

## ÍNDICE GENERAL

|                     |          |
|---------------------|----------|
| <b>PROLOGO.....</b> | <b>7</b> |
|---------------------|----------|

|  |          |
|--|----------|
| <b>APLICACIÓN DE NUEVAS TECNOLOGÍAS EN LA<br/>INFORMACIÓN Y EN LA COMUNICACIÓN EN EL<br/>DERECHO SOCIETARIO.....</b> | <b>9</b> |
|--|----------|

|   |    |
|---|----|
| Introducción.....   | 9  |
| Los terceros y la sociedad comercial (aspecto externo).....   | 10 |
| <i>Información deficitaria</i> .....  | 11 |
| <i>Información irrelevante</i> .....  | 15 |
| <i>Información indirecta</i> .....  | 16 |
| <i>El legajo societario</i> .....   | 17 |
| <i>La información contable</i> .....  | 19 |
| El directorio y la asamblea de accionistas (aspecto interno).....   | 20 |
| <i>Las reuniones de directorio mediante la videoconferencia</i> .....                                     | 20 |
| <i>Utilización de otros métodos de comunicación</i> .....   | 27 |
| <i>Utilización de métodos de comunicación a distancia en Asam-<br/>        bleas de Accionistas</i> ..... | 27 |
| Conclusiones.....   | 28 |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>RESTRICCIONES ESTATUTARIAS AL PODER DE<br/>DECISION DEL DIRECTORIO DE UNA SOCIEDAD<br/>ANÓNIMA.....</b> | <b>29</b> |
|--|-----------|

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Introducción.....                 | 29 |
| Los cometidos del directorio..... | 31 |

|  |    |
|--|----|
| Los cometidos de la asamblea de accionistas .....                | 34 |
| La competencia de la asamblea en materia de gestión social ..... | 36 |
| <i>Derecho brasileño</i> .....                                   | 37 |
| <i>Derecho italiano</i> .....                                    | 38 |
| <i>Derecho argentino</i> .....                                   | 39 |
| <i>Derecho uruguayo</i> .....                                    | 45 |
| Nuestra opinión .....  | 46 |

## **EL DIRECTOR DE HECHO EN UNA SOCIEDAD ANÓNIMA.....49**

|  |    |
|--|----|
| Introducción .....   | 49 |
| Delimitación del concepto de director de hecho .....   | 50 |
| Concepto de director de hecho .....  | 53 |
| Elementos que configuran la noción de director de hecho .....  | 56 |
| (i) <i>Efectiva injerencia del director de facto en la toma de decisiones por el director de derecho.</i> .....                  | 56 |
| (ii) <i>La injerencia debe ser continuada en el tiempo y comprender la mayoría de las decisiones del director de derecho.</i> .. | 57 |
| Marco de actuación .....   | 58 |
| Responsabilidad patrimonial del director de facto .....  | 59 |
| Calidad jurídica del director de hecho .....   | 60 |
| <i>El director influido considerado como un nuncio.</i> .....  | 61 |
| <i>El director influido considerado como un dependiente.</i> .....   | 61 |
| <i>Asimilación del director de facto al de derecho.</i> .....  | 67 |

## **EI DEBER DEL DIRECTOR DE ACTUAR CONFORME AL MARCO NORMATIVO.....71**

|   |    |
|---|----|
| Introducción .....  | 71 |
| Trascendencia actual del directorio .....                   | 72 |
| <i>La estructura orgánica de la sociedad anónima.</i> ..... | 72 |

|  |     |
|--|-----|
| <i>La disociación entre el poder y la propiedad.</i> .....                                     | 73  |
| <i>La atomización del capital accionario.</i> .....  | 75  |
| <i>La pérdida de soberanía de la asamblea.</i> .....   | 75  |
| <i>El decaimiento de la asamblea de accionistas.</i> .....                                     | 77  |
| <i>La degradación de los derechos del accionista.</i> .....                                    | 79  |
| <i>El desplazamiento del centro vital de la sociedad hacia el directorio.</i> .....            | 80  |
| <i>La profesionalización del directorio y de sus integrantes.</i> .....                        | 81  |
| Las reglas del buen gobierno en las corporaciones. ....  | 82  |
| El esquema legal en materia de actuación del directorio y de la asamblea. ....                 | 87  |
| <i>Diferente tratamiento entre la asamblea y el directorio.</i> .....                          | 87  |
| <i>Un enérgico sistema de responsabilidad en materia de directores.</i> .....                  | 89  |
| <i>Responsabilidad de los directores y posibilidad legal de anular las resoluciones.</i> ..... | 90  |
| Los deberes legales de los directores. ....  | 91  |
| <i>Aproximación a través del análisis de los deberes legales.</i> .....                        | 91  |
| <i>El directorio en la tesis organicista.</i> .....  | 92  |
| <i>La ley como fuente de los deberes y obligaciones del director.</i> .....                    | 93  |
| <i>Responsabilidad: ¿contractual o extracontractual?</i> .....                                 | 94  |
| <i>La relación jurídica interna entre el individuo (soporte) y el cargo que ocupa.</i> .....   | 96  |
| <i>Enumeración de los deberes legales.</i> .....   | 98  |
| El deber de actuar conforme al marco normativo. ....   | 102 |
| <i>Precisiones.</i> .....  | 102 |
| <i>Alcance del concepto "ley".</i> .....   | 102 |
| <i>¿Responsabilidad objetiva o subjetiva?</i> .....  | 104 |
| <i>Referencia a las distintas obligaciones legales comprendidas en este deber.</i> .....       | 106 |
| Normas relativas a la conservación del capital social. ....                                    | 106 |
| <i>El capital social.</i> .....  | 108 |
| <i>La insuficiencia del capital social.</i> .....  | 111 |
| <i>Alternativas ante la insuficiencia material del capital social.</i> ..                      | 116 |

|  |     |
|--|-----|
| <i>Alternativas ante la insuficiencia nominal del capital social.</i>                | 117 |
| <i>Deber legal del directorio con relación a la conservación del capital social.</i> | 118 |
| Normas relativas a la contabilidad social.   | 121 |
| <i>El caso "Flaiban S.A."</i>  | 124 |
| Normas relativas a la administración y al desarrollo de la gestión social.           | 127 |
| <i>El respeto a las restricciones legales y estatutarias a la gestión social.</i>    | 128 |
| <i>El deber legal de los directores de actuar conforme al objeto social.</i>         | 130 |
| <i>Concepto de actos notoriamente extraños al objeto social.</i>                     | 135 |
| <i>El caso "Río Cuarto Ferias S.A."</i>  | 136 |
| <i>Las estipulaciones contenidas en un convenio de sindicación.</i>                  | 140 |
| Normas relativas a la situación de crisis económico-financiera de la sociedad.       | 142 |

## **EL CONFLICTO DE INTERÉS EN EL CASO DEL DIRECTOR Y DEL ACCIONISTA.....145**

|  |     |
|--|-----|
| Planteamiento.                                   | 145 |
| Marco legal.                                     | 148 |
| El Conflicto de Interés.                         | 153 |
| Consecuencias del voto con conflicto de interés. | 159 |
| Consideraciones finales.                         | 164 |

## **EL SÍNDICO DE LA SOCIEDAD ANONIMA.....167**

|  |     |
|--|-----|
| Introducción.  | 167 |
| La fiscalización privada en la organización societaria.                              | 170 |
| La relación jurídica entre la sindicatura y la sociedad.                             | 174 |
| <i>El sindico como un mandatario de la sociedad o de la asamblea de accionistas.</i> | 175 |

|   |     |
|---|-----|
| <i>El síndico en una relación contractual de arrendamiento de servicios.</i> .....                      | 176 |
| <i>La teoría de la función.</i> .....   | 178 |
| <i>La sindicatura como un órgano de la sociedad anónima.</i> .....                                      | 180 |
| <i>Consecuencias de la naturaleza orgánica de la sindicatura.</i> .....                                 | 183 |
| El estatuto legal del síndico. ....   | 186 |
| <i>Sindicatura o comisión fiscal.</i> .....   | 186 |
| <i>Designación.</i> .....   | 188 |
| <i>Capacidad.</i> .....   | 191 |
| <i>Capacidad para ejercer el comercio.</i> .....  | 191 |
| <i>Prohibiciones para comerciar.</i> .....  | 192 |
| <i>Sindicatura ejercida por una persona jurídica.</i> .....   | 192 |
| <i>Irrelevancia de la calidad de accionista.</i> .....  | 195 |
| <i>Inhabilidades e incompatibilidades específicas.</i> .....  | 196 |
| <i>Temporalidad.</i> .....  | 200 |
| <i>Vacancia y reemplazo.</i> .....  | 200 |
| <i>Renuncia.</i> .....  | 203 |
| <i>Remuneración.</i> .....  | 205 |
| Pautas de actuación de la sindicatura. ....   | 206 |
| <i>Carácter de inderogable de las atribuciones del síndico y de amplitud en la investigación.</i> ..... | 206 |
| <i>Enumeración legal de deberes más que de facultades.</i> .....  | 207 |
| <i>Actitud activa y vigilante del síndico en el cumplimiento de sus funciones.</i> .....                | 208 |
| <i>Exigencia de conocimientos técnicos.</i> .....   | 209 |
| <i>Contralor de mérito o de legalidad.</i> .....  | 211 |
| <i>El derecho societario argentino.</i> .....   | 212 |
| <i>El derecho societario uruguayo.</i> .....  | 216 |
| Restricciones legales en el ejercicio de la sindicatura. ....   | 220 |
| <i>El conflicto de interés.</i> .....   | 221 |
| <i>La contratación con la sociedad.</i> .....   | 223 |
| <i>La concurrencia con la sociedad.</i> .....   | 224 |
| <i>El comercio o utilización de informaciones privilegiadas.</i> .....                                  | 226 |

|  |     |
|--|-----|
| <i>El aprovechamiento de oportunidades corporativas.</i> .....                             | 227 |
| <i>El deber de guardar reserva.</i> .....  | 229 |
| El funcionamiento de la sindicatura plural y de la comisión fiscal.                        | 229 |
| Atribuciones y deberes de la sindicatura .....   | 232 |
| <i>Controlar la administración y gestión social.</i> .....                                 | 233 |
| <i>Examinar los libros y documentos.</i> .....   | 235 |
| <i>Verificar los estados contables.</i> .....  | 238 |
| <i>Dictaminar sobre la memoria, inventario, balance y proyecto. de distribución.</i> ..... | 240 |
| <i>Elaborar un informe sobre la situación económica y financiera de la sociedad.</i> ..... | 244 |
| <i>Asistir a las reuniones del directorio y de la asamblea.</i> .....                      | 247 |
| <i>El caso "Álvarez c/ Guezeui"</i> .....  | 249 |
| <i>Controlar las garantías de los directores.</i> .....                                    | 252 |
| <i>Convocar a la asamblea de accionistas.</i> .....  | 253 |
| <i>Suministrar información a los accionistas.</i> .....                                    | 255 |
| <i>Investigar las denuncias.</i> .....   | 259 |
| <i>Fiscalizar la liquidación de la sociedad.</i> .....                                     | 262 |
| <i>Dictaminar sobre diversos aspectos particulares.</i> .....                              | 263 |
| <i>Situaciones especiales.</i> .....   | 264 |
| <i>Atribuciones y deberes de la sindicatura de origen estatutario.</i>                     | 267 |
| Otras obligaciones de la sindicatura. ....   | 267 |
| Responsabilidad de la sindicatura. ....  | 268 |
| Características de la responsabilidad de la sindicatura. ....                              | 269 |
| <i>Responsabilidad contractual o extracontractual.</i> .....                               | 269 |
| <i>La tesis clásica o francesa.</i> .....  | 271 |
| <i>La tesis moderna o italiana.</i> .....  | 274 |
| <i>Obligación de medios o de resultado para el síndico.</i> .....                          | 278 |
| <i>Responsabilidad con atribución objetiva o subjetiva.</i> .....                          | 282 |
| <i>Responsabilidad por comisión y por omisión.</i> .....                                   | 286 |
| Causales de responsabilidad del síndico. ....  | 288 |
| <i>Incumplimiento de obligaciones y deberes a cargo del síndico.</i>                       | 288 |
| <i>Mal desempeño del cargo.</i> .....  | 288 |

---

|   |     |
|---|-----|
| <i>La veracidad de sus informes</i> .....                             | 289 |
| La responsabilidad del síndico en forma solidaria con los directores. | 290 |
| Casos judiciales en que se debatió la responsabilidad del síndico.    | 296 |
| Exoneración o extinción de la responsabilidad del síndico. ....       | 298 |
| <i>Exoneración de responsabilidad</i> .....                           | 298 |
| <i>Extinción de responsabilidad</i> .....                             | 299 |
| Acciones de responsabilidad contra el síndico.....                    | 300 |