepción en la Constitución Nacional.....	487
4. La asociación civil. Su régimen legal. Concepto.....	488
5. Distintas modalidades de asociaciones.....	489
5.1. La asociación informal o espontánea.....	490
5.2. La simple asociación civil o religiosa.....	490
5.3. La asociación civil con personalidad jurídica.....	491
6. El concepto de sociedad en el art. 1º, LSC.....	492
6.1. La Exposición de Motivos.....	492
6.2. El art. 3º y su relación con el concepto de sociedad del art. 1º, LSC.....	493
6.3. El art. 1º y la neutralidad del objeto. La interpretación amplia y su relación con el art. 3º, LSC.....	493
7. La asociación bajo forma de sociedad comercial.....	497
7.1. Sus antecedentes.....	497

7.2.	Su operatividad	498
7.3.	Cuestiones que plantea la asociación bajo forma de sociedad.....	499
7.3.1.	El régimen de la autorización estatal y el de la inscripción registral.....	499
7.3.2.	El objeto no lucrativo y su distinción con la actividad	500
7.3.3.	La calidad de asociado y socio o accionista.....	502
7.3.4.	Derecho de los asociados y de los socios.....	502
7.3.5.	Patrimonio.....	502
7.3.6.	Distribución de utilidades	503
7.3.7.	Disolución y liquidación	503
7.3.8.	Poder disciplinario.....	504
7.4.	La opinión de la doctrina sobre el art. 3º, LS	504
7.4.1.	A modo de síntesis.....	513
7.5.	La cuestión en la jurisprudencia	514
7.5.1.	La asociación bajo forma de SA y los clubes de campo.....	514
7.5.2.	A modo de resumen.....	525
8.	El criterio de la Inspección General de Justicia	526
9.	Conclusiones. Nuestra opinión	529

LA PROBLEMÁTICA DE LAS SOCIEDADES DE PROFESIONALES

POR *Gustavo A. R. Cultraro*

1.	Introducción	535
2.	El conflicto de base	539
3.	¿De qué sociedad hablamos?.....	543
4.	La cuestión en el derecho europeo.....	547
5.	La jurisprudencia sobre sociedades profesionales y su valor como antecedente.....	549
5.1.	“Price Waterhouse Jurídico Fiscal SA”	551
5.2.	“Contáble SRL”	553
5.3.	“Ghiano, Re y Asociados SA”	555
6.	La problemática a analizar.....	557
6.1.	La calificación de la sociedad profesional como comerciante social.....	559
6.2.	Las consecuencias de mercantilizar a la actividad profesional liberal.....	560
6.3.	La responsabilidad profesional y la societaria	562
6.4.	La despersonalización del ejercicio profesional.....	565
6.5.	El cliente	566
6.6.	El honorario profesional	568
6.7.	El secreto profesional	570

6.8.	Los aportes.....	570
6.9.	Los herederos	571
7.	Las soluciones a proponer.....	571

CAPÍTULO 4

CONTRATOS ASOCIATIVOS

CONTRATOS ASOCIATIVOS Y CONFLICTOS

POR *Lorena L. Fabris*

1.	Introducción	575
2.	Contratos de colaboración	575
2.1.	Generalidades.....	575
2.2.	Antecedentes	577
2.3.	Antecedentes derecho comparado	580
2.3.1.	<i>Joint venture</i>	580
2.3.2.	Uniones temporales de empresas españolas.....	586
2.3.3.	Consortio italiano	587
2.4.	Derecho comparado.....	587
2.4.1.	Consortio brasileño	588
2.4.2.	Grupo de interés económico uruguayo.....	589
2.4.3.	Consortio uruguayo	590
2.4.4.	Grupo de interés económico (GIE).....	590
2.4.5.	Agrupaciones de interés económico españolas	591
3.	Contratos en particular	593
3.1.	Unión transitoria de empresas	595
3.1.1.	Características relevantes.....	596
3.1.2.	Representación	603
3.1.3.	Proyecto de reforma al Código Civil y Comercial de la Nación	604
3.2.	Agrupaciones de colaboración.....	604
3.2.1.	Características relevantes	604
3.2.2.	Representación	607
3.2.3.	Proyecto de reforma al Código Civil y Comercial de la Nación	608
3.3.	Consortio de cooperación.....	608
3.3.1.	Características relevantes.....	608
3.3.2.	Representación	610
3.3.3.	Proyecto de reforma de Código Civil y Comercial de la Nación	610
4.	Conflictos en los contratos de colaboración	610

4.1.	Generalidades.....	610
4.2.	Obligaciones	611
4.3.	Responsabilidad.....	612
4.3.1.	Terceros contratantes.....	614
4.3.2.	Supuestos.....	619
4.3.3.	Responsabilidad por daños a terceros.....	634
5.	Conclusión.....	639

PARTE IV

**CONFLICTOS VINCULADOS AL CAPITAL SOCIAL,
PATRIMONIO Y ACCIONES**

CAPÍTULO 1

**CONFLICTOS VINCULADOS AL CAPITAL,
PATRIMONIO Y FINANCIAMIENTO**

**EL CAPITAL SOCIAL. INTRODUCCIÓN. FUNCIONES.
PRINCIPIOS. AUMENTO, REINTEGRO Y REDUCCIÓN**

POR Leonardo F. Fernández

1.	El capital social. Introducción. Consideraciones generales	645
1.1.	Capital social: concepto	645
1.2.	Patrimonio social	648
1.3.	Patrimonio neto	649
1.4.	Relación entre capital y patrimonio neto.....	650
1.5.	Capital suscrito y capital integrado	651
1.6.	El art. 11 § 4 de la LSC. La ley 22.686.....	652
1.7.	Funciones del capital social	653
2.	Funciones del capital social	654
2.1.	Función de productividad.....	654
2.2.	Función organizativa.....	655
2.3.	Función de garantía hacia terceros	657
2.3.1.	Concepto	657
2.3.2.	El capital mínimo. La "infracapitalización" <i>ex origine</i>	660
3.	Principios que rigen el capital social.....	665
3.1.	Unidad	665
3.2.	Determinación.....	665
3.3.	Efectividad	666
3.4.	Intangibilidad.....	666

4.	Aumento del capital social. Control judicial.....	669
4.1.	Introducción.....	669
4.2.	Impugnabilidad de la decisión de aumentar el capital social.....	670
4.2.1.	Sobre el llamado "interés social"	670
4.2.2.	Decisiones a las que aplica el control por vía del "interés social". El aumento del capital social.....	676
4.2.3.	La doctrina del caso "Pereda"	680
4.2.4.	La jurisprudencia posterior al caso "Pereda" ..	683

**FORMACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL. APORTES, VALUACIÓN.
APORTES Y PRESTACIONES ACCESORIAS**

POR Leonardo F. Fernández

1.	Formación del capital social.....	689
1.1.	Introducción.....	689
1.2.	Caracteres generales y comunes a todo aporte en sociedad.....	697
1.2.1.	Necesidad del aporte.....	697
1.2.2.	Consecuencias de la falta de aporte de la ficción de aportes.....	718
1.3.	Caracteres particulares de ciertos aportes en sociedad..	721
1.3.1.	Prestaciones de hacer	721
1.3.2.	Prestaciones de dar	723
1.3.3.	Aportes en especie. Valuación	730
1.3.4.	Forma de los aportes.....	734
2.	Las prestaciones accesorias	738
2.1.	Concepto.....	738
2.2.	Caracteres	742
2.3.	Aplicación de la ley 20.744 de Contrato de Trabajo (la "LCT").....	746

**APORTES IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTUROS AUMENTOS
DE CAPITAL**

POR Miguel C. Araya y Tomás M. Araya

1.	Concepto. Razones para su existencia	749
2.	Naturaleza jurídica	752
3.	Cuestiones conflictivas	754
3.1.	¿Cómo deben contabilizarse los aportes irrevocables?..	755

3.2.	¿Corresponde considerar a los aportes irrevocables junto con el capital social a fin de verificar el cumplimiento de ciertos límites que hacen al capital social? (arts. 31 y otros LSC).....	756
3.3.	¿Puede el aportante libremente “revocar” el aporte? ¿O hace a la naturaleza del instituto su “irrevocabilidad”? ¿En qué supuestos podría admitirse la revocabilidad del aporte?.....	757
3.4.	¿Qué ocurre si el órgano societario legitimado (asamblea) resuelve no aumentar el capital social y por ende no se puedan emitir las acciones a favor del aportante?.....	758
3.5.	¿Qué efecto tienen los aportes irrevocables ante el derecho de suscripción preferente (art. 194, LSC)?.....	760
4.	El marco normativo de los aportes irrevocables.....	761
4.1.	Resolución CNV 466/2004.....	761
4.2.	Resoluciones IGJ 25/2004 y 7/2005.....	762
5.	Los aportes irrevocables “atípicos”.....	766

PRIMA DE EMISIÓN

POR *Tomás M. Araya*

1.	Concepto. Finalidad.....	769
2.	Los accionistas existentes y la emisión con prima.....	771
3.	Carácter facultativo u obligatorio de la prima de emisión.....	772
4.	La emisión con prima en operaciones de incorporación de socios.....	774
5.	Distribución de la reserva por prima de emisión.....	776
6.	Proyecto de reformas a la LSC.....	777
7.	Resolución IGJ 9/2006.....	778
8.	El fallo “Neumáticos Gutiérrez SA”.....	780

RESERVAS Y RESERVAS OCULTAS

POR *Antonio D. Fourcade*

1.	Cuestiones preliminares.....	783
1.1.	El Patrimonio Neto.....	783
1.1.1.	Derecho de los socios sobre el Patrimonio Neto.....	784
1.1.2.	Funciones del Patrimonio Neto.....	784
1.1.3.	Veracidad del Patrimonio Neto.....	785
1.1.4.	La Prima de Emisión.....	792

1.1.5.	Aportes para futuros aumentos de capital.....	794
1.2.	Los resultados.....	797
1.2.1.	Determinación de los resultados.....	797
1.2.2.	Aclaración de conceptos vinculados.....	800
2.	Las reservas.....	804
2.1.	Concepto.....	804
2.2.	Clasificación general de las reservas.....	808
2.2.1.	Por su origen.....	808
2.2.2.	Por su finalidad.....	810
2.2.3.	Por su manifestación.....	810
2.3.	Clasificación conforme a nuestra normativa.....	814
3.	Las reservas ocultas.....	816
3.1.	Concepto.....	816
3.2.	Clasificación.....	818
3.2.1.	Por la voluntad.....	818
3.2.2.	Por la disponibilidad.....	820
3.2.3.	Por la percepción.....	822
4.	Conflictos.....	825
4.1.	Conflictos generados por la creación de reservas expuestas.....	825
4.1.1.	Derecho de los socios sobre las utilidades.....	825
4.1.2.	La retención de utilidades.....	830
4.2.	Conflictos generados por las reservas ocultas.....	839
4.2.1.	Activos subvaluados con relación a su valor corriente o de plaza.....	840
4.2.2.	Previsiones exageradas frente a contingencias.....	848
4.2.3.	Depreciaciones exageradas de bienes tangibles e intangibles.....	850
4.2.4.	Pasivos sobrevaluados o inexistentes.....	854
4.2.5.	Activos intangibles cuya registración está prohibida.....	855
4.3.	Colofón.....	855

RESULTADOS POSITIVOS NO ASIGNADOS

POR *Diego A. J. Duprat*

1.	Introducción.....	857
2.	Herramienta de financiamiento.....	857
3.	El conflicto.....	858
4.	Los resultados no asignados y las resoluciones técnicas de la FACPCE.....	859
5.	La resolución general IGJ 25/2004.....	859
6.	Las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.....	860

7. Nuestra opinión	861
8. Estado de la jurisprudencia	863
9. Conclusión.....	867

CAPÍTULO 2

CONFLICTOS VINCULADOS A LAS ACCIONES

USUFRUCTO SOBRE PARTICIPACIONES SOCIETARIAS

POR *Alejandro E. Werner*

1. Usufructo. Concepto.....	871
2. Usufructo sobre participaciones societarias.....	872
3. Modalidades de usufructo.....	874
3.1. Usufructo gratuito.....	874
3.2. Usufructo oneroso.....	874
4. Derecho al dividendo.....	875
5. Ejercicio y cesión de los derechos políticos.....	877
5.1. Introducción.....	877
5.2. Problemática.....	878
5.3. Cuestiones relacionadas con el derecho de voto.....	881
5.3.1. Limitaciones estatutarias.....	881
5.3.2. Ciertos actos de disposición.....	882
5.3.3. Ejercicio del derecho de suscripción preferente.....	883
6. Legitimación.....	883
6.1. Legitimación para constituir usufructo.....	883
6.1.1. Principio general.....	883
6.1.2. Participaciones de transmisibilidad limitada ...	884
6.2. Impugnación de asambleas: legitimación del usufructuario.....	885
6.2.1. Con cesión de derecho a voto.....	885
6.2.2. Sin cesión de derecho a voto.....	886
7. Inscripción del usufructo.....	887
7.1. Registro en sociedades anónimas.....	887
7.2. Registro en sociedades de responsabilidad limitada.....	889
7.3. Asentimiento conyugal.....	890
8. Extinción del usufructo.....	892
8.1. Introducción.....	892
8.2. Liquidación.....	892
8.3. Derecho de receso.....	893
8.4. Amortización de acciones.....	894
9. Prevención de conflictos: la importancia del documento constitutivo.....	895

PRENDA DE ACCIONES

POR *Alejandro E. Werner*

1. Concepto.....	897
2. La prenda de participaciones societarias en nuestro ordenamiento societario.....	898
3. Titularidad y ejercicio de los derechos.....	900
3.1. Durante el período de cumplimiento de la obligación principal.....	900
3.2. Durante el período de mora y ejecución.....	903
4. Inscripción de la prenda.....	905
4.1. Registro en sociedades anónimas.....	905
4.2. Registro de acciones que cotizan en bolsa.....	906
4.3. Registro en sociedades de responsabilidad limitada.....	907
4.4. Asentimiento conyugal.....	909
5. Extinción de la prenda.....	910
6. Procedimiento de ejecución.....	910
6.1. Subasta.....	910
6.2. Modalidades alternativas y limitaciones a la transferencia.....	911
6.2.1. Limitaciones a la transferencia en SRL.....	911
6.2.2. Limitaciones a la transmisibilidad en SA.....	913
6.2.3. La venta con pacto de retroventa como modalidad de enajenación.....	913
6.3. Apropiación por el propio acreedor prendario.....	914
6.4. Títulos que cotizan en bolsa: adjudicación al acreedor o venta.....	915
7. Cuestiones relacionadas con la prenda de participaciones societarias.....	916
7.1. La prenda y la integración de las participaciones societarias.....	916
7.2. La prenda y las variaciones del capital social.....	917
7.3. La prenda y el derecho de receso.....	918
7.4. La prenda y la venta de participaciones.....	919
7.5. La prenda y el valor patrimonial de las participaciones.....	919
8. Prevención de conflictos: la importancia del contrato de prenda.....	920

EMBARGO DE PARTICIPACIONES SOCIETARIAS

POR *Alejandro E. Werner*

1. El embargo de participaciones societarias.....	923
---	-----

1.1.	Embargo de acciones.....	925
1.1.1.	Efectos del embargo de acciones.....	925
1.1.2.	Embargo de acciones que cotizan en bolsa.....	927
1.2.	Embargo de cuotas partes.....	929
1.3.	El embargo de partes de interés.....	929
2.	Procedencia y registración del embargo. Ejecución forzada de participaciones.....	929
2.1.	Procedencia del embargo.....	929
2.2.	Registración del embargo.....	932
2.3.	Ejecución forzada de participaciones societarias.....	936
2.3.1.	Imposibilidad de ejecución forzada de partes de interés.....	936
2.3.2.	Ejecución forzada de cuotas partes.....	937
2.3.3.	Ejecución forzada de acciones.....	939
3.	Cuestiones relacionadas con el embargo de participaciones societarias.....	940
3.1.	El embargo y la conducta del socio deudor.....	940
3.2.	El embargo y las variaciones del capital social.....	941
3.2.1.	El embargo y el derecho de suscripción preferente.....	942
3.2.2.	El embargo y la prima de emisión.....	944
3.3.	El embargo y el derecho de receso.....	945
3.4.	El embargo y la opción de compra.....	947
3.5.	El embargo y la caución de participaciones societarias.....	948

EL FIDEICOMISO DE ACCIONES

POR Roberto Sergio Reggiardo

1.	Introducción.....	951
2.	Problemática común de los fideicomisos accionarios.....	953
3.	El fideicomiso de (simple) administración sobre acciones.....	958
4.	En los pactos de sindicación de acciones.....	960
5.	Para superar faltas de acuerdo entre los socios.....	963
6.	En las tratativas de transferencia de acciones.....	963
7.	Para liquidar una sociedad.....	964
8.	El fideicomiso de garantía sobre acciones.....	965
9.	Ejercicio por el fiduciario de los derechos del socio.....	971
9.1.	Generalidades.....	971
9.2.	Fiduciario accionista.....	972
9.3.	Cláusulas posibles. Limitaciones a las facultades del fiduciario y su oponibilidad.....	974

DIEGO A. J. DUPRAT
(Director)

Tratado de los Conflictos Societarios

.....
Tomo II
.....

Autores

Martín Arecha - Tomás J. Arecha - Daniel Balonas - José D. Botteri
Adalberto L. Busetto - Demetrio Alejandro Chamatropulos
Anahí Cordero - Diego Coste - Fernando G. D'Alessandro
Ariel Á. Dasso - Diego A. J. Duprat - Laura Filippi
María Blanca Galimberti - S. Graciela Junqueira
Guillermo A. Marcos - Patricio T. Mc Inerny - Santiago J. Monti
Oswaldo Norte Sabino - Juan M. Odriozola - Eduardo A. Roca
Pilar María Rodríguez Acquarone - Alfredo L. Rovira
Christian M. Talamona - Walter R. Ton - Andrea Verdasco

 **AbeledoPerrot®**

ÍNDICE GENERAL

PARTE V

CONFLICTOS VINCULADOS A LA ADQUISICIÓN Y EXTINCIÓN DE LA CONDICIÓN DE SOCIO Y SUS DERECHOS Y OBLIGACIONES

CAPÍTULO 1

ESTADO Y CALIDAD DE SOCIO

ADQUISICIÓN Y PÉRDIDA DE LA CALIDAD DE SOCIO

POR *Christian M. Talamona*

1. Concepto	983
2. Adquisición del estado de socio. La llamada adquisición origi- naria	987
2.1. Sociedades personales.....	988
2.2. Sociedades de capital.....	989
3. Transmisión de la calidad de socio. La llamada adquisición derivada.....	990
3.1. Transmisión por acto entre vivos.....	992
3.2. Transmisión <i>mortis causa</i>	994
3.3. Transmisibilidad por aumento de capital.....	996
4. Cesación de la condición de socio	998
4.1. Extinción de la sociedad.....	998
4.2. Muerte del socio.....	999
4.3. Exclusión del socio.....	999
4.4. Ejercicio del derecho de receso	1000
4.5. Transmisión de las participaciones sociales	1000
4.6. Resolución parcial.....	1000
4 bis. De la capacidad para ser socio	1001

4 bis.1. Introducción. Concepto	1001
4 bis.2. Capacidad de las personas físicas.....	1001
4 bis.3. Capacidad para constituir sociedades	1003
4 bis.3.1. Principio general	1003
4 bis.3.2. Persona física mayor de edad	1003
4 bis.3.3. Menores de edad. Prohibición. Excepciones.....	1004
4 bis.3.4. Capacidad de los cónyuges para participar en sociedades comerciales.....	1008
4 bis.3.5. Situación de los demás incapaces.....	1010
4 bis.3.6. La capacidad de las sociedades para participar en otras sociedades	1010
5. Diversas formas de acreditar la calidad de socio. Tenencia de la acción y condición de socio.....	1014
5.1. Introducción.....	1014
5.2. Acreditación del estado de socio a través de la tenencia de la acción	1016
5.3. Demostración del carácter de socio a través de otros medios de prueba	1018
5.4. Aceptación de la calidad de socio por indicios o presunciones	1020
5.5. Acreditación de la calidad de socio a través de los informes expedidos por la Inspección General de Justicia	1021
5.6. Acreditación del estado de socio en caso de transmisión de acciones escriturales y nominativas. Necesidad de inscripción de la transferencia en el Libro de Registro de Acciones	1021
6. Suspensión de los derechos emergentes de la calidad de socio	1025
6.1. Marco legal aplicable	1025
6.2. Requisito de existencia de justa causa	1027
6.3. Plazo para interponer la acción de exclusión.....	1029
6.4. Legitimados para promover la acción de exclusión	1030
6.5. Efectos de la acción de exclusión.....	1031
7. Prescripción del derecho del accionista en el canje de acciones. Prescripción del estado de socio	1032
7.1. La teoría de la prescriptibilidad.....	1033
7.2. La teoría de la imprescriptibilidad.....	1036
8. Pago de dividendos con acciones. Prescripción.....	1040
8.1. La teoría de la prescriptibilidad.....	1041
8.2. La teoría de la imprescriptibilidad.....	1042
9. Socio del socio	1044
9.1. Concepto.....	1044
9.2. Régimen legal.....	1046

9.3. Relaciones que surgen como consecuencia de la actuación del socio del socio.....	1048
9.3.1. Relaciones entre el socio y el tercero	1048
9.3.2. Relaciones entre el tercero y la sociedad	1051
9.3.3. Relaciones entre la sociedad y el socio	1052
9.4. Plazo de prescripción para iniciar el reclamo por parte del socio del socio	1052
10. Socio aparente.....	1053
10.1. Concepto.....	1053
10.2. Características.....	1058
10.3. Relación del socio aparente con los terceros y con los socios	1060
10.3.1. En su relación con los terceros.....	1060
10.3.2. En su relación con los reales socios y con la sociedad.....	1061
11. Socio oculto	1065
11.1. Concepto.....	1065
11.2. Excepciones al régimen	1069
11.3. Requisitos para que se configure la figura del socio oculto contemplada en el art. 34, párr. 2° de la Ley de Sociedades Comerciales.....	1070
11.4. Régimen de responsabilidad aplicable al socio oculto... ..	1071
11.5. Plazo de prescripción para iniciar el reclamo por parte de los socios auténticos contra el socio oculto	1074
11.6. La posibilidad de extender la quiebra al socio oculto	1074
11.6.1. Concepto	1074
11.6.2. La aplicación del art. 160, LCQ para el socio oculto	1078

TRANSMISIÓN POR CAUSA DE MUERTE DE PARTICIPACIONES SOCIALES O ACCIONES

Por *Eduardo A. Roca*

1. Comentario inicial	1083
2. Principios comunes a las sociedades de personas y SRL	1085
2.1. Efectos de la muerte en la sociedad de interés y en los herederos.....	1086
2.1.1. No existiendo cláusulas contractuales de continuación con los herederos.....	1086
2.1.2. Existiendo cláusula de continuación	1087
2.2. Pactos de continuación.....	1087
2.3. Limitación a la cesión de las participaciones	1088
2.4. Disposición especial en las SRL.....	1089

2.5.	Cláusulas lícitas.....	1090
2.6.	Cláusulas convencionales	1091
2.7.	Síntesis	1092
3.	Reconocimiento de los herederos en las sociedades por acciones	1093
3.1.	Modalidades	1093
3.2.	Naturaleza de la transmisión.....	1094
3.2.1.	El cuestionado reconocimiento del heredero ...	1095
3.3.	Síntesis	1098

CAPÍTULO 2

DERECHOS DE LOS SOCIOS. CONFLICTOS

DERECHO A LA INFORMACIÓN

Por *Alfredo L. Rovira*

1.	Introducción	1101
2.	Los derechos subjetivos de los socios y el derecho de información. Su enumeración	1102
2.1.	Derechos políticos	1102
2.2.	Derechos financieros	1104
2.3.	Derechos patrimoniales.....	1104
3.	El derecho de información desde la perspectiva de los derechos subjetivos de los socios.....	1104
4.	Los límites al derecho de información de los socios. En general ..	1109
5.	El alcance del derecho de información	1111
6.	Mecanismos previstos por la LSC para proveer información a los socios.....	1115
6.1.	El Libro de Registro de Acciones.....	1115
6.2.	Los estados contables y la Memoria	1116
6.3.	El Informe del Síndico y/o del Consejo de Vigilancia....	1120
6.4.	El acta de los órganos colegiados	1121
6.5.	El derecho de información en la asamblea.....	1124
6.6.	Los medios procesales para hacer valer el derecho de información.....	1126
7.	El derecho de información de los socios cuando existe órgano de fiscalización estructurado	1129
8.	El secreto comercial como límite al derecho de información. La razón de la confidencialidad.....	1132

DERECHO DE VOTO. RESTRICCIONES. RESPONSABILIDAD DE LOS SOCIOS

Por *Martín Arecha*

1.	El derecho de voto	1137
1.1.	El derecho de voto en general.....	1137
1.2.	Definición y notas del voto.....	1138
1.3.	Naturaleza jurídica.....	1140
1.4.	Divisibilidad del voto	1141
1.5.	Legitimidad y titularidad del derecho de voto	1143
1.6.	Cesión del derecho de voto.....	1144
2.	Restricciones al derecho de voto	1145
3.	Responsabilidad por la emisión del voto	1149

DERECHO A PARTICIPAR DE LAS GANANCIAS SOCIALES

Por *Diego A. J. Duprat*

1.	Régimen legal.....	1151
2.	El principio de buena fe y la jurisprudencia societaria.....	1155
3.	El deber de lealtad impuesto a los administradores societarios y su reconocimiento jurisprudencial	1159
4.	¿Por qué generan conflictos las decisiones sobre asignación de los resultados sociales?.....	1161
5.	¿El accionista tiene derecho a solicitar la distribución periódica de dividendos ante la existencia de utilidades líquidas y realizadas?	1165
6.	¿Cuándo nace para el accionista un derecho creditorio irrevocable al cobro de los dividendos?	1169
7.	¿Cuándo deben distribuirse los dividendos aprobados por resolución asamblearia pero que omite fijar el momento de pago?	1171
8.	Delegación en el directorio de cuestiones vinculadas a la distribución de dividendos	1171
9.	El caso de los retiros de los socios sin que la asamblea se haya expedido sobre los estados contables, ni sobre el proyecto de aplicación de resultados, ni sobre distribución de dividendos alguna	1174
10.	Obligación de la asamblea de expedirse sobre el destino de las utilidades. La aprobación de los estados contables de los cuales surgen ganancias líquidas y realizadas no implica decisión de distribuir dichas utilidades entre los socios.....	1177

11. Ilegitimidad de las políticas que sistemáticamente omiten la distribución de dividendos, cuando tal decisión no surgiera debidamente fundada y justificada.....	1182
12. Prueba de la razonabilidad de las decisiones sobre dividendos	1187
13. Distribución de dividendos en violación a los porcentajes mínimos dispuestos estatutariamente. Perspectiva de la jurisprudencia	1188
14. ¿Las utilidades del ejercicio deben destinarse primero a completar las reservas legales y luego a cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores o viceversa?.....	1189
15. Resultados no asignados y distribución de dividendos	1190
16. ¿Es posible distribuir dividendos con imputación a la “cuenta de resultados no asignados” (o similar) —existiendo saldo disponible al cierre del ejercicio—, aun cuando el balance en consideración demuestre que la operatoria del ejercicio cerrado no generó ganancias, pero que, contabilizando la mencionada cuenta, arroja un saldo positivo?.....	1193
17. Sustitución de dividendos. Los dividendos <i>de facto</i>	1198
18. Conflictos vinculados a la legitimación para percibir dividendos. Caso de las acciones no integradas, de las “acciones en mora”, de nuevos titulares accionarios durante un mismo ejercicio y de las nuevas emisiones de acciones	1205
18.1. Acciones no integradas.....	1206
18.2. “Acciones en mora”	1206
18.3. Distintos supuestos.....	1207
18.4. Jurisprudencia	1210
18.5. Nuevos titulares de acciones durante el ejercicio	1210
18.6. Nuevas emisiones de acciones	1211
19. Conflictos vinculados al usufructo de acciones y la distribución de dividendos	1213
19.1. Usufructuarios sucesivos	1213
19.2. Supuesto de dividendos distribuidos durante la vigencia del usufructo pero por ganancias obtenidas por la sociedad antes de la constitución de aquél.....	1214
19.3. Supuesto de dividendos distribuidos durante la vigencia del usufructo pero correspondientes a ejercicios anteriores a su constitución.....	1215
19.4. Supuesto de distribución de dividendos luego de extinguido el usufructo pero por ganancias correspondientes a un ejercicio donde el usufructo estuvo vigente.....	1215
19.5. Supuesto de dividendos declarados luego de la extinción del usufructo pero que corresponden a ejercicios donde el usufructo estaba vigente.....	1215
20. Embargo de accionistas y dividendos	1218
21. Pago del dividendo en especie	1218
22. Admisibilidad del “pago de dividendos en acciones”	1219

23. Caso del pago de dividendos con acciones de la propia sociedad.....	1222
23.1. Pago con acciones adquiridas y no canceladas.....	1222
23.2. Pago con emisión de nuevas acciones	1223
23.3. Caso del pago de dividendos con acciones inexistentes.....	1225
23.4. Dividendos pagados en acciones y derecho de receso ...	1226
24. Conflictos vinculados a la prescripción de la acción para percibir los dividendos declarados.....	1228
24.1. Prescripción de la acción para reclamar el pago de dividendos declarados ante el supuesto de delegación al directorio de la fecha de pago.....	1231
24.2. Conflictos vinculados al momento en que debe comenzar a computarse el plazo de prescripción de la acción para reclamar los dividendos declarados	1233
24.3. El caso “Arana”. Reconocimiento de la obligación de pagar dividendos como causal de interrupción del plazo de prescripción. Efectos de la prescripción en el caso de “dividendos pagados con acciones”	1234
24.3.1. A favor de la prescripción de la acción para exigir la entrega de los títulos representativos de las nuevas acciones dadas en concepto de “dividendos”	1236
24.3.2. En contra de la prescripción de la acción para exigir la entrega de los títulos representativos de las nuevas acciones dadas en concepto de “dividendos”	1238
24.3.3. Nuestra opinión.....	1241
24.3.4. Conclusión.....	1248

DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE Y DE ACRECER FRENTE AL CONFLICTO SOCIETARIO

POR Juan M. Odriozola

1. Introducción al tema	1249
2. El derecho de suscripción preferente y la crisis del concepto “capital social”	1252
3. El derecho de suscripción preferente y su reconocimiento en el derecho comparado.....	1258
4. El derecho de preferencia y de acrecer en el derecho nacional	1270
5. El derecho de preferencia y de acrecer y la conflictividad societaria	1275
6. Los temas conflictivos en el ejercicio del derecho de preferencia y de acrecer.....	1282

6.1.	Condiciones de admisibilidad de la limitación y suspensión del derecho de preferencia.....	1283
6.2.	Judiciabilidad del aumento de capital y de las limitaciones al derecho de preferencia.....	1289
6.3.	La cuestión de las medidas cautelares y su muy significativa trascendencia	1295
6.4.	Transferibilidad del derecho de preferencia frente al derecho de acrecer	1304
6.5.	La cuestión de la prima de emisión.....	1309
6.6.	Derecho de preferencia y clases de acciones. Alteración de la proporcionalidad	1316
6.7.	Ejercicio del derecho de acrecer.....	1320
6.8.	La publicidad de los ofrecimientos	1322
6.9.	Ante la capitalización de obligaciones preexistentes y de aportes irrevocables	1324
6.10.	Misceláneas.....	1330
6.10.1.	Derecho de voto durante los plazos del art. 194, LSC	1330
6.10.2.	¿Hay un plazo propio para ejercer el derecho de acrecer, y —de haberlo— requiere nueva publicidad?	1332
6.10.3.	El régimen de suscripción preferente es aplicable a otros tipos societarios a pesar de su ubicación en la ley.....	1332
6.10.4.	Aplicabilidad a las acciones preferidas	1333
6.10.5.	Acción de daños en caso de incumplimiento..	1333
6.10.6.	El derecho de preferencia frente a la emisión de títulos convertibles en acciones.....	1338
6.10.7.	Acciones prendadas o embargadas	1339
6.10.8.	Caducidad o prescriptibilidad del derecho a recibir las acciones producto del aumento de capital	1340
6.10.9.	Venta de acciones propias por la sociedad.....	1343
6.10.10.	El ejercicio del derecho de preferencia por el concursado o fallido.....	1344
7.	Los derechos de preferencia y de acrecer en las sociedades cotizadas.....	1347

DERECHO DE RECESO

Por *Ariel Á. Dasso*

1.	Definición y notas características del derecho de receso	1355
----	--	------

2.	Sistema legal: enumeración de las causales del derecho de receso de la Ley de Sociedades Comerciales.....	1360
2.1.	El esquema legal.....	1360
2.2.	Causales de receso en la sociedad anónima	1361
2.3.	Causales del receso en la SRL.....	1365
2.4.	Causales del receso en las sociedades personalistas y en la SRL: art. 129, Parte II, y 157, párr. final, LSC	1367
2.5.	La causal de receso en la sociedad en comandita por acciones (art. 319, LSC)	1368
3.	La transformación de la sociedad como causal de receso. Primera aproximación al tema. Concepto de transformación. Casos límite.....	1369
3.1.	Transformación de sociedad de capitales en sociedad de personas	1370
3.2.	Transformación en sociedad mutual o cooperativa.....	1371
4.	La fusión y sus implicancias respecto del derecho de receso ...	1373
4.1.	Oposición de los acreedores: su aplicación al régimen de reducción de capital, subsiguiente al receso	1374
4.2.	Valor del reembolso en caso de fusión.....	1375
4.3.	Plazo para el reembolso.....	1377
4.4.	Responsabilidad de la nueva sociedad o de la incorporante frente al recedente	1378
4.5.	Responsabilidad de los recedentes. Garantías.....	1378
4.6.	Efectos del receso respecto de las sociedades fusionantes o incorporadas	1379
4.7.	Revocación y rescisión de la fusión	1380
5.	La escisión como causal de receso. Su deficiente regulación normativa en la ley 19.550. Reforma introducida por la ley 22.903	1381
5.1.	Regulación en la ley 19.550	1381
5.2.	Régimen establecido por la Ley de Reformas 22.903 ...	1381
6.	Dos hipótesis de fusión y escisión en las que se excluye el derecho de receso.....	1382
6.1.	Sociedades que hacen oferta pública de sus acciones o cotizan en Bolsa y entregan acciones admitidas a dicho régimen	1382
6.2.	Sociedad incorporante.....	1383
7.	La prórroga y la reconducción del contrato social como causales de receso	1384
7.1.	Prórroga.....	1384
7.2.	Reconducción.....	1384
7.3.	La reconducción y la prórroga en sociedades que hacen oferta pública no son causales de receso.....	1386

7.4.	El cambio de objeto social como causal de receso	1386
7.5.	Cambio de objeto por participación en otras sociedades o cambio de hecho	1387
8.	La transferencia del domicilio al extranjero como causal de receso.....	1388
9.	El reintegro total o parcial del capital como causal de receso.	1389
10.	Dos hipótesis causales de receso originadas en el retiro de la oferta pública o cotización de las acciones en Bolsa	1391
10.1.	El retiro voluntario de la oferta pública o de la cotización de las acciones por decisión asamblearia (art. 245, párr. 1º, LSC)	1392
10.2.	La recepción explícita de la causal aumento de capital en el ordenamiento vigente (ley 22.903)	1392
10.3.	Modificación: voluntaria u obligatoria: su distinto régimen	1393
10.4.	Las obligaciones negociables convertibles en el nuevo ordenamiento.....	1394
10.5.	El nudo gordiano	1395
10.6.	El aumento de capital por debajo del quíntuplo y la asamblea competente en la Ley de Sociedades Comerciales y en la Ley de Obligaciones Negociables.....	1396
10.7.	Legitimación para el ejercicio	1398
10.7.1.	El régimen introducido por la Ley de Reforma 22.903	1398
10.7.2.	Accionistas presentes que votaron en contra y ausentes	1398
10.7.3.	Absteneridos.....	1399
10.7.4.	Acciones en usufructo, prendadas o embargadas.....	1400
10.7.5.	<i>Debentures</i>	1400
10.7.6.	Acciones preferidas con derecho a voto	1400
10.7.7.	Acciones preferidas sin derecho a voto.....	1400
10.8.	Certificados provisorios.....	1401
10.9.	Acciones en mora de integración.....	1401
11.	Plazo para el ejercicio del derecho de receso.....	1402
11.1.	El plazo para receder en los casos de transformación, fusión y escisión	1402
11.2.	Forma de manifestación de la voluntad de receder	1403
11.2.1.	Destinatario de la declaración del receso.....	1405
11.2.2.	Ejercicio por representante.....	1405
11.2.3.	¿Es compatible el ejercicio del receso con la acción de remoción?.....	1406

12.	Revocación de la resolución modificatoria del estatuto, que constituye causal relevante	1407
12.1.	La deliberación asamblearia y la revocación. Aproximación al tema.....	1407
12.2.	La revocatoria de la causal de receso incorporada en la ley de reformas 22.903.....	1407
12.3.	La posibilidad de la revocatoria asamblearia de la causal relevante	1408
12.4.	La asamblea que decide la revocación	1408
12.5.	Vencimiento del plazo sin ejercicio de la revocación.....	1408
12.6.	La reforma operada por la ley 22.903	1409
12.6.1.	Medidas conservatorias	1409
12.7.	Renuncia expresa o tácita al derecho ejercitado	1410
12.8.	Formas de pago del valor de las acciones recedidas.....	1410
12.8.1.	Reembolso por pago con capital.....	1410
12.9.	Oposición de los acreedores	1411
12.10.	Reembolso por pago con reservas libres o utilidades realizadas y líquidas	1412
12.11.	Reembolso por los socios	1413
13.	Procedimiento para ejecutar la reducción del capital consecuente al receso.....	1413
13.1.	Canje obligatorio de las antiguas acciones por un número menor.....	1414
13.2.	Reducción del valor nominal de los títulos que no receden.....	1414
14.	Principios que debe respetar la reducción del capital.....	1414
15.	Valor del reembolso	1415
15.1.	Forma de determinar el valor de las acciones cuyo reembolso corresponde por ejercicio del derecho de receso	1415
15.1.1.	Introducción	1415
16.	El sistema adoptado por la reforma a la Ley de Sociedades Comerciales (ley 22.903/1983) para fijar el valor de las acciones recedentes: el último balance.....	1416
16.1.	Los balances especiales de fusión, transformación y escisión y las hipótesis de valor real.....	1419
17.	Inconstitucionalidad del art. 245, LSC.....	1419
18.	Forma de pago del valor de las acciones. El ajuste de la deuda...	1421
18.1.	Intereses	1421
18.2.	Índice de actualización	1421
18.3.	La prohibición de ajuste. Ley 23.928/2000	1422

**DERECHO A QUE SE RESPETE LA PROPORCIÓN
DE LA PARTICIPACIÓN DE CADA SOCIO EN EL CAPITAL SOCIAL
EN CASO DE CAPITALIZACIÓN DE RESERVAS Y OTROS
FONDOS, PAGO DE DIVIDENDOS CON ACCIONES
O PROCEDIMIENTOS SIMILARES**

POR *Diego A. J. Duprat*

.....	1425
1. Las tres reglas de la proporcionalidad	1426
2. La regla de la proporcionalidad y la distribución de dividen- dos	1427
3. Conflictos vinculados a la regla de proporcionalidad	1428
3.1. Emisión de acciones con preferencia patrimonial vin- culada a la distribución de dividendos y "pago de divi- dendos en acciones"	1428
3.2. El principio de proporcionalidad y los aumentos ilegíti- mos de capital social	1434

DERECHO A ELEGIR DIRECTORES

POR *Fernando G. D'Alessandro*

1. Generalidades	1437
2. Derogabilidad, renunciabilidad y restricciones al derecho de elegir directores	1439
2.1. El caso de emisión de acciones sin voto	1439
2.2. El caso del accionista moroso	1440
2.3. El caso de sindicación de acciones	1440
2.4. El caso de elección de directores en el acto constituti- vo	1441
2.5. El caso de elección de directores por el Consejo de Vi- gilancia	1441
2.6. El caso de elección de directores por la Sindicatura	1442
3. Sistemas de elección de directores	1442
3.1. Elección por clases o categorías de acciones	1442
3.2. Elección por sistema ordinario o plural	1447
3.3. Sistema de voto acumulativo	1448
3.3.1. Generalidades y razón de ser	1448
3.3.2. Procedimiento y funcionamiento del sistema ...	1449

3.3.3. Resultado de la elección. Supuestos de empate ..	1451
---	------

CAPÍTULO 3

OBLIGACIONES DE LOS SOCIOS

**DEBERES DE LOS SOCIOS. DEBERES DE APORTAR
Y DEBER DE LEALTAD**

POR *Anahí Cordero*

.....	1457
1. Deber de aportar	1458
1.1. Comienzo de los derechos y obligaciones. Mora	1459
1.2. ¿Quién puede pedir la integración de los aportes com- prometidos?	1460
1.3. Plazo para el reclamo de integración de los aportes	1460
1.3.1. Prescripción	1462
1.4. Sanción en caso de mora	1463
1.4.1. Sociedades de interés, de personas y de respon- sabilidad limitada: exclusión. Plazo	1463
1.4.2. Sociedades por acciones: venta por remate. Ca- ducidad del derecho	1465
1.5. Obligación de integrar el aporte en caso de cesión de acciones	1466
2. Deber de lealtad	1467
2.1. Sociedades de interés y de personas	1467
2.2. Sociedad de responsabilidad limitada y sociedades por acciones	1467
2.3. Actividades en competencia	1468
2.4. Desviación de fondos	1471
3. Las sociedades por acciones y la exclusión social	1472

CAPÍTULO 4

EL ACCIONISTA COMO CONSUMIDOR

**EL INVERSOR FINANCIERO Y LA TUTELA DEL DERECHO
DEL CONSUMIDOR**

POR *Demetrio Alejandro Chamatropulos*

1. Planteo introductorio	1477
--------------------------------	------

2. Aclaraciones terminológicas previas.....	1479
3. Evolución histórica y estado actual de la protección legal del público inversor en la Argentina	1482
3.1. Primeros antecedentes históricos	1482
3.2. El decreto-ley 17.811	1484
3.3. El decreto 677/2001, y normativa posterior (previa a la nueva Ley de Mercado de Capitales)	1485
4. La ley 26.831 (Ley de Mercado de Capitales —LMC—).....	1491
4.1. Objetivos de la LMC.....	1493
4.2. Características generales del nuevo régimen	1494
5. La protección del consumidor financiero en el derecho comparado	1501
6. La tutela jurídica de los usuarios y consumidores. Su evolución histórica	1506
7. El denominado Estatuto del Consumidor.....	1511
8. El ámbito de aplicación del Estatuto del Consumidor	1512
9. El contrato de consumo y la relación de consumo.....	1512
9.1. El concepto de consumidor	1515
9.2. El particular caso de la empresa como consumidor	1520
9.3. El concepto de proveedor	1528
10. El inversor y la invocación del Estatuto del Consumidor. Consecuencias jurídicas	1530
10.1. Planteo preliminar.....	1530
10.2. La caracterización del “inversor-consumidor”.....	1532
10.2.1. El inversor como consumidor	1532
10.2.2. El proveedor financiero.....	1539
10.2.3. El contrato de consumo y la relación de consumo (entre el “inversor-consumidor” y “proveedor financiero”)	1541
11. Consecuencias jurídicas de considerar al inversor-consumidor como un sujeto protegido por la LDC y normas complementarias.....	1542
11.1. La tesis negatoria	1544
11.2. La tesis afirmatoria.....	1546
11.3. Nuestra postura. Ventajas derivadas de la aplicación de la LDC y demás normas que componen el Estatuto del Consumidor	1548

PARTE VI
**CONFLICTOS VINCULADOS AL FUNCIONAMIENTO
DE LOS ÓRGANOS SOCIALES**

CAPÍTULO 1
ÓRGANO DE GOBIERNO

ASAMBLEAS UNÁNIMES

POR *Diego Coste y José D. Botteri (h)*

.....	1583
1. Estado actual del tema en materia doctrinaria y jurisprudencial.....	1584
1.1. Asambleas autoconvocadas	1584
1.2. Unanimidad en las decisiones. Votos abstenidos.....	1585
1.3. Participación de funcionarios sociales	1589
1.4. Instrumentación de la comparecencia y del sentido del voto.....	1590
2. Las asambleas como mecanismos. En busca del abandono de la doctrina del órgano.....	1591
3. Las sociedades comerciales como sistemas sociales	1592
3.1. Procesos que componen el mecanismo de toma de decisiones	1593
3.2. En el caso de las asambleas unánimes, los procesos se simplifican, en beneficio del sistema	1594

ASAMBLEA JUDICIAL. PROBLEMAS

POR *Santiago J. Monti*

1. Introducción	1597
2. Regulación legal.....	1598
3. Importancia del instituto.....	1599
4. Requisitos de procedencia	1599
4.1. Legitimación activa	1600
4.2. Acreditación del carácter de accionista.....	1600
4.3. Representación mínima en el capital social.....	1601
4.4. Insatisfacción del previo pedido de convocatoria al directorio o síndico	1602
4.5. Destinatario de la solicitud de convocatoria	1603

4.6. Omisión del directorio o del síndico.....	1604
5. La asamblea judicial.....	1605
6. Problemas.....	1606
6.1. Problemas relativos al agotamiento de la vía intra-societaria.....	1606
6.1.1. Desconocimiento del carácter de accionista invocado.....	1608
6.1.2. Representatividad inferior al 5% del capital social.....	1608
6.1.3. Asamblea previa que abordó los puntos requeridos.....	1608
6.1.4. Cuestiones vinculadas al orden del día propuesto.....	1609
6.2. Relativos al trámite judicial.....	1609
6.3. Relativos al desarrollo de la asamblea judicial.....	1612
6.4. Relativos a los efectos de la asamblea judicial.....	1613
7. Improcedencia de la mediación previa.....	1615
8. ¿Carácter restrictivo?.....	1616
9. Tasa de justicia.....	1616
10. Algunos precedentes.....	1616

IMPUGNACIÓN DE DECISIONES DE LA ASAMBLEA. IMPUGNACIÓN DEL ACTO ASAMBLEARIO

POR *Daniel Balonas*

1. El Régimen de impugnación de asambleas.....	1619
2. Legitimación activa para impugnar la asamblea.....	1620
2.1. Accionistas.....	1620
2.2. Directores y síndicos.....	1621
2.3. Miembros del Consejo de Vigilancia.....	1622
2.4. La autoridad de contralor.....	1622
2.5. Terceros.....	1622
3. Naturaleza de la acción de impugnación de asamblea: acción individual.....	1623
4. Existencia de perjuicio.....	1626
5. Acumulación de acciones.....	1627
6. Representación de la sociedad cuando quien demanda es el directorio.....	1627
7. Responsabilidad de quienes votaron a favor.....	1628
8. Caducidad del plazo para iniciar acción y medidas cautelares.....	1629
9. Recaudo esencial de procedencia de la acción.....	1629
10. Nulidad del acto asambleario y nulidad de la decisión asamblearia.....	1632

IMPUGNACIÓN Y SUSPENSIÓN DE DECISIONES QUE APRUEBAN LOS ESTADOS CONTABLES

POR *Daniel Balonas*

1. La jurisprudencia contraria a la posibilidad de suspender estas decisiones.....	1637
2. La importancia de la decisión que aprueba los estados contables.....	1638
3. Efectos de la aprobación de los estados contables.....	1639

NULIDADES RELATIVAS Y ABSOLUTAS. ART. 251, LSC. PRESCRIPCIÓN

POR *Daniel Balonas*

1. La necesidad de que las resoluciones asamblearias adquieran firmeza.....	1643
2. El plazo del art. 251. ¿Caducidad o prescripción?.....	1644
3. Los problemas que trae tan breve plazo de caducidad.....	1645
4. La mediación prejudicial obligatoria y el plazo de caducidad.....	1646
5. Las nulidades absolutas y las relativas.....	1647
5.1. El concepto de nulidad absoluta.....	1647
5.2. La nulidad absoluta y el plazo de caducidad.....	1649
5.3. La nulidad absoluta y la legitimación para plantearla ..	1651
5.4. Supuestos de nulidad absoluta en el derecho societario.....	1651

SUSPENSIÓN PREVENTIVA DE LA EJECUCIÓN DE DECISIONES SOCIALES

POR *Guillermo A. Marcos*

1. Generalidades.....	1655
2. Definición.....	1656
3. Requisitos. Propios y comunes a todas las cautelares.....	1656
3.1. Petición de parte.....	1657
3.2. Motivos graves.....	1660
3.3. Ausencia de peligro para terceros.....	1661
3.4. Dedución de la acción de fondo.....	1662
3.5. Decisión susceptible de producir efectos y que no se haya ejecutado. Estados contables.....	1665
4. Medida cautelar innovativa.....	1668
5. Legitimación pasiva.....	1670

6. Criterio restrictivo.....	1671
7. Contracautela	1672

RESPONSABILIDAD DEL SOCIO. VOTO CON INTERÉS CONTRARIO Y VOTO A FAVOR DE LA RESOLUCIÓN ANULADA

POR *Santiago J. Monti*

1. Introito	1675
2. Relevancia de la cuestión	1675
3. Regulación legal.....	1676
4. Responsabilidad emergente del voto con interés contrario	1678
4.1. Requisitos configurativos	1678
4.1.1. El voto desleal.....	1678
4.1.2. El conflicto de intereses.....	1679
4.1.3. Daño.....	1681
4.1.4. Factor de atribución.....	1681
4.1.5. Relación de causalidad.....	1684
4.2. Extensión del resarcimiento.....	1684
4.3. ¿Acción social o individual?	1685
4.4. Legitimación activa y pasiva.....	1685
4.5. Prescripción.....	1686
4.6. ¿Es nula la decisión que se conforma con el voto desleal?.....	1686
4.7. La nulidad de la resolución asamblearia por infracción al art. 248, LSC.....	1688
4.8. El daño como presupuesto de la nulidad	1688
4.9. ¿Nulidad de voto o nulidad de la decisión?	1691
4.10. Plazo para ejercer la acción de impugnación	1691
4.11. Desarrollo del acto asambleario en el que se plantea una infracción al art. 248, LSC	1692
4.12. Derechos del accionista con interés contrario	1692
4.12.1. Pedido de convocatoria a asamblea.....	1693
4.12.2. ¿Deben computarse las acciones del accionista desleal a los fines del quórum?.....	1693
4.12.3. Participación en la asamblea del accionista con interés contrario.....	1694
5. Alcance de la responsabilidad	1695
6. La acción de responsabilidad no exige la previa declaración de nulidad.....	1695
7. Algunos fallos en los que se analizó el interés contrario y el alcance del art. 248, LSC	1696
7.1. Aprobación de la propia remuneración	1696
7.2. Aprobación de la propia gestión.....	1697
7.3. Conflictos vinculados a situaciones de competencia	1699

7.4. Conflictos vinculados a acuerdos con accionistas o sociedades controladas por éstos	1700
7.5. Pactos de sindicación de acciones	1701
8. Responsabilidad del socio por votar a favor de una resolución nula.....	1701
8.1. Introito.....	1701
8.2. Requisitos de procedencia	1702
8.3. Nulidad de la resolución	1702
8.4. Daño	1703
8.5. Factor de atribución	1703
8.6. Relación de causalidad	1703
8.7. ¿Acción social o individual?	1703
8.8. Legitimación activa y pasiva.....	1704
8.9. ¿Están legitimados los terceros?	1704
8.10. Naturaleza de la responsabilidad.....	1705
8.11. Alcance de la responsabilidad.....	1705
8.12. Extensión del resarcimiento.....	1705
8.13. Prescripción de la acción	1706
8.14. Los accionistas que no votaron a favor de la resolución nula.....	1706
8.15. Responsabilidad de los funcionarios.....	1706
8.16. Efectos de la revocación de la resolución anulada	1707
8.17. Precedentes jurisprudenciales	1708

CAPÍTULO 2

ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

DESIGNACIÓN, SUSTITUCIÓN, RENUNCIA, REMOCIÓN Y CESE DE ADMINISTRADORES DE SOCIEDADES

POR *Pilar María Rodríguez Acquarone*

.....	1713
1. Designación de administrador.....	1715
1.1. Publicación e inscripción de la designación. Efecto (art. 60, LSC)	1721
2. La persona jurídica como administradora	1725
3. Cesación en el cargo del administrador	1725
3.1. Revocación y remoción del administrador.....	1726
3.2. Diferencia entre revocación y remoción.....	1726
3.3. Vacancia en el órgano de administración.....	1730
3.4. Renuncia	1731
3.4.1. Sociedad Colectiva.....	1731
3.4.2. Sociedad de Capital e Industria.....	1732

3.4.3. Sociedad en Comandita Simple	1732
3.4.4. Sociedad en Comandita por Acciones	1733
3.4.5. Sociedad de Responsabilidad Limitada	1733
3.4.6. Sociedad Anónima	1734
3.5. La asunción al directorio por parte del director suplente	1740
4. Facultades del directorio de la sociedad anónima ante un pedido de inscripción de transferencia de acciones	1749
5. Carácter del representante de una sociedad constituida en el extranjero	1752
6. Sobre la tan mentada desconvocatoria	1754

CUESTIONES RELACIONADAS CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN A TRAVÉS DEL ANÁLISIS DEL FALLO "OKAL ARGENTINA SAIYC"

Por *S. Graciela Junqueira*

1. Introducción	1757
2. Cuestiones suscitadas en el ámbito administrativo	1758
3. Cuestiones judiciales	1761
4. Cuestiones delictuales	1762
5. Facultades del órgano y del representante legal	1763
6. Síntesis	1766

EJERCICIO DEL VOTO ACUMULATIVO

Por *Fernando G. D'Alessandro*

1. Introducción	1767
2. Renovación parcial o escalonada del directorio	1768
3. División de las acciones para votar en parte por sistema acumulativo y en parte por el sistema ordinario o plural	1771
4. El caso de la transferencia de acciones	1773
5. Fijación por parte de la asamblea del número de directores. Reducción de la cantidad de integrantes	1775
6. Elección de directores suplentes	1778
7. Revocación y remoción de directores	1780
8. El caso de la sumatoria de votos ordinarios y acumulados	1781
9. La incorporación del Consejo de Vigilancia y sus efectos sobre la elección de directores por voto acumulativo	1782
10. Vicisitudes en torno a la comunicación de un accionista de su intención de votar acumulativamente	1784

EL ADMINISTRADOR DE HECHO

Por *Laura Filippi*

1. Introducción	1789
2. Identificación del "administrador de hecho"	1791
3. Supuestos y efectos	1791
3.1. Administrador de hecho con designación irregular	1791
3.1.1. Vicios en el procedimiento de designación	1792
3.1.2. La irregularidad como consecuencia de una causal de incapacidad o inhabilitación	1795
3.1.3. Adopción del acuerdo asambleario incumpliendo una prohibición estatutaria o violación de las condiciones impuestas estatutariamente	1799
3.1.4. Administrador con nombramiento caduco o cesado	1800
3.2. Administrador de hecho sin designación	1805
3.2.1. Realización de funciones de gestión en forma permanente	1808
3.2.2. Tolerancia de los demás órganos y la sociedad	1810
4. Conclusiones	1812

FUNCIONAMIENTO DEL DIRECTORIO. CUESTIONES PROBLEMÁTICAS

Por *Oswaldo Norte Sabino y Andrea Verdasco*

1. Reuniones de directorio	1815
1.1. Generalidades	1815
1.2. Indelegabilidad del cargo	1816
1.3. Periodicidad de las reuniones	1819
1.4. Asistencia	1819
1.5. Lugar de reunión	1826
1.6. Reuniones a distancia	1828
1.7. Convocatoria	1829
1.8. Orden del día	1832
1.9. Quórum	1835
1.10. Deliberación	1839
1.11. Votación. Mayoría	1840
1.12. Empate	1841
2. Actas de las reuniones de directorio	1841
2.1. Generalidades	1841
2.2. Naturaleza jurídica del acta	1843
2.3. Contenido del acta	1845

2.4.	Plazo para la confección del acta.....	1847
2.5.	Copias del acta.....	1849
2.6.	Inexistencia del acta.....	1849

EL DEBER DE LEALTAD Y DE DILIGENCIA DEL BUEN HOMBRE DE NEGOCIOS

Por *María Blanca Galimberti*

1.	La estructura societaria y las necesidades asociativas: una realidad compleja. Un primer acercamiento desde lo jurídico, lo económico, lo sociológico y lo ético.....	1851
2.	Los administradores y su ámbito de actuación como órgano de la persona jurídica.....	1858
3.	Los administradores y los parámetros que rigen su actuación.....	1859
3.1.	Administrador y diligencia.....	1859
3.2.	Administrador y lealtad.....	1863
3.2.1.	Director e interés contrario.....	1864
3.2.2.	Director y actividades en competencia.....	1866
3.2.3.	Director y contratos con la sociedad que administra.....	1867
3.2.4.	Director e incompatibilidades o prohibiciones para el ejercicio del cargo (arts. 264 y 265, LSC).....	1868
3.3.	Administrador y transparencia.....	1868
3.3.1.	Deber de informar.....	1868
3.3.3.	Deber de reserva.....	1870
3.3.4.	Deber de colaboración.....	1870
3.3.5.	Deber de publicitar en forma veraz, no engañosa.....	1871
3.3.6.	Deber de abstenerse de utilizar en su interés o de otro "información privilegiada". O "abuso de información privilegiada".....	1871
3.3.7.	Deber de abstenerse de incurrir en prácticas o conductas engañosas.....	1871
4.	Conclusión.....	1871

HONORARIOS DEL DIRECTORIO

Por *Tomás J. Arecha*

1.	El conflicto societario y la remuneración de los directores.....	1873
2.	La norma y sus antecedentes.....	1874

2.1.	Los cuestionamientos efectuados a la disposición analizada.....	1876
3.	Régimen de remuneración previsto en la Ley de Sociedades.....	1877
3.1.	Métodos para establecer la remuneración.....	1877
3.2.	Principios generales.....	1879
3.3.	Interpretación del término ganancia.....	1881
3.4.	Régimen aplicable a las reservas.....	1882
3.5.	Régimen aplicable a los resultados de ejercicios anteriores y el art. 71 de la LSC.....	1884
3.6.	Deducción de los honorarios percibidos.....	1886
4.	La limitación del art. 261, y el vínculo laboral.....	1888
5.	Régimen de excepción.....	1891
5.1.	Inexistencia de ganancias o ganancias reducidas.....	1891
5.2.	Desempeño de comisiones especiales o funciones técnico-administrativas.....	1893
5.3.	Fijación como un punto del orden del día.....	1896
5.4.	Aprobación asamblearia.....	1897
5.5.	Directores que pueden recibir la remuneración en exceso.....	1900
6.	Anticipos de honorarios.....	1900
6.1.	Efectos de la quiebra sobre los anticipos a cuenta de honorarios.....	1904
7.	Del cobro de los honorarios.....	1905
7.1.	Legitimación para fijarlos.....	1905
7.2.	Características de la acción judicial de determinación y cobro de honorarios.....	1906
7.3.	Periodo por el que corresponde retribución.....	1907
7.4.	Plazo de pago.....	1908
7.5.	Asignación de los honorarios entre los directores.....	1909
7.6.	Plazo de prescripción aplicable a la acción de cobro.....	1910
8.	Impugnación de la decisión asamblearia que fija honorarios y la medida cautelar que suspende la fijación de honorarios.....	1910

EL DERECHO DE INFORMACIÓN EJERCIDO POR LOS DIRECTORES Y LOS INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE FISCALIZACIÓN

Por *Alfredo L. Rovira*

1.	El derecho de información ejercido por los directores y los integrantes de los órganos de fiscalización general.....	1913
2.	Los límites al derecho de información.....	1916
3.	La confidencialidad. Los asesores del directorio y el ejercicio del derecho de información.....	1919

4. La reglamentación del derecho de información en el directorio..... 1922

DIRECTOR CON INTERÉS CONTRARIO Y CON ACTIVIDAD EN COMPETENCIA CON LA SOCIEDAD

Por *Adalberto L. Busetto*

1. Plataforma de estudio 1925
2. El interés social en conflicto 1926
3. Régimen legal..... 1928
4. Prohibición de contratar con la sociedad..... 1928
 - 4.1. Consideraciones liminares sobre la prohibición..... 1928
 - 4.2. Ámbito subjetivo de aplicación 1930
 - 4.3. Ámbito objetivo de aplicación..... 1931
 - 4.4. Operaciones extra-actividad..... 1932
 - 4.5. Contratos excluidos del ámbito objetivo 1933
 - 4.6. Intervención de la asamblea de socios 1933
 - 4.7. Nulidad del acto o contratación 1934
 - 4.8. Situaciones conflictivas. Casuística 1935
 - 4.9. Régimen de oferta pública..... 1936
5. Interés contrario..... 1937
 - 5.1. Restricciones al voto 1937
 - 5.2. Orientaciones para determinar el interés contrario. Situaciones conflictivas..... 1938
 - 5.3. Las operaciones por cuenta de terceros 1939
 - 5.4. Formalidades..... 1939
 - 5.5. Sanciones a la violación del deber por el director 1940
6. Actividades en competencia 1940
 - 6.1. Antecedentes 1941
 - 6.2. La situación conflictual 1941
 - 6.3. Ámbito subjetivo..... 1942
 - 6.4. Objeto social y competencia..... 1942
 - 6.5. Dispensa..... 1944
7. Legislación comparada..... 1944

EL VOTO DE LOS DIRECTORES EN LA APROBACIÓN DE SU GESTIÓN Y CUÁNDO DEBEN ABSTENERSE

Por *Walter R. Ton*

- 1947
1. El directorio..... 1948

2. La necesaria diferenciación entre sociedades que cotizan en bolsa y las que no lo hacen..... 1950
3. Abuso de mayorías o abuso de minorías 1951
4. Responsabilidad del director 1952
5. La extinción de la acción de responsabilidad por aprobación de la gestión (art. 275) 1953
6. Distinción entre la aprobación del balance y la aprobación de la gestión..... 1954
7. Fundamentos de la norma 1956
8. Consecuencias de la violación al artículo 241. Prohibición o generación de daños..... 1957
9. El daño a la sociedad 1959
10. ¿Responderán los accionistas que votaron a favor si se declara nula la resolución? (art. 254) 1960
11. Violaciones indirectas 1960
12. ¿Deberá abstenerse de votar remuneraciones, formación de reservas, o distribución de utilidades? 1961
13. Pactos parasocietarios 1962
14. ¿Deberá aplicarse analógicamente a otros supuestos? 1963
15. Reglas procesales 1965
16. Otros caminos posibles 1965
17. Conclusión..... 1966

PACTOS DE INDEMNIDAD DE LOS ADMINISTRADORES

Por *Patricio T. Mc Inerny*

- 1967
1. Limitaciones a la responsabilidad de los directores 1969
2. Seguro de responsabilidad civil "D&O" 1969
3. Indemnidad de responsabilidad..... 1970
4. Pactos de indemnidad 1970
5. Ley 26.831. Decreto 677/2001..... 1972
 - 5.1. El decreto 1278/2012 y la indemnidad de los directores 1972
6. Vigencia de los pactos de indemnidad 1973
7. Objeto de los pactos de indemnidad..... 1973
8. Sujetos legitimados para otorgarlo 1973
9. Formalidades 1974
10. Contenido del pacto de indemnidad..... 1974
11. Licitud del pacto 1974
12. Oponibilidad del pacto de indemnidad 1975
13. Conclusión..... 1976

CAPÍTULO 3
**IMPUGNACIÓN Y SUSPENSIÓN DE DECISIONES
 DEL DIRECTORIO**

IMPUGNACIÓN DE LAS RESOLUCIONES DE DIRECTORIO

POR *Oswaldo Norte Sabino* Y *Andrea Verdasco*

1.	Generalidades	1979
2.	Resoluciones impugnables.....	1983
3.	Legitimación activa.....	1985
3.1.	Directores.....	1985
3.2.	Síndicos y consejeros de vigilancia.....	1986
3.3.	Accionista	1986
3.4.	Autoridad de contralor.....	1992
3.5.	La sociedad	1992
3.6.	¿Gerentes, conforme el art. 270 de la LSC?.....	1993
4.	Legitimación pasiva	1993
5.	Plazo para promover la demanda.....	1993

**SUSPENSIÓN PREVENTIVA DE LAS DECISIONES
 DEL DIRECTORIO**

POR *Patricio T. Mc Inerny*

1.	Introducción	1995
2.	Suspensión preventiva de las decisiones del directorio.....	1997
3.	Requisitos	1999
3.1.	Juez competente	1999
3.2.	Pedido de parte	2000
3.3.	Haber iniciado la acción de impugnación.....	2000
3.4.	Existencia de motivos graves.....	2001
3.5.	Peligro en la demora.....	2001
3.6.	Verosimilitud del derecho invocado.....	2001
3.7.	No medie perjuicio a terceros.....	2001
3.8.	Contracautela.....	2002
4.	El carácter provisorio de la medida cautelar. Otorgamiento de la cautelar en la alzada.....	2003
5.	La suspensión de las resoluciones por parte de la autoridad de control.....	2003
6.	Conclusión.....	2005

DIEGO A. J. DUPRAT
(Director)

Tratado de los Conflictos Societarios

Tomó III

Autores

Diego A. Abdala - Lisandro A. Allende - Rafael F. Barreiro
Diego Boquín - Mauricio Boretto - Gabriela Calcaterra
Diego A. Camerini - Alejandro S. Cantaro - Leonardo F. Fernández
Diego Romano - Ricardo L. Gulminelli - Adriana N. Krasnow
Diego Rojas - Rafael M. Manóvil - Guillermo A. Marcos
Diego Orlando - Jorge O. Morresi - Juan Javier Negri
Diego Orsini - Olga Orlandi - Diego A. Rapoport
Diego E. Richard - Alberto Antonio Romano - Alejandro E. Werner

 **AbeledoPerrot®**

ÍNDICE GENERAL

PARTE VI (CONT.)

CONFLICTOS VINCULADOS AL FUNCIONAMIENTO DE LOS ÓRGANOS SOCIALES

CAPÍTULO 4

RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTORES

RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTORES. PRESUPUESTOS

POR *Gabriela Boquín*

Ubicación del tema dentro de la LSC y del sistema societario.	
Regulación legal.....	2011
2. Rol que juega dentro del sistema societario. Intereses protegidos.....	2016
Cuestiones conflictivas. Análisis de jurisprudencia. Soluciones.	2024
Factor de atribución	2032

RESPONSABILIDAD POR PRESENTACIÓN TARDÍA EN CONCURSO O AGRAVAMIENTO DE LA INSOLVENCIA

POR *Mauricio Boretto*

1. Punto de partida	2041
2. La responsabilidad civil: principios y presupuestos	2042
2.1. El deber jurídico de reparar.....	2042

2.2.	Presupuestos de la responsabilidad.....	2043
2.2.1.	Primer presupuesto. La antijuridicidad	2043
2.2.2.	Segundo presupuesto. La imputabilidad.....	2044
2.2.3.	El tercer presupuesto. Factor de atribución.....	2045
2.2.4.	El cuarto presupuesto. La relación de causalidad	2052
2.2.5.	Consecuencias reparables según el ámbito de la responsabilidad, contractual o extracontractual. Extensión del resarcimiento	2055
2.2.6.	La previsibilidad en abstracto en el ámbito contractual y extracontractual.....	2057
2.3.	El quinto presupuesto. El daño.....	2059
2.3.1.	Preliminares.....	2059
2.3.2.	Tipos o clases de daños.....	2059
3.	Presupuestos de la responsabilidad de los administradores por presentación tardía en concurso o agravamiento de la insolvencia.....	2060
3.1.	Preliminares	2060
3.1.1.	Protección de la empresa.....	2062
3.1.2.	Protección de los acreedores sociales.....	2064
3.1.3.	Protección de los administradores.....	2065
3.2.	Antijuridicidad.....	2066
3.3.	Imputabilidad.....	2069
3.4.	Factor de atribución.....	2070
3.4.1.	Preliminares	2070
3.4.2.	¿Existe una "culpa profesional"?.....	2071
3.4.3.	"El buen hombre de negocios"	2073
3.4.4.	¿Qué quiere decir "en los hechos" que el administrador debe actuar como un "buen hombre de negocios"?.....	2073
3.4.5.	Administrador que no actúa tempestivamente y agrava la crisis empresarial: su actuación contraria al cartabón del "buen hombre de negocios"	2079
3.5.	Relación de causalidad.....	2080
3.5.1.	Causalidad a nivel de autoría.....	2080
3.5.2.	Causalidad a nivel de extensión del daño resarcible.....	2082
3.6.	Daño.....	2088
3.6.1.	Prevención.....	2090
3.6.2.	Resarcimiento.....	2091

IX

RESPONSABILIDAD POR INFRACAPITALIZACIÓN

Por *Mauricio Boretto*

1.	Introducción	2095
2.	La infracapitalización: concepto. Preliminares	2098
3.	"Clases" de infracapitalización	2100
3.1.	Según el momento en que la infracapitalización se produce	2100
3.2.	Según la peligrosidad de la infracapitalización	2101
4.	Responsabilidad de los administradores por la infracapitalización societaria.....	2104
4.1.	¿Quién responde por la infracapitalización?.....	2104
4.2.	¿Qué grado de subcapitalización genera la responsabilidad de los socios y, paralelamente, cuándo empieza a asomar la responsabilidad de los administradores?	2108
4.2.1.	La situación de los administradores sociales ...	2110
4.2.2.	La situación de los socios.....	2110
4.3.	¿La responsabilidad de los socios y/o administradores es subjetiva u objetiva?.....	2111
4.4.	¿Ante quién/es deben responder los socios y/o administradores: sociedad y/o terceros?.....	2112
4.4.1.	Caso en que los administradores son demandados.....	2112
4.4.2.	Caso en que los socios son demandados	2113
4.5.	¿Cómo juega la teoría de la responsabilidad civil y los presupuestos del deber de resarcir el daño causado del derecho común ante la reparación de los daños causados por la infracapitalización provocada por los administradores y/o socios?.....	2114
4.5.1.	Preliminares.....	2114
4.5.2.	Argumentos en pro y en contra de la autonomía del régimen societario de reparación de los daños causados ante una situación de infracapitalización societaria	2115
4.5.3.	¿Cuál es la importancia práctica de determinar si la ley 19.550 consagra un régimen específico de responsabilidad por daños, o bien, si es un capítulo más del régimen común u ordinario del Código Civil?	2118
5.	Posible respuesta a nuestros interrogantes. La infracapitalización societaria operando en la práctica	2124
5.1.	Responsabilidad de los socios y/o administradores por "fraude laboral".....	2124

- 5.2. Responsabilidad del administrador por dolo en el desempeño del cargo y por haber facilitado la quiebra de la sociedad..... 2128
- 5.2.1. Administrador que retiene fondos de una venta y agrava la insolvencia de la sociedad 2128
- 5.2.2. Administrador que distrae activos y facilita la insolvencia de la sociedad 2130
- 5.2.3. Administrador que omite arbitrar medidas para evitar distracción de fondos sociales y facilita la insolvencia societaria 2131
- 5.3. Responsabilidad de los socios por no arbitrar los medios para capitalizar la sociedad. Fondos entregados en préstamo por los socios 2132

RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES FRENTE A CRÉDITOS LABORALES

POR *Gabriela Boquín*

1. Ubicación del tema dentro de la LSC y del sistema societario. Regulación legal..... 2135
2. Estado de la jurisprudencia actual..... 2139
3. Cuestiones conflictivas: juez competente y vía procesal adecuada. Prescripción de la acción contra los administradores .. 2147

RESPONSABILIDAD PENAL

POR *Alejandro S. Cantaro*

1. Presentación del tema..... 2153
2. Defraudación por deslealtad en el manejo de bienes ajenos: la llamada administración infiel o fraudulenta 2155
- 2.1. Tipo objetivo. Fuentes de la relación 2155
- 2.2. Tipo especial. Fuentes de la relación. Violación de deberes..... 2157
- 2.3. Violación de deberes 2158
- 2.4. Modos comisivos 2160
- 2.5. Concurso real de delitos o delito continuado..... 2162
- 2.6. Tipo subjetivo 2170
3. Concurso o consentimiento a actos ilegales o antiestatutarios 2171
- 3.1. Bien jurídico lesionado y perjuicio típico..... 2172
- 3.2. Acciones constitutivas del delito..... 2174
- 3.3. Tipo subjetivo 2175

4. **AC** Balances e informes falsos o incompletos 2175
- 4.1. Breve introducción 2176
- 4.2. Bien jurídico..... 2176
- 4.3. Querrela 2178
- 4.4. Tipo objetivo..... 2180
- 4.5. Tipo subjetivo 2184
- 4.6. Autores 2185
- 4.7. Las conductas punibles..... 2187
- 4.8. Consumación y tentativa..... 2188

RESPONSABILIDAD TRIBUTARIA

POR *Martín E. Abdala*

1. **Q**uid de las obligaciones tributarias 2191
2. **L**a satisfacción de los tributos 2192
- 2.1. **L**a responsabilidad por deuda ajena 2192
- 2.2. **L**a figura del responsable sustituto 2195
3. **I**ncumplimiento de las obligaciones tributarias..... 2196
4. **P**resupuestos para concretar la imputación de responsabilidad..... 2197
- 4.1. **L**a existencia de un acto antijurídico 2197
- 4.1.1. **S**ujetos responsables por deuda ajena..... 2197
- 4.1.2. **E**l incumplimiento de la obligación de hacer... 2198
- 4.1.3. **L**a intimación de pago 2199
- 4.2. **L**a existencia de un perjuicio 2200
- 4.3. **L**a relación de causalidad 2201
- 4.3.1. **E**l caso fortuito y la fuerza mayor 2202
- 4.3.2. **E**l hecho de un tercero 2204
- 4.3.3. **E**l error excusable 2205
- 4.4. **P**resencia de un factor de imputación 2207
5. **C**onsecuencias de la sindicación de responsabilidad 2208
6. **C**onclusiones..... 2210

RESPONSABILIDAD DEL GERENTE DE SOCIEDAD ANÓNIMA

POR *Diego A. Rapoport*

1. **I**ntroducción 2213
2. **R**espabilidad del directorio y de los gerentes..... 2215

RESPONSABILIDAD DEL DIRECTOR SUPLENTE Y DEL GERENTE SUPLENTE

Por *Diego A. Rapoport*

1. Introducción	2221
2. Naturaleza de su función	2222
3. Ejercicio del cargo	2223
4. Responsabilidad	2224

EL USO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA COMO FUNDAMENTO DEL CONFLICTO SOCIETARIO

Por *Marcelo A. Camerini*

1. Introducción	2229
2. La conceptualización del funcionamiento eficiente de un mercado de capitales	2231
3. El rol de la regulación pública en materia de mercado de capitales	2233
4. Teoría económica y abuso de mercado	2235
5. Teoría positiva y negativa sobre el uso de información privilegiada	2236
6. El hecho relevante	2238
7. Listado de posibles hechos relevantes	2240
8. Tiempo y forma de revelar información	2243
9. Fase de secreto	2244
10. La dispensa	2245
11. Personas responsables	2248
12. El concepto de uso de información privilegiada	2250
13. El <i>leading case</i> "Terrabusi"	2258
13.1. La sentencia final	2258
13.2. Los antecedentes procesales	2259
13.3. El marco conceptual de la resolución general 227 de la CNV	2262
13.4. El planteo de los sumariados respecto de la competencia de la CNV y de la validez de la resolución general 227	2263
13.5. Las relaciones de familia de los sumariados	2265
13.6. La operatoria	2266
13.7. La figura del nuncio	2267
13.8. Breves reflexiones finales	2269
14. El marco penal argentino	2271
14.1. Introducción	2271
14.2. La ley 26.733	2274

ACCIONES DE RESPONSABILIDAD. EXENCIÓN Y EXIMICIÓN DE RESPONSABILIDAD

Por *Alberto Antonio Romano*

1. La realidad y las acciones de responsabilidad	2277
2. La acción social de responsabilidad	2280
2.1. Legitimación activa	2280
2.1.1. La sociedad	2280
2.1.2. El accionista ante la inacción de la sociedad ...	2285
2.1.3. El socio que votó en contra de la extinción de la responsabilidad de los administradores existiendo oposición de socios que representen al menos el 5% del capital social	2285
2.1.4. El socio que ha votado en contra de la aprobación de la gestión de los administradores	2286
2.1.5. El socio que ha votado afirmativamente se promueva la acción social de responsabilidad contra los administradores, mientras la mayoría ha rechazado dicha moción	2286
2.1.6. El síndico concursal y los acreedores ante la quiebra de la sociedad	2287
2.2. Legitimación pasiva	2290
3. La acción individual	2290
3.1. Legitimación activa	2293
3.2. Legitimación pasiva	2293
4. Prescripción	2293
5. Exención de la responsabilidad	2295
6. Extinción de la responsabilidad	2296

CAPÍTULO 5

ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN

CONFLICTOS VINCULADOS AL ÓRGANO DE FISCALIZACIÓN

Por *Juan M. Moriondo*

Del sistema de fiscalización interna	2301
1.1. Introducción	2301
1.2. Sindicatura y consejo de vigilancia. Atribuciones	2302
Designación y cese de los fiscalizadores	2308
2.1. Sindicatura	2308
2.2. Consejo de vigilancia	2314

3. Responsabilidad.....	2315
-------------------------	------

CAPÍTULO 6

REPRESENTACIÓN SOCIETARIA

CONFLICTOS RELACIONADOS CON LA REPRESENTACIÓN SOCIETARIA

POR Rafael F. Barreiro

1. Ámbito del artículo 58 de la ley 19.550	2323
1.1. Introducción.....	2323
1.2. La teoría general de la representación	2327
1.3. La representación de las personas jurídicas en general..	2329
2. La teoría del mandato	2331
2.1. El representante como mandatario de los socios.....	2332
2.2. El representante como mandatario de la sociedad	2333
2.3. La representación societaria como especie de la representación legal.....	2333
3. Breve referencia a la personalidad de las sociedades comerciales y su influencia en la materia	2334
3.1. La instrumentalidad de la personalidad jurídica	2334
3.2. Personalidad, capacidad y legitimación	2336
4. La sociedad como estructura orgánica. Breve referencia al post organicismo	2336
5. La función orgánica de administración de la sociedad comercial. Facultades gestoras	2341
5.1. Funciones de administración y representación compartidas o combinadas.....	2343
5.2. Una interesante concepción.....	2345
6. La función orgánica de representación en las sociedades comerciales	2347
7. Ámbito funcional del art. 58, primera parte, de la ley 19.550. Los llamados subórganos	2350
7.1. El administrador como representante	2350
7.2. La alusión única al representante legal	2351
7.3. La representación natural.....	2352
7.3.1. Tipos personalistas	2353
7.3.2. Sociedad de responsabilidad limitada.....	2353
7.3.3. Sociedad anónima. Representación plural sucesiva o indistinta.....	2354
7.4. ¿Qué son los subórganos? La delegación de la función de representación	2356
7.4.1. El comité ejecutivo.....	2358

7.4.2. La gerencia en la sociedad anónima	2358
7.4.3. La representación convencional de las sociedades	2359
8. El objeto social. Delimitación de la imputación de responsabilidad a la sociedad.....	2363
8.1. Noción	2363
8.2. Determinación del objeto social	2364
8.3. La capacidad de la sociedad y su relación con el objeto social.....	2366
8.4. El objeto social como limitación general al organicismo societario.....	2370
8.5. El ámbito de la tutela legal	2372
8.6. La buena fe del tercero	2374
8.7. Actos notoriamente extraños al objeto social	2375
8.7.1. La ratificación del acto extraño.....	2377
8.7.2. El acto extraño autorizado o impuesto por el órgano de gobierno.....	2380
8.7.3. La indiferencia del perjuicio.....	2382
8.7.4. La gratuidad como pauta de diferenciación indicativa. El caso corriente de avales y fianzas..	2382
8.8. Los defectos en la decisión y la ejecución de los actos externos	2385
9. La doctrina <i>ultra vires</i>	2387
9.1. Caracterización	2387
9.2. Su origen y evolución en Gran Bretaña.....	2388
9.3. Abolición del <i>ultra vires</i> en el plano externo. Ratificación del acto extraño.....	2390
9.4. La potestad de los administradores para obligar a la sociedad	2391
9.5. No existe deber de investigar sobre la capacidad de la sociedad o los poderes de los directores.....	2392
9.6. La doctrina <i>ultra vires</i> en la ley 19.550	2393
10. La infracción a la representación plural	2394
11. La teoría de la apariencia	2398
11.1. Un breve repaso histórico.....	2399
11.2. La apariencia como fuente de derechos	2401
11.3. Requisitos de configuración de la apariencia	2403
11.4. La apariencia en materia de representación societaria en general.....	2404
11.5. La imputación a la sociedad de la responsabilidad contractual y extracontractual. Ampliación del esquema del art. 58.....	2405
11.5.1. La responsabilidad extracontractual por los actos de los órganos y los dependientes.....	2406

11.5.2. La responsabilidad contractual de la sociedad por los actos de quienes no ejercen función orgánica representativa	2409
11.6. La inoponibilidad al tercero de las restricciones orgánicas internas en el art. 58.....	2413
12. La vinculación con la sociedad mediante títulos valores.....	2416
12.1. Los títulos circulatorios.....	2416
12.1.1. El fallo plenario "Banco Sidesa". El informalismo como modelo interpretativo.....	2416
12.1.2. La doctrina de la Corte Suprema en el fallo "Grupo República SA v. Terminales Portuarias Argentinas SA s/ ejecutivo"	2423
12.1.3. Pagarés	2428
12.1.4. Cheques	2433
13. Algunos supuestos conflictivos relacionados con la representación de la sociedad	2436
13.1. Notificaciones hechas a la sociedad	2436
13.2. Absolución de posiciones	2437
13.2.1. En sede laboral	2437
13.2.2. En sede civil y comercial	2438
13.3. Pacto de cuota litis	2441
13.4. Aplicación del régimen societario a otros entes	2442
13.4.1. Asociaciones mutuales	2442
13.4.2. Obras sociales.....	2443
13.4.3. Asociaciones civiles.....	2443
14. La regulación de la representación de las sociedades comerciales en el derecho comparado	2445
14.1. Derecho español.....	2445
14.2. El Código Civil italiano.....	2447
14.3. El derecho colombiano.....	2449
14.4. La ley de México.....	2451
14.5. La ley uruguaya.....	2452
15. Actuación y responsabilidad de los administradores y representantes	2453
15.1. La pauta general de actuación.....	2453
15.1.1. Lealtad y diligencia de un buen hombre de negocios	2453
15.1.2. La responsabilidad por su infracción	2456
16. Designación y cese de administradores y representantes.....	2461
16.1. La finalidad publicitaria de la Ley de Sociedades Comerciales	2461
16.1.1. Inscripción.....	2461
16.1.2. Publicación	2462
16.1.3. Efectos de la carencia de registración.....	2463

CAPÍTULO 7

INTERVENCIÓN JUDICIAL DE SOCIEDADES

INTERVENCIÓN JUDICIAL DE SOCIEDADES

POR *Guillermo A. Marcos*

1. Concepto. Caracteres. Objeto	2469
2. Normas de aplicación	2471
3. Requisitos de procedencia	2473
3.1. Contracautela.....	2484
4. Legitimación activa y pasiva	2487
5. Distintas clases.....	2489
5.1. Bien jurídico protegido.....	2495
5.2. La intervención judicial como respuesta a las divergencias sociales	2497
5.3. Intervención judicial en sociedades irregulares y de hecho	2499
5.4. Intervención en sociedades en concurso y en liquidación	2501
6. Intervención del órgano de gobierno y fiscalización	2502
7. Intervención judicial de sociedades constituidas en el extranjero	2503
7.1. Algunas otras cuestiones controvertidas	2505
8. Conclusión.....	2506

PARTE VII

CONFLICTOS VINCULADOS A CUESTIONES EXTERNAS A LA SOCIEDAD

CAPÍTULO 1

LIMITACIONES CONTRACTUALES

LOS CONFLICTOS SOCIETARIOS DERIVADOS DE LOS CONVENIOS DE SINDICACIÓN DE ACCIONES

POR *Juan Javier Negri*

1. Introducción	2511
-----------------------	------

2.	Definiciones y denominaciones.....	2514
2.1.	Definiciones legales	2517
2.2.	Definiciones jurisprudenciales	2519
2.3.	Características tipificantes de los convenios de sindicación según la doctrina y la jurisprudencia.....	2520
3.	Clasificación de los convenios de sindicación	2524
3.1.	Los sindicatos de bloqueo	2524
3.2.	Los sindicatos de mando o de voto.....	2527
3.3.	Diferencias y similitudes entre los sindicatos de voto y de bloqueo	2528
3.4.	Los "sindicatos de consulta"	2529
3.5.	Los "sindicatos de gestión"	2529
4.	Análisis crítico de la sindicación de acciones	2530
5.	Análisis crítico de la sindicación de acciones (cont.). Los argumentos contrarios a su validez	2533
5.1.	Los "argumentos de estructura" en general.....	2533
5.2.	El principal "argumento de estructura": la disponibilidad del derecho a voto	2534
5.3.	Visión contemporánea del "argumento de estructura" basado en la indisponibilidad del derecho a voto	2535
5.4.	Otro argumento de "estructura": el secreto o la falta de publicidad de los convenios de sindicación.....	2538
5.5.	Los "argumentos de comportamiento": la violación del principio deliberativo	2539
5.6.	Los "argumentos de comportamiento": la violación del principio mayoritario	2541
5.7.	Los "argumentos de comportamiento": la unanimidad como violatoria del principio mayoritario.....	2542
5.8.	Los "argumentos de comportamiento": el plazo de duración de los contratos de sindicación	2543
5.9.	Los "argumentos de estructura" y los "argumentos de comportamiento": sus límites.....	2545
6.	La licitud de los convenios de sindicación	2545
6.1.	Principios generales.....	2545
6.2.	Limitaciones jurisprudenciales al principio general de licitud.....	2547
7.	La oponibilidad de los convenios de sindicación	2549
7.1.	La oponibilidad en general	2549
7.2.	Aplicaciones jurisprudenciales del principio de inoponibilidad.....	2552
7.3.	Quid de la impugnación del sindicato por terceros.....	2558
7.4.	El convenio de sindicación entre accionistas y terceros.....	2560
8.	La oponibilidad por la vía de la inserción estatutaria	2560
9.	Oponibilidad contra la sociedad emisora firmante del convenio o notificada de su existencia.....	2563

10.	Alcance subjetivo de los convenios de sindicación.....	2564
11.	Alcance subjetivo y buena fe contractual.....	2566
12.	Los convenios de sindicación entre accionistas de sociedades admitidas a la oferta pública	2566
13.	Incumplimiento del convenio de sindicación	2570
13.1.	La transferencia de acciones en violación a las disposiciones del sindicato	2571
13.2.	El ejercicio del voto en violación a las disposiciones del sindicato.....	2572
13.3.	Liquidación o quiebra de la sociedad emisora de las acciones sujetas al convenio parasocial.....	2574
14.	Los convenios de sindicación y la toma de control.....	2575

DEBT COVENANTS

POR *Leonardo F. Fernández*

1.	Forma y finalidad de los <i>covenants</i>	2577
2.	Tipos usuales de <i>covenants</i>	2578
2.1.	<i>Covenants</i> relativos a la actividad financiera (<i>financial covenants</i>)	2580
2.1.1.	Límites financieros e índices financieros (<i>ratios</i>)	2581
2.2.	<i>Covenants</i> de información (<i>information covenants</i>)	2582
2.2.1.	Información financiera.....	2587
2.2.2.	Procedimientos legales	2587
2.2.3.	Transferencias de acciones	2588
2.2.4.	Seguros	2589
2.3.	<i>Covenants</i> de protección de activos (<i>protection of assets covenants</i>)	2589
2.3.1.	<i>Covenants</i> afirmativos o positivos (<i>affirmative or positive covenants</i>)	2590
2.3.2.	<i>Covenants</i> negativos (<i>negative covenants</i>).....	2591

CAPÍTULO 2

CONFLICTOS LABORALES

EL SOCIO EMPLEADO

POR *Jorge O. Morresi*

1.	Antecedentes.....	2597
2.	Normativa	2599

2.1.	El vínculo laboral.....	2599
2.2.	Excepciones.....	2603
2.2.1.	Sociedades de padres e hijos.....	2603
2.2.2.	La personalización de los servicios.....	2604
2.2.3.	El socio que trabaja realizando tareas administrativas.....	2606
2.2.4.	Sociedades en comanditas simples.....	2608
2.2.5.	El directorio de las sociedades anónimas.....	2610
2.2.6.	El presidente de una sociedad anónima.....	2613
2.2.7.	Los socios de las SRL.....	2615
2.2.8.	Los socios de las sociedades de capital e industria.....	2615
2.2.9.	El socio de las cooperativas de trabajo.....	2616

GRUPOS ECONÓMICOS. PRINCIPIO LABORAL DE LA PRIMACÍA DE LA REALIDAD. ART. 31 DE LA LEY DE CONTRATO DE TRABAJO

POR *Elvira Germano*

1.	Introducción: el fenómeno económico y el principio de primacía de la realidad.....	2625
2.	Presupuestos operativos de aplicación.....	2629
3.	Conclusiones.....	2637

CAPÍTULO 3

GRUPOS DE SOCIEDADES

CONFLICTOS Y GRUPOS DE SOCIEDADES

POR *Rafael M. Manóvil*

1.	Introducción: control y grupo.....	2641
2.	Interés social e interés del grupo.....	2649
3.	La cuestión de la responsabilidad del controlante.....	2675
4.	Los conflictos en la cabeza de grupo.....	2696

CAPÍTULO 4

CONFLICTOS VINCULADOS AL DERECHO DE FAMILIA Y AL SUCESORIO

SOCIEDAD Y SOCIEDAD CONYUGAL DEL SOCIO. FRAUDE Y SIMULACIÓN

POR *Gabriela Calcaterra y Adriana N. Krasnow*

1.	Las vinculaciones entre sociedad comercial y sociedad conyugal del socio en el régimen de la Ley de Sociedades Comerciales (19.550) y del Código Civil.....	2709
1.1.	La incapacidad de los cónyuges para constituir sociedades comerciales entre sí.....	2710
1.2.	La sociedad de hecho entre cónyuges.....	2711
1.3.	Los cambios que se avizoran en el horizonte del derecho societario.....	2714
1.4.	Las relaciones patrimoniales en el matrimonio en el régimen legal vigente y en el proyectado.....	2715
1.5.	El régimen legal de las relaciones patrimoniales entre convivientes en el Proyecto de Unificación de la Legislación Civil y Comercial.....	2715
2.	La sociedad comercial como instrumento para el fraude entre cónyuges.....	2718
2.1.	Los instrumentos procesales de tutela a favor del cónyuge del socio que emplea la sociedad conyugal para defraudar la sociedad conyugal.....	2724
2.2.	El asentimiento conyugal en materia de aportes, fusión y transformación de sociedades (art. 1277, CCiv.).....	2724
2.3.	Inoponibilidad de la personalidad jurídica de la sociedad comercial.....	2725
2.4.	Acerca de la propuesta de regulación de la inoponibilidad de la personalidad jurídica en el Proyecto de Unificación Civil y Comercial.....	2726
		2731

ASENTIMIENTO CONYUGAL

POR *Alejandro E. Werner*

1.	Administración de la sociedad conyugal y asentimiento conyugal.....	2733
----	---	------

1.1.	Introducción.....	2733
1.2.	Finalidad del asentimiento conyugal.....	2735
1.3.	Asentimiento conyugal como condición de eficacia del acto.....	2736
2.	El asentimiento conyugal y su ejercicio en cuestiones societarias.....	2738
2.1.	Disposición de participaciones societarias.....	2738
2.1.1.	Sociedades anónimas.....	2738
2.1.2.	Sociedades de responsabilidad limitada.....	2740
2.1.3.	Otros tipos societarios.....	2741
2.2.	Aportes de dominio o uso de dichos bienes a sociedades.....	2741
2.2.1.	El supuesto de aportes de fondos de comercio a sociedades.....	2742
2.2.2.	El supuesto de aportes a fideicomisos.....	2742
2.3.	Transformación y fusión de sociedades de personas.....	2743
3.	Legitimación y forma del asentimiento conyugal.....	2744
3.1.	Legitimación.....	2744
3.2.	Forma del asentimiento conyugal.....	2745
3.2.1.	Asentimiento general, anticipado, expreso o tácito.....	2745
3.2.2.	Venia judicial supletoria ante negativa o silencio.....	2747
4.	Efectos en caso de falta de asentimiento: nulidad.....	2749
5.	Prescripción.....	2750

CONFLICTOS VINCULADOS AL DERECHO SUCESORIO

POR *Nora Lloveras y Olga Orlandi*

1.	El diseño del desarrollo.....	2753
2.	Orden público y derecho sucesorio.....	2755
3.	Sucesión y sociedades: continuidad y conservación de la empresa.....	2757
3.1.	La sucesión y la planificación sucesoria.....	2758
4.	Sociedades y derecho sucesorio.....	2760
4.1.	La sucesión intestada.....	2761
4.2.	La legítima.....	2761
5.	Concepto.....	2762
6.	El sistema de protección a la legítima.....	2764

6.1.	La legítima como límite legal y relativo al poder de disposición del causante.....	2764
6.1.1.	Las demarcaciones que impone.....	2764
6.2.	Los derechos de los legitimarios.....	2765
6.3.	Aspectos contemplados en la regulación de la legítima: el contenido patrimonial.....	2765
7.	El entrecruzamiento del derecho sucesorio y societario.....	2766
7.1.	Formas de conculcar la legítima y defensa a los legitimarios.....	2767
7.1.1.	Simulación. Donaciones encubiertas. Interposición de personas.....	2769
7.1.2.	Simulación y legítima.....	2770
7.1.3.	Acumulación de las acciones de simulación con la reducción y/o colación.....	2771
7.2.	Acervo hereditario integrado por cuotas sociales o acciones, depósitos realizados en entidades extranjeras ...	2771
7.3.	Constitución y/o manejo de sociedades comerciales y/o de familia y fraude a la legítima.....	2773
7.4.	Vulneración de la legítima y "sociedades de familia" ...	2775
7.4.1.	Actos en fraude a la ley.....	2775
7.4.2.	Fraude a la ley.....	2775
8.	Supuestos de vulneración de la legítima mediante sociedades de familia.....	2776
9.	Análisis de casos de vulneración a la legítima mediante la constitución y/o manejo de sociedades.....	2778
9.1.	Sociedades ficticias, que fueron creadas para perjudicar a los legitimarios y no funcionan como tales.....	2778
9.2.	Sociedades auténticamente constituidas, que funcionan como tales pero afectan la legítima o la igualdad de los legitimarios.....	2779
9.3.	Sociedades con constitución y desenvolvimiento normal, sin ánimo de perjudicar pero que afectan la legítima o la igualdad de los legitimarios.....	2782
10.	Conclusiones: conflictos y soluciones en la vulneración de la legítima y las sociedades.....	2782
10.1.	Principio general.....	2783
10.2.	Cuando se ha conculcado la legítima.....	2783
11.	Propuestas en el Proyecto de Código Civil y Comercial (2012) y su repercusión en materia sucesoria y societaria.....	2784
11.1.	Las modificaciones al derecho sucesorio en general.....	2785
11.2.	Flexibilización en las organizaciones empresariales.....	2789

CAPÍTULO 5
INSOLVENCIA

CONFLICTOS SOCIETARIOS E INSOLVENCIA

POR *Efraín H. Richard*

1.	Conflictos generados por la insolvencia de sociedades y soluciones societarias a sus crisis económico-financieras-patrimoniales (arts. 94.5, 96 y 99, LSC).....	2793
1.1.	Preámbulo.....	2793
1.2.	Delimitación del tema: las funciones del capital social. La función de garantía. Responsabilidad por insolvencia.....	2794
1.3.	Terminología: insolvencia, cesación de pagos, pérdida del capital social.....	2799
1.4.	La pérdida del capital social como causal de disolución. Su constatación.....	2801
1.5.	La remediación. Art. 96. Planificación. Las modalidades de la capitalización.....	2802
1.6.	Incumplimiento. Responsabilidad. El art. 99. Interpretaciones.....	2810
1.7.	Efecto ante las situaciones concursales.....	2816
1.7.1.	El acuerdo de quita ante la pérdida del capital social.....	2817
1.7.2.	Ante la homologación la responsabilidad. Novación. La extensión de la reparación. Culpa y dolo.....	2817
1.8.	Sobre la preconcursalidad.....	2822
1.9.	Para meditar y actuar.....	2823

PARTE VIII

PREVENCIÓN DE CONFLICTOS SOCIETARIOS

CAPÍTULO 1

CONFLICTO SOCIETARIO Y MEDIDAS CAUTELARES

TRASCENDENCIA DEL CONFLICTO SOCIETARIO
Y SU INTERRELACIÓN CON LAS MEDIDAS CAUTELARES

POR *Ricardo L. Gulminelli*

1.	El "conflicto societario" como instituto.....	2829
----	---	------

2.	La legislación societaria argentina carece de un sistema preventivo para evitar los conflictos societarios.....	2830
3.	Encuadre terminológico y conceptual del conflicto societario..	2834
3.1.	La precisión terminológica y la etimología respecto a la expresión "conflicto societario".....	2834
3.2.	El conflicto societario como "categoría jurídica", delimitación de los alcances de la misma.....	2836
3.3.	El "interés social" como elemento crucial en la solución del conflicto societario.....	2837
3.4.	Nuestra ley favorece que se generen conflictos societarios.....	2839
	El conflicto societario y su interrelación con las medidas cautelares, "preparatorias", "autosatisfactivas" o "cuasicautelares".....	2840
4.1.	La protección del interés social constituye un dato esencial para lograr que se dicten medidas cautelares frente a un conflicto societario.....	2844
4.2.	Componentes del fenómeno cautelar o cuasicautelar o de las medidas autosatisfactivas en el ámbito societario.....	2845
4.2.1.	La necesidad de que exista un peligro en la demora.....	2845
4.2.2.	La verosimilitud del derecho en el ámbito societario.....	2846
4.3.	La oculta teoría regulatoria de la estrategia a seguir frente al conflicto societario.....	2846
4.4.	Los recaudos preliminares para pedir la intervención judicial como "clave" de la estrategia a utilizar en el conflicto societario.....	2848
4.5.	Mecanismos "cuasicautelares" "o autosatisfactivos" relacionados con la intervención judicial.....	2852
4.5.1.	El caso del derecho de fiscalización interna.....	2853
4.5.2.	La potestad de convocar asamblea.....	2854
4.5.3.	Algunas particularidades respecto a las medidas cautelares legisladas en la Ley de Sociedades.....	2855
5.	Medidas cautelares alternativas.....	2859
5.1.	¿Puede ser intervenida judicialmente la sociedad conyugal?.....	2859
5.2.	La suspensión provisoria de los derechos del socio, ¿sólo puede ser peticionada por la sociedad?.....	2861
5.3.	La jurisprudencia nos brinda muchos ejemplos de medidas novedosas que tienen carácter de cautelares y también de autosatisfactivas.....	2862
6.	Conclusiones.....	2864

CAPÍTULO 2

AUTONOMÍA DE LA VOLUNTAD. DISEÑO ESTATUTARIO
Y CONTRACTUALCLÁUSULAS CONTRACTUALES PREVENTIVAS
DE CONFLICTOS. EJEMPLOSPOR *Lisandro A. Allende*

1. Sociedades 50/50.....	2867
1.1. Emisión de clase de acciones.....	2868
1.2. Limitaciones a la transferencia de acciones.....	2868
1.3. Fijación de mayorías especiales. Derecho de veto.....	2869
1.4. Cláusulas de desempate. Pacto sobre fórmula de retiro y para determinar el valor de la participación.....	2871
1.5. Destrabando el bloqueo.....	2872
2. Sociedades 70/30 o similares.....	2875
2.1. Derecho de veto (esquema 70/30).....	2876
2.2. Limitaciones a la transferencia de acciones.....	2876
3. Ampliación de las causales de receso y pacto de exclusión y separación de socios en las sociedades anónimas cerradas.....	2879
	2880

REGLAMENTOS INTERNOS EN LAS SOCIEDADES
MERCANTILESPOR *Lisandro A. Allende*

1. Introducción al concepto.....	2883
2. Base normativa.....	2884
3. Autonomía de la voluntad.....	2886
4. Ventajas del instituto.....	2886
5. Los usos y los conflictos.....	2887
6. Las buenas prácticas.....	2889
7. Cuestiones formales: registración, efectos y oponibilidad. Ju- risprudencia.....	2889
8. La facultad del órgano de administración para el dictado y aprobación de su reglamento interno y su oponibilidad a ter- ceros.....	2893
9. Derecho comparado.....	2896
10. Conclusiones.....	2897
	2900

EL PROTOCOLO DE LA EMPRESA FAMILIAR

POR *Gabriela Calcaterra*

1. Introducción.....	2901
2. Importancia.....	2903
3. Los ciclos de vida de una empresa familiar.....	2903
4. Caracterización.....	2904
5. Funciones.....	2906
6. Las distintas clases.....	2907
7. El protocolo unilateral.....	2911
8. El proceso de elaboración del protocolo para la empresa fami- liar.....	2912
9. Las cláusulas.....	2912
10. Los capítulos del protocolo de la empresa familiar.....	2914
11. Los principales aspectos jurídicos que regula.....	2915
12. Cláusulas habituales del protocolo de una empresa organizada bajo la forma de sociedad comercial.....	2918
12.1. Cláusulas limitativas a la libre transmisibilidad de las partes de interés, cuotas o acciones.....	2918
12.2. Cláusulas que exigen determinadas condiciones.....	2919
12.3. Cláusula que preserva a la sociedad del ingreso de los herederos del socio fallecido.....	2919
12.4. Constitución de usufructo sobre cuotas y acciones.....	2920
12.5. Constitución de fideicomisos sobre cuotas o acciones... ..	2920
12.6. Acuerdos de liquidación de sociedad conyugal.....	2921
12.7. Acuerdos patrimoniales entre convivientes.....	2922
12.8. Donación de cuotas y acciones.....	2923
12.9. El testamento.....	2924
12.10. Criterios de valuación de la empresa.....	2924
12.11. Manejo patrimonial de la sociedad.....	2925
12.12. Prestaciones accesorias.....	2925
12.13. Los órganos de gobierno de la empresa familiar: el con- sejo de familia y la asamblea de familia.....	2925
13. Formas de solución alternativa de conflictos.....	2927
14. Plazo de duración y acuerdo de revisión.....	2927

CAPÍTULO 3

EXCLUSIÓN DE SOCIO

LA EXCLUSIÓN DEL SOCIO EN EL MARCO
DEL CONFLICTO SOCIETARIOPOR *Ricardo A. Nissen*

1. Principios generales en materia de exclusión de socios.....	2931
--	------

2. El fracaso de la exclusión de socios como instrumento de defensa de la sociedad a los fines de evitar la producción de daños en su perjuicio	2933
3. Algunos desaciertos de la ley 19.550 en materia de resolución parcial del contrato de sociedad en general o en torno a la figura de la exclusión de socios, en particular.....	2933
3.1. La inaplicabilidad de la resolución parcial para las sociedades anónimas. Evolución doctrinaria y jurisprudencial.....	2934
3.2. La extensísima tramitación del procedimiento de exclusión de socios	2938
4. Las desacertadas interpretaciones dadas por la jurisprudencia en materia de exclusión de socios de sociedades comerciales..	2939
4.1. La promoción de la acción judicial de la exclusión del socio y el agotamiento de los recursos internos previos	2939
4.2. Invocación de un novedoso “dogma” judicial en torno a la medida cautelar específica prevista por el art. 90, párr. 4º, ley 19.550.....	2940
4.3. Sobre el cómputo del plazo de 90 días previsto por el párr. 3º del art. 91 de la ley 19.550 para iniciar la demanda de exclusión de socios.....	2943
5. Conclusiones de todo lo expuesto	2946
Índice general de la obra	2947