



## ÍNDICE GENERAL

<b>Prólogo</b>	9
<b>Introducción</b>	11
<b>Abreviaturas</b>	27
<b>Capítulo I</b>	
<b>ACTO JURÍDICO, ACTO SOCIETARIO Y ACTO DIRECTORIAL</b>	
§ 1. Perspectiva global	33
a) El emplazamiento sistémico de la normativa societaria	33
b) La clave de bóveda	37
§ 2. La trascendencia de una adecuada delimitación conceptual	38
a) La noción de acto jurídico	38
1. Perfil genérico	38
2. Elementos caracterizantes	39
I. Sujeto	39
II. Objeto	41
III. Causa	42
IV. Forma	43
b) La noción de acto jurídico societario	45
1. Perfil genérico	45
2. Algunas dificultades técnicas	47
3. El carácter de acto colegial (colectivo)	50
— Elementos caracterizantes	53
I.1. Sujeto	53
I.2. Objeto	55
I.3. Causa	57
I.4. Forma	59
4. La noción de acto jurídico directorial	60
I. Perfil genérico	60
II. Elementos caracterizantes	61
II.1. Sujetos	61
II.2. Objeto	64
II.3. Causa	69
II.4. Forma	70
a. Generalidades	70
b. Periodicidad	71
c. Convocatoria	72
d. Orden del Día	73
e. Quorum	75
f. Deliberación	77
g. Lugar de reunión	80
h. Acta	82
§ 3. Ineficacia de los actos jurídicos (con especial referencia al acto societario y directorial)	85
a) La ineficacia. Concepto y clasificación	85
b) La ineficacia en el régimen societario	92

***Capítulo II******EL CARÁCTER CUESTIONABLE DE LOS ACTOS DEL DIRECTORIO***

§ 4. El vacío legal que caracteriza la materia	103
a) La noción de laguna jurídica	103
b) Tipos de lagunas jurídicas	104
c) ¿En qué categoría encaja la impugnación de actos directoriales?	105
§ 5. La viabilidad de impugnar actos directoriales	107
a) Consideraciones liminares	107
b) La postura de la matriz incuestionable de los actos directoriales	108
c) La postura de la matriz cuestionable de los actos directoriales	110
d) Nuestra opinión	112
e) La cuestión en otros tipos societarios	116
§ 6. La admisión del instituto en el Anteproyecto de reformas a la LSC de 2003	119
a) Breve noticia de anteriores proyectos de reforma a la normativa societaria	119
b) El Anteproyecto de 2003 y su art. 267	120
§ 7. El advenimiento de la responsabilidad social empresaria, el buen gobierno corporativo y la posibilidad de cuestionar los actos del directorio	124
a) Generalidades	124
b) Las implicancias de la "Responsabilidad Social Empresaria" en el funcionamiento interno de las sociedades anónimas	125
c) Doctrina del Corporate Governance e impugnación de actos del directorio	127
§ 8. Una mirada desde el Análisis Económico del Derecho	131
a) Aproximación al tema	131
b) ¿Se actúa eficientemente nulificando actos del directorio de sociedades anónimas?	135

***Capítulo III******CAUSALES DE INVALIDEZ***

§ 9. Consideraciones preliminares	141
a) El funcionamiento del directorio	141
b) Normas de funcionamiento	145
c) Clasificaciones posibles en torno a la invalidez de los actos directoriales	148
d) Invocación de causales de invalidez que esconden un cuestionamiento de mérito u oportunidad	150
§ 10. Clasificación de las causales de invalidez	152
a) Parámetro clasificadorio	152
b) Invalidez en los sujetos	153
1. Falta de capacidad	153
2. Falta de legitimación	155
3. Configuración de vicios de la voluntad	156
4. Afectación del derecho de información	157
I. Consideraciones previas	157
II. El derecho de información de los directores	159
III. Mecanismos de afectación del derecho de información en el seno del órgano de administración	162
c) Invalidez en el objeto	166
1. Objeto ilícito	166
2. Vicio de competencia	171
I. Generalidades	171
II. Advocación de competencias reservadas a órganos diversos del directorio	177
II.1. Incompetencia total	177
II.2. Incompetencia parcial	181
III. De dominantes y dominadas (la cuestión en los grupos de sociedades)	185

d) Invalidez en la causa	188
1. Interés contrario al interés social (la hipótesis del art. 272 de la Ley de Sociedades Comerciales)	188
I. Aproximación al tema. ¿Sabemos de qué hablamos cuando aludimos al "interés social"?	188
II. La colisión de intereses en la estructura societaria	197
III. El supuesto de hecho del art. 272 de la Ley de Sociedades Comerciales	198
IV. La consecuencia jurídica: comunicación y abstención de voto y quorum	200
V. ¿Responsabilidad civil o sanción de nulidad?	202
2. Otras hipótesis concebibles	204
e) Invalidez en la forma	204
1. Los recaudos formales de toda reunión de directorio	204
2. Inexistencia o irregularidad en la convocatoria	206
3. Inexistencia o irregularidad en el Orden del Día	208
4. Quorum insuficiente	214
I. Generalidades	214
II. La llamada "prueba de la resistencia" y su inconsistencia	216
III. Obtención de quorum a través de directores suplentes no habilitados para participar en la reunión	222
5. Quid del lugar de reunión (el complejo tema de las reuniones de directorio en el exterior)	223
6. Una situación intermedia: inexistencia o irregularidad en el acta de reunión	229

#### **Capítulo IV**

#### **CUESTIONES PROCESALES**

§ 11. Introducción	235
§ 12. Trámite de la acción impugnativa	237
a) Tipo de proceso	237
b) Competencia	237
§ 13. Legitimación activa	238
a) Socios	238
b) Directores	239
c) Síndicos (o miembros de la Comisión Fiscalizadora o el Consejo de Vigilancia)	243
d) Autoridad de contralor	245
1. Inspección General de Justicia de la Nación (y organismos análogos en las jurisdicciones locales)	245
2. Comisión Nacional de Valores	247
3. ¿Inviste facultades la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia para invalidar o suspender decisiones del directorio?	248
e) Titulares de acciones encuadradas en el Programa de Propiedad Participada (PPP)	249
f) Terceros	252
§ 14. Legitimación pasiva	258
a) Regla general	258
b) Excepciones	259
§ 15. Plazo	261
a) Extensión	261
1. Digresión preliminar de nuevo sobre la posibilidad de decretar la nulidad absoluta de actos del directorio	261
2. Plazo de aplicación e inicio del cómputo	263
b) Naturaleza: ¿plazo de prescripción o de caducidad? (una polémica que se reedita)	265

§ 16. Algunas situaciones problemáticas	270
a) ¿Suspende la mediación previa el plazo para interponer la acción de impugnación contra una resolución de directorio?	270
b) La posibilidad de aplicar analógicamente el art. 252 de la LSC a los actos del directorio	271
c) ¿Puede solicitarse la suspensión preventiva de una resolución de directorio ya ejecutada?	24
d) Medidas cautelares adicionales	279
e) ¿Es indispensable agotar la vía societaria para interponer la acción impugnativa?	281
1. Tesis afirmativa	282
2. Tesis intermedia	282
3. Tesis negatoria	284
4. Nuestra opinión	285
f) Incidencia de la aprobación de la gestión de los directores	287
g) ¿Y si la resolución de directorio viciada afecta derechos laborales?	287
1. Planteo del problema	287
2. La nulidad en el Derecho laboral por irregularidad en el objeto (una referencia indispensable)	289
3. Una propuesta de solución armónica	293
§ 17. Prueba	298
a) Aspectos probatorios en conflictos societarios	298
b) Prueba de la invalidez del acto directorial impugnado	298
§ 18. Efectos de la declaración de nulidad del acto directorial	304
a) Efectos propiamente dichos	304
1. Trascendencia del tema	304
2. Retroacción de los efectos	304
3. Impacto sobre los directores e integrantes de los órganos sociales	306
4. Impacto respecto de terceros	307
b) Responsabilidad de los directores por aprobación de resoluciones de directorio nulas	309
1. Consideraciones previas	309
2. Naturaleza de la responsabilidad	309
3. Requisitos de procedencia	310
I. Autoría	310
II. Antijuridicidad	311
III. Daño	312
IV. Nexo de causalidad	312
V. Factor de atribución	313

## **Capítulo V**

### **BREVE PANORAMA DE DERECHO COMPARADO**

§ 19. Los Estados Unidos de América	319
a) Insoslayables nociones introductorias	319
b) Aspectos formales en el funcionamiento del directorio (board of directors)	323
c) La incidencia de la business judgement rule	326
d) Colofón	328
§ 20. España	331
a) Marco normativo	331
b) Fundamentos	332
c) ¿Por qué un régimen específico?	335
d) Hipótesis de aplicación y aspectos procesales	336
e) Algunos precedentes jurisprudenciales de interés del Tribunal Supremo	340
1. La importancia del pronunciamiento del máximo tribunal español	340
2. La formulación de cuentas anuales	340
3. La actuación del administrador único	342

4. Convocatoria irregular	343
§ 21. Francia	345
a) Generalidades	345
b) Hipótesis concebibles y encuadre normativo	348
§ 22. Italia	351
a) Generalidades	351
b) El "disparador" del instituto y la previsión originaria del Código Civil: el conflicto de intereses en el seno del órgano de administración	352
c) Evolución y estado actual de la cuestión (el art. 2388, Código Civil)	354

***Apéndice***

***CRITERIOS JURISPRUDENCIALES***

1. Imposibilidad de impugnar actos y resoluciones del directorio e inaplicabilidad del art. 251 de la LSC	361
2. Carácter impugnable de los actos y resoluciones del directorio	362
3. Afectación del derecho de información (causal de invalidez en la expresión de voluntad de los sujetos)	363
4. Vicio de competencia	363
5. Inexistencia o irregularidad en la convocatoria	365
6. Inexistencia o irregularidad en el orden del día	366
7. Inexistencia o irregularidad en el quorum	367
8. Anomalías en el lugar de reunión (reuniones de directorio en el exterior)	369
9. Irregularidades en la confección del acta	369
10. Situaciones de nulidad absoluta	370
11. Situaciones de nulidad relativa	371
12. Necesidad de agotar vías intrasocietarias	371
13. Innecesariedad de agotar vías intrasocietarias	372
14. Suspensión preventiva	373
15. Legitimación activa	376
<b><i>Bibliografía general</i></b>	379