ÍNDICE GENERAL

Proemio a la tercera edición 7
Prólogo 11

CAPÍTULO I

NOCIONES GENERALES

1./2. Derecho Positivo: Derecho Público y Derecho Privado. Generalidades 15
3. El Código Civil y el Código de Comercio. Antecedentes históricos y precedentes legislativos 16
4./5. La obra de Vélez Sarsfield y Eduardo Acevedo 17
6./7. El artículo 207 y el Título Preliminar, del Código de Comercio 18
8. Código Unificado y derogaciones: artículo 207 y Título Preliminar, Código de Comercio 18
9. Derecho Comercial: Nociones 19
10./11. Responsabilidad jurídica y responsabilidad comercial. Nociones 20
12. Responsabilidad contractual y Derecho Privado. Alcances y sistemas 21
13. Código unificado y responsabilidad 21
14./15. Derecho Comercial y Derecho Empresario 22
16. Unificación del Derecho de las obligaciones civiles y comerciales. Distintas tendencias 23
17. Tendencia latinoamericana a la unidad legislativa. El Código Civil paraguayo 26
18./19. Proyecto de Unificación de la Legislación Civil y Comercial de la Nación (año 1987) 27
20./21. La responsabilidad en el Proyecto de Unificación y el artículo 514 (año 1987) 28
22./23. Incidencia del Proyecto en la responsabilidad de los administradores de sociedades por acciones 31
24. Valoración del Proyecto de Unidad Legislativa (año 1987) 33
25. Proyecto de Código Civil Unificado con el Código de Comercio, decreto 685/95 (año 1998) 34
26. Reformas estructurales y sustanciales propuestas 36
27. Descodificación del Derecho Comercial. Nociones 43
28. Unificación del Derecho Comercial europeo 44

29. Proyectos latinoamericanos relativos a armonizaciones societarias 45
30./47. Integración latinoamericana 46

CAPÍTULO II

SOCIEDAD ANÓNIMA Y ACCIONISTA

48./50. Noticia sobre la evolución de la sociedad anónima 53
51./53. La sociedad anónima contemporánea 56
54. La Ley de Sociedades Comerciales 58
55./61. La Ley de Sociedades Comerciales. Sus principales características 59
62./64. La atipicidad y el Código Unificado 63
65./66. Estipulaciones nulas 68
67. Sociedad anónima y fin lucrativo 69
68./69. Autonomía contractual y estatutos 71
70. Los estatutos sociales 72
71./72. Personalidad jurídica societaria y accionista único. Delimitaciones de responsabilidad patrimonial 75
73./76. Sociedad unipersonal 77
77./78. Personalidad jurídica y centros de interés patrimonial 84
79./81. Inoponibilidad de la personalidad jurídica 87
82./83. De la sociedad individual a la relacionada con otras 90
84. Ruptura del hermetismo de la persona jurídica 92
85./86. Algunos supuestos legales de desestimación de la personalidad 92
87./97. Vínculo sociedad-accionista. Derechos y deberes del accionista 94
98. Enumeración de las hipótesis de responsabilidad personal del accionista 103
99./101. Capital social y patrimonio. Referencias comparadas. Responsabilidad societaria 104

CAPÍTULO III

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN SOCIETARIA

102. La persona jurídica societaria y su relación con sus integrantes y con terceros 111
103./110. Concepciones acerca de la naturaleza de las personas jurídicas 111
111./116. Recepción en nuestro derecho positivo 114
117. Los distintos órganos de la sociedad anónima 117
118./120. Asamblea de accionistas 117
121. Contingencias asamblearias 123
122. Mayorías y minorías 123
123. Tutela de la minoría 126
124. Presentismo y ausentismo 127
125. Revocación de decisiones asamblearias 128
126. Asamblea nula (quórum ficto y deliberación inexistente) 133
127. Invalidez de decisiones asamblearias 137

128. Suspensión judicial de una asamblea 139
129. Suspensión judicial provisoria de una resolución asamblearia 142
130. Suspensión judicial de un aumento de capital 144
131. El obrar de los directores y su relación con la asamblea de accionistas 151
132./134. Modalidades asamblearias 153
135. Sindicatura 161
136. Consejo de vigilancia 161
137. Directorio 162
138. Comité ejecutivo 162
139. Asamblea de obligacionistas 163
140. Gerencia 163
141. Denominaciones en la legislación nacional y en algunas comparadas de los funcionarios de los órganos societarios 163
142. El directorio. Posición jurídica de los directores 164
143./147. Las soluciones doctrinarias 166
148. Situación jurídica de los directores: síntesis 168
149./153. Administración de la sociedad. Principios generales 169
154. Actos societarios y gestión social 174
155. Gestión social y sociedad anónima 176
156. Gestión social: síntesis 178
157. Actos colegiales del directorio 180
158. Representación. Concepto y precisiones 180
159. Representación. Concepto y precisiones (continuación) 184
160. Representación aparente 186
161./169. Representación legal u orgánica. Los artículos 268 y 58, ley 19.550 190
170. Alcances del acto notoriamente extraño al objeto social 204
171. Representación. Diversas formulaciones legales 207
172. Valoración del organicismo 211
173. ¿Puede ser suspendido en el ejercicio de sus funciones el director de una sociedad anónima? 213
174./176. Compensación dineraria a un director revocado en sus funciones 215
177./178. Síntesis normativa de la función directorial en las sociedades anónimas 218
179. Representación y administración de la sociedad anónima en la legislación comparada 219

CAPÍTULO IV

OBJETO SOCIAL

180./182. Introducción al tema 233
183. El objeto social y su recepción en la ley 19.550 236
184./188. Objeto social y representación. Responsabilidad de los administradores 237
189. Alcances del acto notoriamente extraño al objeto social 242
190. Apariencia y realidad: sus alcances y la buena fe 242

191. Sociedad de objeto ilícito ... 244
192. Situación personal de socios y administradores ... 248
193. Reconducción por cambio del objeto ... 248
194. Sociedad de objeto lícito con actividad ilícita ... 249
195./196. La prueba de la buena fe y sus alcances ... 250
197. Sociedad de objeto prohibido ... 251
198./201. Objeto social y participación societaria excesiva. Principios y excepciones 252
202./204. Objeto social y sociedad de garantía recíproca ... 256
205. Objeto social e inactividad societaria ... 259
206. Conclusiones ... 261

CAPÍTULO V

NORMAS RELATIVAS A LA CONSTITUCIÓN, DESENVOLVIMIENTO Y EXTINCIÓN DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA

207./208. Planteo del tema ... 263
209./210. Sociedad anónima en formación ... 264
211. Regulación legal del período fundacional. Objeto social y actividad societaria 267
212. Fundadores y promotores ... 269
213. Actuación de los administradores. Supuestos ... 270
214. Actos realizados durante la etapa formativa de la sociedad ... 271
215./216. Exención de responsabilidad de fundadores y directores. Hipótesis ... 271
217./218. Distintos alcances de los supuestos de responsabilidad ... 274
219. Denominación social ... 276
220. Prohibiciones específicas en el uso del nombre social ... 277
221. Omisión en la denominación social ... 278
222. El nombre en la sociedad anónima en liquidación ... 278
223. Conclusiones relativas al nombre social ... 279
224. Domicilio de los administradores ... 279
225. Alcances y valoración de la constitución del domicilio por el administrador 281
226. Funcionamiento del directorio ... 282
227. Cláusulas estatutarias relativas a reuniones de directorio ... 282
228. Reuniones del directorio local en el extranjero ... 282
229. El artículo 267: el orden del día ... 283
230. Quórum y mayorías en el directorio ... 286
231. Quórum: Concepto y lineamientos generales ... 286
232. Diversos supuestos de quórum ... 288
233. Mayoría. Conceptos y alternativas ... 289
234. Resoluciones del directorio ... 289
235. Voto dirimente o doble voto ... 290
236. Presidente del directorio ... 291
237./238. Renuncia del director ... 293

239./242. Alternativas de la renuncia ... 295
243. Alcances de la renuncia ... 299
244. La función concurrente del director y su calidad de accionista: inhabilidades para votar ... 299
245. Director-accionista y otros actos de gestión ... 301
246. Situación respecto de las resoluciones sobre responsabilidad o remoción con causa (art. 241, *in fine*) ... 303
247. Inobservancia del artículo 241 ... 304
248./249. Impugnación de decisiones del directorio ... 304
250./252. Conflicto de intereses entre la sociedad y su administrador ... 309
253. Contratación de un director con la sociedad administrada ... 313
254. Fundamentos del artículo 271 ... 314
255. Interés contractual del administrador (directo e indirecto) ... 315
256. Supuestos legales contemplados ... 316
257. Trámite de los supuestos no indicados en el artículo 271, apartado primero 318
258. Función de la sindicatura en la vigencia del artículo 271, apartado segundo. Distintas alternativas ... 319
259. Efectos legales previstos en el artículo 271 ... 320
260. Ratificación y confirmación de contrataciones en el contexto del artículo 271. 320
261. Conclusiones ... 321
262./263. Director con interés contrario al de la sociedad ... 321
264./270. Director en competencia con la sociedad administrada ... 324
271. Accionista con interés contrario al social (art. 248) ... 336
272. Soluciones propuestas ... 337
273. Nuestra opinión ... 342
274./277. Responsabilidad del administrador en caso de disolución y liquidación de la sociedad anónima ... 344
278./281. Sociedad nula. Supuestos ... 354
282. Supuestos de administración anormal de la sociedad ... 360
283./284. Administración por el fiduciario de debentures y obligaciones negociables 360
285. Intervención judicial en la sociedad anónima. Sus alcances ... 365
286. Responsabilidad de directores de sociedades constituidas en el exterior ... 368
287./288. Filiales comunes ... 370
289./291. Conservación de la sociedad y responsabilidad de los directores ... 373
292./293. Inactividad societaria ... 378
294. Responsabilidad de los directores en la concentración societaria ... 380
295. Administración en caso de fusión ... 382

CAPÍTULO VI

NORMAS RELATIVAS AL CAPITAL SOCIAL

296. Planteo del tema ... 385
297./299. El acta en la sociedad anónima ... 385

300./301. El aporte. Concepto, clase y regulación ... 393
302. Prestaciones accesorias ... 399
303./304. Acciones ordinarias, preferidas, diferidas y escriturales ... 402
305. Simulación en la sociedad anónima: planteo del tema ... 406
306./307. Régimen de la mora en el aporte comprometido ... 408
308./309. La mora y el accionista: su relación con la sociedad y con terceros ... 410
310. Efectos ... 412
311. Código unificado y régimen de la mora ... 414
312. La mora y su incidencia en la responsabilidad de los administradores ... 415
313. Aumento del capital social: modalidades y trascendencia económico-jurídica. 415
314./322. Regulación legal del aumento de capital ... 416
323./325. Aumento de capital por conversión de obligaciones negociables en acciones 426
326. Aumento de capital con cargo a reservas ... 432
327. Aumento de capital de la sociedad absorbente (o incorporante) en las modalidades de fusión ... 434
328./332. Aumento de capital: propiedad participada y un caso judicial ... 436
333. Aumento de capital mediante capitalización de utilidades ... 442
334./335. Simulación en el aumento del capital social ... 443
336. Valoración de la conducta de los directores en el aumento del capital social 447
337. Reducción del capital social. Planteo del tema ... 450
338. Clases de reducción del capital ... 451
339. Supuestos legales de reducción del capital social ... 452
340. Modalidades operativas para reducir el capital ... 459
341. Tutela de los acreedores ... 460
342. Reducción de capital diferenciada ... 464
343. Alcances de la reducción de capital y la actuación de los administradores. 467
344./345. Derecho de suscripción preferente. Concepto y regulación ... 467
346. Derecho de suscripción preferente y derecho de acrecer ... 471
347. Derecho de suscripción preferente y su contravención ... 474
348. El derecho de suscripción preferente y una particular (anómala) interpretación legal ... 476
349./350. Capitalización y descapitalización de la sociedad anónima ... 477
351. Suscripción íntegra del capital social y suscripción insuficiente ... 481
352. Grupos y concentración de sociedades: situaciones de control e incidencia en la responsabilidad de los administradores. Introducción al tema ... 482
353/353 bis Control societario y dirección unificada en el régimen de sociedades ... 485
354. Organización grupal: control societario y poder direccional ... 487
355. Participaciones recíprocas ... 496
356./357. Toma de control societario ... 502
358./367. La sociedad anónima emisora y sus acciones ... 505
368./374. Alcances de la amortización ... 517
375./377. Restricciones positivas consistentes en la obligación de enajenar ... 531
378. Clases o categorías de acciones ... 533

379. Transmisión de acciones sujetas a prestaciones accesorias ... 534
380. Sindicación de acciones ... 534
381./384. Conclusiones relativas a la sindicación de acciones: alcances con relación a los directores ... 540
385. Anticresis de acciones ... 544
386. Asamblea de accionistas y dividendos (ganancias) ... 545
387./388. Dividendos provisorios (o a cuenta). Alcance respecto de los administradores 547
389. Dividendos inexistentes o ficticios. Conceptos ... 550
390. Efectos genéricos de la distribución de beneficios inexistentes ... 551
391. Efectos específicos de la distribución de dividendos inexistentes. Caso del accionista y director ... 552
392. Atribuciones o asignaciones irregulares o encubiertas de ventajas patrimoniales ... 553
393. Director-empleado y socio ... 553
394. Remuneración del directorio. Concepto ... 557
395. Determinación y competencia de la remuneración del directorio ... 557
396. Anticipos a cuenta de honorarios ... 559
397. Formas de remuneración. Pago con acciones de la propia sociedad administrada ... 560
398. Cálculo de la retribución ... 561
399. Supuestos contemplados en el art. 261 ... 562
400. Remuneración percibida en exceso o mediante dividendos inexistentes ... 564
401. Distribución de la remuneración en el directorio ... 565
402. Principios jurisprudenciales vinculados al criterio del art. 261 ... 565
403./404. Régimen de mora en la retribución de los directores ... 566
405. Síntesis valorativa del obrar de los administradores con relación a las acciones de la sociedad emisora que integran ... 568

CAPÍTULO VII

NORMAS RELATIVAS A LA DOCUMENTACIÓN Y CONTABILIDAD SOCIAL

406. Planteo del tema ... 571
407./410. Los estados contables: Documentos constitutivos ... 572
411./413. Legitimación de un director para impugnar actos y documentación de la sociedad que administra ... 577

CAPÍTULO VIII

DESIGNACIÓN Y CESACIÓN EN EL CARGO DE LOS DIRECTORES

414. Derecho de voto del accionista ... 581
415. Contingencias en el derecho de voto ... 585

416. Suspensión del voto ... 585
417. Prohibición de voto ... 585
418. Abstención de voto ... 586
419. Autonomía negocial y poder dispositivo del voto ... 586
420. Exteriorización del voto ... 587
421. Limitaciones al derecho de voto ... 588
422. Acciones de voto plural ... 590
423. Abuso del derecho de voto ... 590
424. Entidad del voto ... 590
425. Negociabilidad del derecho de voto ... 591
426. Abstención de votar y voto abstenido ... 591
427. Director independiente ... 592
428./430. Elección del directorio: criterios legales aplicables ... 592
431./433. Directorio por clase o categoría de acciones ... 595
434. Voto acumulativo: antecedentes y concepto ... 600
435. Supuestos de exclusión del voto acumulativo ... 602
436. Reglamentación estatutaria del voto acumulativo. Cláusulas admisibles ... 603
437. Elección del directorio por cooptación ... 604
438. Remoción de directores electos por el sistema de voto acumulativo ... 604
439./442. Administradores de facto ... 605
443./445. Capacidad para ser director de una sociedad anónima ... 611
446. Caso de la sociedad anónima como administradora de otra ... 616
447./448. Remoción y revocabilidad de los directores ... 618
449./450. Cesación de los directores, remoción como sanción y causal de cesación en el cargo ... 621
451. Supuestos de remoción ... 624
452./453. Acción de remoción ... 625
454. Hipótesis del art. 265, Ley de Sociedades ... 627
455. Sujetos legitimados para accionar por remoción de un director: recaudos legales ... 628
456. Alcances de la remoción de un director ... 629

CAPÍTULO IX

CENTRALIZACIÓN Y DESCENTRALIZACIÓN DE FUNCIONES EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA

457./463. Antecedentes de la cuestión planteada ... 633
464. El régimen vigente ... 641
465./466. El directorio y la centralización y descentralización de sus funciones ... 641
467. El director delegado y la ley 22.903 de reformas ... 649
468. Regulación del art. 274, apartado segundo, ley 22.903 ... 650
469. Caracterización del director delegado ... 651

470. Recaudos legales ... 651
471. Director delegado: Designación por la asamblea especial. Cláusulas estatutarias ... 658
472./473. Efectos de la existencia del director delegado ... 659

CAPÍTULO X

FACTORES DE ATRIBUCIÓN DE RESPONSABILIDAD EN LA LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES

474./475. Naturaleza de la responsabilidad directorial y sus consecuencias ... 663
476./479. Naturaleza de las obligaciones de los directores ... 666
480. Código unificado: obligaciones de medio y resultado: prueba del daño ... 673
481. La culpa en el Código Civil ... 674
482./483. La culpa: su diversa gradación y proyección actual ... 676
484. La culpa en el Código de Comercio ... 678
485./486. El art. 59 de la Ley de Sociedades Comerciales y la culpa ... 678
487. La fórmula del buen hombre de negocios en el estado actual del régimen de sociedades ... 683
488./490. Análisis del art. 274, apartado primero, ley 19.550 ... 684
491. Código de buen gobierno corporativo ... 688
492. Factores de atribución de responsabilidad en la legislación comparada ... 698

CAPÍTULO XI

RESPONSABILIDAD SOCIETARIA Y SOLIDARIDAD MERCANTIL

493./494. Distingos conceptuales y diversas aplicaciones ... 705
495./505. Exención, extinción y renuncia a la responsabilidad societaria. Análisis de los distintos supuestos legales ... 709
506. Situación jurídica de los directores presuntamente incursos en causal de responsabilidad societaria ... 721
507. Extinción. Renuncia y dispensa de la solidaridad ... 721
508./509. Situación individual del director. Culpa y dolo del autor. Su relación con los restantes directores. Acción de contribución, distintas soluciones ... 722
510. Código unificado y solidaridad pasiva ... 724
511./513. Opción y cúmulo. Vigencia del art. 1107 del Código Civil en materia societaria ... 725
514. Código unificado: art. 1107 del Código Civil y su nueva hermenéutica ... 729

CAPÍTULO XII

ACCIONES DE RESPONSABILIDAD

515. Planteo de la cuestión ... 731

I. ACCIÓN SOCIAL
516./517. Concepto. Distingo con la acción individual ... 731
518./519. Titularidad de la acción social. Sujetos legitimados ... 735
520./521. Ejercicio de la acción social y recaudos. Asamblea ordinaria. Distintos matices y alternativas ... 737

II. ACCIÓN SOCIAL EJERCIDA POR ACCIONISTAS
522./523. Planteo del tema ... 742
524. Accionistas con tenencia inferior al cinco por ciento del capital social. Distintas hipótesis ... 745
525. Alcances de la acción social *ut singuli* ... 746
526. Quid de la variación de la tenencia accionaria durante el proceso ... 746
527. Acumulación de acciones. Acción social e individual ... 747
528./529. Accionistas legitimados para ejercer la acción social *ut singuli* ... 748

III. ACCIÓN INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD
530./532. Encuadre legal del tema ... 749
533. Sujetos legitimados ... 755
534. Quid del ex accionista ... 756

IV. ACCIÓN DE RESPONSABILIDAD Y QUIEBRA
535./539. Preliminar ... 757

V. PRESCRIPCIÓN
540./542. Planteo del tema y distintos supuestos ... 764

VI. CLÁUSULA COMPROMISORIA Y COMPETENCIA JUDICIAL
543. Preliminar ... 767
544. Arbitraje en la sociedad anónima ... 768
545. Estatuto social y cláusula compromisoria ... 769

VII. CADUCIDAD
546. Planteo del tema ... 771
547. Supuestos específicos de caducidad ... 772
548. Caducidad y responsabilidad de los directores ... 775

CAPÍTULO XIII
LA REPARACIÓN POR DAÑOS

549./550. El art. 505, Código Civil y su vigencia en materia mercantil ... 777
551./553. Presupuestos de la responsabilidad comercial y ejercicio de las acciones por daños. Distintas esferas ... 779
554. Seguro de responsabilidad civil de directores de sociedades anónimas ... 782
555. Responsabilidad y garantía ... 785

556. El contrato de seguro de responsabilidad civil de los directores de sociedades por acciones ... 785
557. Código unificado y reparación por daños ... 787

CAPÍTULO XIV
RESPONSABILIDAD CIVIL DE LOS ADMINISTRADORES

558. Planteo del tema ... 795
559. Posición jurídica de los administradores en las personas colectivas ... 796
560. Responsabilidad civil contractual y extracontractual de las personas jurídicas y alcances respecto de sus administradores ... 799
561. Daño moral: personas jurídicas y administradores ... 802

CAPÍTULO XV
RESPONSABILIDAD TRIBUTARIA

562. Planteo del tema ... 805
563. Síntesis de la responsabilidad societaria ... 806
564. Poder impositivo y responsabilidad tributaria ... 807
565. Solidaridad legal: exención y atenuación ... 811
566. Distribución del poder impositivo ... 814
567. Conclusiones ... 816

CAPÍTULO XVI
RESPONSABILIDAD ADUANERA

568. Derecho Aduanero ... 819
569./570. Ilícitos aduaneros ... 820
571. Infracciones y sanciones aduaneras ... 824
572. Responsabilidad aduanera de los directivos de sociedades anónimas ... 826
573. Conclusiones ... 828

CAPÍTULO XVII
OTRAS RESPONSABILIDADES ESPECÍFICAS

574. Planteo del tema ... 829

Bibliografía ... 835
Índice temático ... 867