

ALBERTO VÍCTOR VERÓN  
TERESITA VERÓN

TRATADO SOBRE LA  
RESPONSABILIDAD DE LOS  
**ADMINISTRADORES  
DE EMPRESAS**

Verón, Alberto Víctor

Tratado sobre la Responsabilidad de los Administradores de Empresas / Alberto Víctor Verón ; Teresita Verón.- 1a ed.- Ciudad Autónoma de Buenos Aires: La Ley, 2022.

800 p.; 24 x 17 cm.

ISBN 978-987-03-4284-7

1. Administración de Empresas. 2. Responsabilidad Legal.  
I. Verón, Teresita. II. Título.

CDD 346.065

© Alberto Víctor Verón, 2022

© Teresita Verón, 2022

© de esta edición, Thomson Reuters, 2022

Tucumán 1471 (C1050AAC) Buenos Aires

Queda hecho el depósito que previene la ley 11.723

*Impreso en la Argentina*

Todos los derechos reservados

Ninguna parte de esta obra puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma o por cualquier medio electrónico o mecánico, incluyendo fotocopiado, grabación o cualquier otro sistema de archivo y recuperación de información, sin el previo permiso por escrito del Editor y el autor.

*Printed in Argentina*

All rights reserved

No part of this work may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying and recording or by any information storage or retrieval system, without permission in writing from the Publisher and the author.

Tirada 250 ejemplares

ISBN 978-987-03-4284-7

SAP 43008867

Las opiniones personales vertidas en los capítulos de esta obra son privativas de quienes las emiten.

**ARGENTINA**

# ÍNDICE GENERAL

---

## PRIMERA PARTE NOCIONES BÁSICAS SOBRE ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN

### CAPÍTULO I ORGANIZACIÓN, ORGANICISMO Y APARIENCIA

I.	Caracterización, naturaleza jurídica y teorías sustentativas.....	3
I.1.	La organización socio-empresarial.....	3
I.2.	Principales notas características .....	4
I.3.	Regulación normativa.....	9
I.4.	Teorías que explican su naturaleza jurídica .....	10
II.	La teoría organicista.....	13
II.1.	El organicismo .....	13
II.2.	Mandato y órgano: diferencias .....	14
II.3.	Organismo y representación .....	15
II.4.	El organicismo y la sociedad anónima cerrada o de familia .....	15
II.5.	Algunas censuras a la teoría organicista.....	17
III.	Doctrina de la apariencia: principios y normativa .....	17
III.1.	Caracterización.....	17
III.2.	La buena fe.....	19
III.3.	Elementos suficientes, convincentes y contundentes .....	21
III.4.	Cautivo de la apariencia .....	22

III.5.	Manifestación exterior del acto.....	22
III.6.	Actuación ostensible .....	22
III.7.	Intereses contrapuestos .....	23
IV.	Doctrina de la apariencia: regulación normativa .....	23
IV.1.	Ley General de Sociedades y Código Civil y Comercial.....	23
V.	Doctrina de la apariencia: aplicaciones.....	25
V.1.	Protagonismo de personas humanas .....	25
V.2.	Apoderamiento.....	30
V.3.	Documentación implicada .....	31
V.4.	Otras figuras contractuales .....	34
VI.	El organicismo en la Ley General de Sociedades.....	44
VI.1.	Antecedentes y fundamentos.....	44
VI.2.	Recepción del organicismo y rechazo de la teoría del mandato....	44
VI.3.	Caracterización del organicismo societario .....	46

## CAPÍTULO 2

### RÉGIMEN DE REPRESENTACIÓN Y ADMINISTRACIÓN SOCIETARIA

I.	Imputación a la sociedad de los actos ejercidos por los administradores ....	51
I.1.	Principios y fundamentos básicos.....	51
I.2.	Algunas aplicaciones.....	55
II.	El objeto social como delimitador funcional.....	60
II.1.	El art. 11, inc. 3° de la LGS y el objeto social.....	60
II.2.	Actuación del órgano respecto del objeto.....	61
II.3.	La doctrina del <i>ultra vires</i> .....	62
III.	La expresión “notoriamente extraño”.....	63
III.1.	Deber de los terceros.....	63
III.2.	Convalidación del acto notoriamente extraño.....	63
III.3.	Noción general .....	64
III.4.	Algunos actos de disposición .....	65
III.5.	Actos útiles, conexos, complementarios o subordinados .....	68

III.6. Actos ineficaces, anulables y modificatorios .....	69
IV. Infracción de la organización plural .....	69
IV.1. Antecedentes.....	69
IV.2. Régimen normativo y alcances.....	70
IV.3. Fundamentos .....	71
IV.4. Algunas aplicaciones.....	75
V. Uso de la firma social .....	77
V.1. Principios generales. Representación y uso de la firma social. Caracterización.....	77
V.2. Necesidad de autorización .....	78
V.3. Invocación de la representación .....	78
V.4. Firma conjunta, indistinta y en blanco .....	79
V.5. Firma en blanco .....	80
V.6. Sellos aclaratorios .....	81
V.7. Otras aplicaciones.....	84
VI. Apoderamiento.....	86
VI.1. Delegación de facultades y apoderamiento.....	86
VI.2. Formalización por escritura pública.....	86
VI.3. Poder general y poder especial .....	86
VI.4. Poder general.....	87
VI.5. Poder especial .....	88
VI.6. No exigencia de fórmula sacramental .....	89
VI.7. Actuación y estipulación negocial en nombre de la persona jurídica .....	90
VI.8. Sustitución del mandato.....	90
VI.9. Factores, empleados y representantes <i>de facto</i> .....	91
VI.10. El apoderamiento en las relaciones intergrupales .....	91
VI.11. La representación en juicio .....	92
VI.12. No indagación de la subsistencia de los poderes .....	93
VI.13. Inscripción del poder .....	93
VII. Acreditación de la representación .....	93
VII.1. Documentos necesarios.....	93

VII.2. Acreditación del apoderamiento .....	94
VII.3. Confusión instrumental .....	95
VII.4. Apreciación de la prueba .....	95
VII.5. Cuestiones notariales y escriturales .....	96

### CAPÍTULO 3

#### **NORMA DE CONDUCTA Y DILIGENCIA DEL ADMINISTRADOR**

I. Pauta interpretativa de la norma de conducta del art. 59 de la LGS ....	97
II. Regulación normativa del art. 59 de la LGS .....	98
II.1. El art. 59 de la LGS .....	98
II.2. Algunos principios sustentativos .....	101
III. La diligencia de un buen hombre de negocios .....	106
III.1. La pauta general de apreciación .....	106
III.2. Ordenado comerciante y <i>bonus pater familia</i> .....	108
III.3. Responsabilidad profesional .....	109
III.4. Alea negocial, circunstancias societarias y función de cada director .....	109
III.5. Tiempo dedicado y visión de la empresa .....	110
III.6. Conservación de los bienes societarios .....	112
III.7. Demostración .....	112
IV. La diligencia y el deber de lealtad .....	112
IV.1. Antecedentes y régimen normativo actual .....	112
IV.2. Pauta interpretativa general .....	114
IV.3. Concepto y alcance .....	115
IV.4. Conducta reprochable .....	117
IV.5. Conducta contraria a la ética y a la buena fe .....	117
IV.6. Deber de discreción .....	117
IV.7. Deber de fidelidad .....	118
IV.8. Administración de un patrimonio .....	119
IV.9. Responsabilidad indirecta .....	119
IV.10. Carga probatoria .....	119

IV.11. Algunas cuestiones laborales sobre la diligencia de un buen hombre de negocios y el deber de lealtad .....	121
IV.12. Remoción de directores.....	123
IV.13. Sociedades que hacen oferta pública .....	124
IV.14. Oportunidades de negocio y aprovechamiento propio .....	125
IV.15. Director promotor de acción judicial-laboral contra la sociedad .....	126

**SEGUNDA PARTE**  
**RESPONSABILIDAD**

CAPÍTULO 4

**RÉGIMEN NORMATIVO Y CARACTERIZACIÓN**

I. Régimen normativo .....	129
I.1. El derecho común como presupuesto de responsabilidad .....	129
I.2. El régimen normativo de la LGS 19.550 .....	130
I.3. Tendencia .....	132
II. Caracterización, principios y aplicaciones.....	133
II.1. Responsabilidad y conducta.....	133
II.2. El factor de atribución .....	133
II.3. Responsabilidad ilimitada y solidaria.....	134
II.4. La responsabilidad contractual y extracontractual.....	134
II.5. Responsabilidad profesional .....	137
II.6. Responsabilidad eventual.....	138
II.7. Extensión de la responsabilidad .....	138
II.8. Responsabilidad de los directores .....	139
II.9. Responsabilidad de controlantes.....	142

CAPÍTULO 5

**CULPABILIDAD Y APLICACIONES RESPONSABILIZATORIAS**

I. Culpabilidad.....	145
I.1. El presupuesto de culpa .....	145

I.2.	Culpa grave y culpa leve .....	147
I.3.	Algunos casos de aplicación.....	149
II.	Principales casos de aplicación responsabilizatoria .....	152
II.1.	Socios, directores, terceros y órganos societarios.....	152
II.2.	Astreintes. Inhabilitación para votar y actividades en competencia .....	160
II.3.	Cuestiones contables.....	165
II.4.	Cuestiones financieras y patrimoniales.....	171
II.5.	Comportamientos y hechos anómalos.....	176
II.6.	Maniobras fraudulentas y ruinosas .....	181

## CAPÍTULO 6

### **LA RESPONSABILIDAD EN EL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN**

I.	Norma de conducta. Responsabilidad ilimitada y solidaria .....	189
I.1.	Norma de conducta .....	189
I.2.	Responsabilidad ilimitada y solidaria.....	190
I.3.	Las obligaciones solidarias.....	191
II.	Obstáculos que impiden tomar decisiones .....	191
II.1.	Omisión u oposición de las funciones del administrador. Proceder de las personas jurídicas .....	191
III.	Oponibilidad.....	192
III.1.	La oponibilidad .....	192
IV.	Daño y resarcimiento .....	192
IV.1.	La función resarcitoria.....	193
IV.2.	Los daños resarcibles .....	194
V.	Variantes responsabilizatorias y aplicación .....	195
V.1.	Responsabilidad contractual y extracontractual.....	195
V.2.	Responsabilidad precontractual: prevención y punición.....	196
V.3.	Aplicación de la norma civil-comercial y orden de prelación....	198
V.4.	Responsabilidad directa .....	198
V.5.	Responsabilidad por el hecho de terceros.....	199



V.6.	Supuestos especiales de responsabilidad.....	199
V.7.	Ejercicio de las acciones de responsabilidad.....	201
V.8.	Prescripción .....	201

TERCERA PARTE

**LA RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES  
EN LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS**

CAPÍTULO 7

**ANTECEDENTES, RÉGIMEN NORMATIVO  
Y CARACTERIZACIÓN**

I.	Antecedentes .....	205
I.1.	Precedentes extranjeros.....	205
I.2.	Régimen del Código de Comercio.....	210
II.	Régimen normativo .....	212
II.1.	Régimen de la ley 19.550, versión original.....	212
II.2.	Régimen de la ley 19.550, modificado por ley 22.903.....	214
III.	Caracterización y naturaleza jurídica.....	214
III.1.	Importancia .....	214
III.2.	Los fundamentos de la responsabilidad en el derecho común....	215
III.3.	Responsabilidad por los actos lícitos e ilícitos.....	216
III.4.	Responsabilidad contractual y extracontractual. Remisión .....	216
III.5.	Obligaciones de medio y de resultado .....	216
III.6.	Imputación personalizada .....	217
III.7.	Principio general: existencia de culpa.....	218
III.8.	Culpa grave y culpa leve .....	219
III.9.	Agravación de la responsabilidad.....	220
III.10.	La triple responsabilidad, la responsabilidad individual y la responsabilidad orgánica .....	220
III.11.	Perjuicio causado .....	223
III.12.	Carga probatoria .....	224
III.13.	Contratos vinculados entre sí.....	225

## CAPÍTULO 8

**RESPONSABILIDAD ILIMITADA Y SOLIDARIA. MAL DESEMPEÑO  
DEL CARGO. VIOLACIÓN NORMATIVA. DAÑO. IMPUTACIÓN  
INDIVIDUAL. EXENCIÓN. EXTINCIÓN**

I.	Responsabilidad ilimitada y solidaria .....	229
I.1.	Concepto y naturaleza .....	229
I.2.	Fundamentos de la responsabilidad solidaria .....	230
I.3.	Alcances del art. 274, LGS.....	230
I.4.	La culpa personal.....	231
I.5.	¿Responsabilidad de todos los directores?.....	232
I.6.	Responsabilidad ante accionistas, terceros e interés público.....	233
II.	Mal desempeño del cargo .....	234
II.1.	Régimen normativo .....	234
II.2.	Director desleal, negligente, imprudente, dispendioso, incompetente o no diligente.....	234
II.3.	Director que no cumple con sus atribuciones-obligaciones.....	235
II.4.	Algunos casos en los que se incurrió en mal desempeño.....	235
II.5.	Prueba del mal desempeño.....	237
II.6.	Cuándo no se incurre en mal desempeño .....	238
II.7.	Fecha desde la que se computa la responsabilidad .....	239
II.8.	Acción judicial.....	239
II.9.	Una síntesis de los últimos tiempos .....	239
III.	Violación de la ley, estatuto o reglamento.....	241
III.1.	Régimen normativo .....	241
III.2.	El necesario nexo de la responsabilidad con el daño o perjuicio ...	241
III.3.	Resultado negativo .....	243
III.4.	Infracción al derecho de preferencia.....	244
III.5.	Inutilidad asamblearia .....	244
III.6.	Lazos familiares.....	244
III.7.	Reestructuración organizacional del Directorio. Reglamento...	244
IV.	Daño por dolo, abuso de facultades o culpa grave.....	245
IV.1.	Régimen normativo y caracterización el daño.....	245

IV.2.	Culpa grave, leve y levísima .....	247
IV.3.	Caso fortuito, culpa de tercero y falta de culpa .....	249
IV.4.	El resarcimiento del daño.....	249
IV.5.	Daño directo e indirecto .....	250
IV.6.	Es preciso demostrar el daño .....	251
IV.7.	Abuso de facultades .....	252
IV.8.	Desobediencia del directorio .....	253
IV.9.	Cuestiones contables.....	253
IV.10.	Responsabilidad e inoponibilidad .....	254
IV.11.	Falta de prueba .....	256
V.	Imputación de responsabilidad atendiendo a la actuación individual... ..	257
V.1.	Régimen normativo .....	257
V.2.	Previsión estatutaria.....	257
V.3.	Fundamentos y alcances.....	258
V.4.	Compatibilidad con el régimen de responsabilidad solidaria....	259
V.5.	El precedente italiano.....	260
V.6.	Directores del Estado .....	260
VI.	Responsabilidad de los directores suplentes.....	261
VI.1.	Previsión estatutaria y caracterización .....	261
VI.2.	Improcedencia .....	262
VII.	Exención de responsabilidad .....	264
VII.1.	Régimen normativo .....	264
VII.2.	Principio general.....	264
VII.3.	Directores ausentes .....	265
VII.4.	Directores desvinculados.....	266
VII.5.	Constancia escrita.....	267
VII.6.	Límite temporal .....	267
VII.7.	¿Pacto de indemnidad? .....	267
VII.8.	El acto de protesta .....	268
VIII.	Extinción de la responsabilidad.....	269
VIII.1.	Régimen normativo .....	269

VIII.2. Concepto y alcances.....	270
VIII.3. Resolución asamblearia .....	271
VIII.4. Renuncia expresa por los accionistas .....	272
VIII.5. Transacción resuelta por la asamblea.....	272
VIII.6. Violación de la ley, estatuto o reglamento .....	273
VIII.7. Oposición del 5% del capital social .....	274
VIII.8. Liquidación coactiva o concursal.....	275

## CAPÍTULO 9

### **INHIBICIONES Y PROHIBICIONES DE LOS ARTS. 271 A 273 DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES 19.550**

I. El conflicto de intereses .....	277
I.1. Precedentes .....	277
I.2. Caracterización.....	279
I.3. El conflicto de intereses en la LGS.....	281
II. Prohibición de contratar con la sociedad: antecedentes, regulación normativa, contenido del art. 271 de la LGS .....	281
II.1. Los debatidos arts. 338 y 345 del Cód. Com. (hoy derogado)..	281
II.2. Régimen de la ley 19.550 (versión original) .....	286
II.3. Régimen de la ley 19.550 (modificada por ley 22.903) .....	287
II.4. Caracterización.....	288
II.5. Actividad en que la sociedad opera .....	289
II.6. Las condiciones del mercado.....	294
II.7. La autorización del directorio .....	296
II.8. La conformidad de la sindicatura.....	296
II.9. El rol final de la asamblea .....	297
III. Prohibición de contratar con la sociedad: algunos supuestos operacionales con los directores.....	301
III.1. Los contratos en masa o de adhesión.....	301
III.2. Contrataciones indirectas.....	301
III.3. Director de dos sociedades.....	302

III.4.	Director y abogado.....	302
III.5.	Locación de servicios.....	302
III.6.	Venta de bienes y adquisición de inmueble.....	303
III.7.	Comisiones sobre ventas.....	303
III.8.	Préstamos de dinero.....	304
IV.	Interés contrario.....	306
IV.1.	Antecedentes y régimen normativo.....	306
IV.2.	Concepto y caracterización.....	306
IV.3.	Algunas aplicaciones.....	307
IV.4.	Comunicación.....	309
IV.5.	Abstención de voto y quórum.....	309
IV.6.	Responsabilidad.....	310
IV.7.	El interés contrario en el nuevo Código Civil y Comercial.....	312
V.	Actividades en competencia.....	312
V.1.	Antecedentes.....	312
V.2.	Régimen normativo.....	313
V.3.	Fundamentos de la prohibición.....	313
V.4.	Competencia ilícita y competencia desleal.....	314
V.5.	Directores comprendidos.....	314
V.6.	Actividades u operaciones comprendidas y objeto social.....	315
V.7.	Grupos de sociedades.....	317
V.8.	Autorización expresa de la asamblea.....	319
V.9.	Sanción.....	320

CAPÍTULO 10

**LA ACCIÓN DE RESPONSABILIDAD  
EN LA SOCIEDAD ANÓNIMA**

I.	Precedentes, caracterización y régimen normativo.....	321
I.1.	Precedentes.....	321
I.2.	Caracterización general.....	322
I.3.	Régimen normativo.....	323

---

II.	Acción social de responsabilidad .....	323
II.1.	Caracterización.....	323
II.2.	El daño .....	324
II.3.	Destino del resarcimiento.....	325
II.4.	Legitimación para ejercer la acción.....	326
II.5.	Rol de la asamblea.....	327
II.6.	Ejercicio de la acción por los accionistas: caracterización .....	329
II.7.	Ejercicio de la acción: accionistas y acciones.....	332
II.8.	Plazo para iniciar la acción .....	334
II.9.	Remoción y reemplazo del director afectado.....	335
II.10.	Prescripción .....	338
II.11.	Algunas aplicaciones jurisprudenciales.....	341
III.	Acción individual de responsabilidad .....	345
III.1.	Precedentes extranjeros.....	345
III.2.	Régimen argentino.....	348
III.3.	Caracterización y naturaleza jurídica .....	348
III.4.	Daños directos e indirectos .....	352
III.5.	El daño directo y personal .....	353
III.6.	Improcedencia de los daños indirectos .....	354
III.7.	El resarcimiento .....	355
III.8.	Legitimación .....	357
III.9.	Prescripción .....	358
III.10.	Algunos casos de aplicación.....	359
IV.	La acción de responsabilidad en las sociedades que recurren a la oferta pública .....	366
IV.1.	El art. 76 de la ley 26.831.....	366
IV.2.	La alteración del art. 276 de la LSC.....	366
IV.3.	Alcances de la norma .....	367
IV.4.	Naturaleza .....	368
IV.5.	La última exégesis de la justicia .....	369

CUARTA PARTE  
**LA RESPONSABILIDAD EN LAS SOCIEDADES  
 QUE HACEN OFERTA PÚBLICA DE SUS ACCIONES**

CAPÍTULO 11

**EL CORPORATE GOVERNANCE  
 O GOBIERNO CORPORATIVO**

I.	Precedentes, fundamentos y concepto .....	373
I.1.	Algunos antecedentes foráneos .....	373
I.2.	El precedente doméstico del decreto 677/2001.....	374
I.3.	Fundamentos generales.....	374
I.4.	Concepto .....	375
II.	Principios caracterizantes .....	377
II.1.	Características de primer grado .....	377
II.2.	Características de segundo grado.....	380
III.	El <i>corporate governance</i> en Argentina: régimen normativo.....	383
III.1.	Las leyes 19.550 y 17.811.....	383
III.2.	El decreto 677/2001.....	383
III.3.	La res. gral. CNV 516/2007.....	384
III.4.	IFRS.....	386
III.5.	Ley de Mercado de capitales 26.831 .....	386
IV.	Una breve incursión por el mercado de capitales (ley 26.831, modifi- cada por ley 27.440).....	386
IV.1.	Caracterización general.....	386
IV.2.	Sujetos actuantes.....	388
IV.3.	Precedentes domésticos. Remisión .....	389
IV.4.	Régimen vigente (leyes 26.831, 27440 y su dec. regl. 471/2018). Remisión.....	389
IV.5.	Mercado de Valores .....	389
IV.6.	Agentes registrados.....	395
IV.7.	Entidades emisoras comprendidas en el régimen de la oferta pública. Remisión .....	398

## CAPÍTULO 12

**ENTIDADES EMISORAS COMPRENDIDAS  
EN EL RÉGIMEN DE LA OFERTA PÚBLICA**

I.	Régimen normativo .....	399
I.1.	Normas aplicables .....	399
I.2.	Normas contables .....	399
I.3.	Normas sobre el órgano de administración. Remisión .....	401
II.	Capital y acciones.....	401
II.1.	Aumentos de capital .....	401
II.2.	Adquisición de acciones propias .....	402
II.3.	Accionariado obrero .....	403
III.	Cuestiones assemblearias .....	403
III.1.	Pautas reglamentarias .....	403
III.2.	Convocatorias.....	404
III.3.	Asambleas ordinarias.....	405
III.4.	Asambleas a distancia .....	405
IV.	Contratos con partes relacionadas.....	406
V.	Órgano de administración .....	409
V.1.	Funcionamiento. Reuniones a distancia .....	409
V.2.	Asignación de funciones del art. 274 de la LGS .....	409
V.3.	Acciones de responsabilidad .....	410
V.4.	Comunicaciones a la autopista de información financiera (AIF)...	410
V.5.	Remuneración .....	413
V.6.	Deber de lealtad. Jurisprudencia .....	418
VI.	Comisión Fiscalizadora y Comité de Auditoría.....	423
VI.1.	Comisión Fiscalizadora.....	423
VI.2.	El Comité de Auditoría .....	424
VI.3.	La reglamentación de la Comisión Nacional de Valores.....	426
VII.	Régimen de transparencia. Regímenes informativos .....	427
VII.1.	Principios y concepto básico .....	427
VII.2.	Criterio dimensional y derecho de información.....	428
VII.3.	Personas obligadas a informar .....	428



VII.4.	Hechos relevantes y enumeración de supuestos por la CNV ....	432
VII.5.	Suspensión de la obligación de informar .....	437
VII.6.	El deber de reserva.....	438
VII.7.	El deber de colaboración.....	438
VII.8.	La independencia o no de los candidatos a directores y miembros del órgano de fiscalización .....	439
VII.9.	Régimen informativo de no residentes .....	439
VII.10.	Régimen informativo de tenencias .....	440
VIII.	Régimen de Transparencia.....	446
VIII.1.	Audidores externos. Remisión .....	446
VIII.2.	Comité de auditoría .....	447
IX.	Publicidad .....	450
IX.1.	Difusión de las operaciones.....	450
IX.2.	Publicidad engañosa .....	450
IX.3.	Denominaciones que se prestan a confusión .....	451
IX.4.	Facultades de la CNV .....	451
IX.5.	Alcance .....	452
X.	Acciones y sanciones por conductas contrarias a la transparencia .....	452
X.1.	Conductas contrarias a la transparencia .....	452
X.2.	Prospectos.....	453
X.3.	Régimen legal de los valores anotados en cuenta o escriturales ...	454
X.4.	Sanciones, procedimientos administrativos y procesos judiciales .....	456

CAPÍTULO 13

**EL INSIDER TRADING**

I.	Antecedentes y teorías .....	463
I.1.	Principales precedentes extranjeros .....	463
I.2.	Algunas bases teóricas sobre las que se apoya el <i>insider trading</i> ....	464
I.3.	Precedentes jurisprudenciales domésticos.....	467
II.	Régimen normativo .....	477

II.1.	Régimen normativo argentino.....	477
III.	Breviario evaluativo del <i>insider trading</i> .....	489
III.1.	La figura del <i>insider</i> .....	489
III.2.	El derecho de información y la transparencia.....	490
III.3.	El derecho de información. Alcances.....	491
III.4.	Aspecto político-económico de la figura.....	491
III.5.	La información reservada o confidencial.....	491
III.6.	Conducta maniobrera .....	494
III.7.	Fin de lucro y dolo específico .....	496
III.8.	Sanciones .....	496

## QUINTA PARTE

### LA RESPONSABILIDAD EN OTRAS SOCIEDADES POR ACCIONES

#### CAPÍTULO 14

#### SOCIEDAD ANÓNIMA UNIPERSONAL (SAU)

I.	Caracterización de la figura y semántica.....	499
I.1.	Caracterización.....	499
I.2.	Cuestiones semánticas.....	500
II.	PyMES .....	500
III.	Normativa regulatoria.....	502
III.1.	Empresa y sociedad.....	502
III.2.	Fundamentos normativos.....	502
III.3.	La SA como tipo societario de la SAU .....	503
III.4.	La ley 26.994 (Cód. Civ. y Com.) y la reforma de la ley 27.290 ...	505
IV.	Responsabilidad .....	505
IV.1.	La derogación de la administración plural (ley 27.290) .....	506
IV.2.	La derogación de la fiscalización plural.....	506
IV.3.	Ventajas de la limitación de la responsabilidad .....	506
IV.4.	El patrimonio de afectación y la limitación de la responsabilidad .....	506

IV.5. Los conflictos de intereses .....	509
IV.6. Transparencia .....	509
IV.7. Publicidad.....	510
IV.8. Sistema contable y auditoría .....	510
IV.9. Créditos subordinados.....	511
IV.10. Concepción institucionalista .....	511

CAPÍTULO 15

**SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES (SCA)**

I. Remisión aplicativa de las normas sobre sociedades anónimas y sociedades en comandita simples (supletoriamente) .....	513
I.1. Precedentes .....	513
I.2. Régimen normativo actual.....	514
I.3. Criterios de aplicación .....	515
II. Régimen de administración .....	516
II.1. Caracterización, normativa y evaluación .....	516
II.2. Designación .....	519
II.3. Organización unipersonal o plural de la administración .....	519
II.4. Duración.....	520
II.5. Atribuciones y deberes.....	521
II.6. Inmixión de los socios comanditarios .....	521
III. Remoción y acefalía .....	523
III.1. Remoción .....	523
III.2. Acefalía.....	524
IV. Responsabilidad de los administradores en general .....	527
V. Responsabilidad del socio comanditado .....	527
V.1. Régimen de los arts. 125 y 315 de la LGS.....	527
V.2. La responsabilidad subsidiaria .....	529
V.3. La responsabilidad solidaria .....	531
VI. Responsabilidad del socio comanditario.....	531
VI.1. Antecedentes y régimen actual .....	531
VI.2. Alcances de la responsabilidad.....	531

VI.3. Pérdida del beneficio de la responsabilidad limitada .....	532
VII. El carácter de socio “doble”: comanditario y comanditado .....	532
VII.1. Los argumentos que fundan la inadmisibilidad .....	532
VII.2. Los argumentos que fundan su permisibilidad .....	534
VII.3. Nuestra opinión.....	534
VIII. La omisión de la denominación social .....	536
VIII.1. Régimen normativo .....	536
VIII.2. Responsabilidad por omisión.....	536
VIII.3. Actuación bajo una razón social .....	537
IX. Prohibiciones a los socios administradores .....	538
X. Algunas aplicaciones jurisprudenciales .....	539
X.1. Intervención judicial .....	539
X.2. Impuesto a los ingresos brutos .....	541
X.3. Daño moral en una relación laboral.....	543
X.4. Exclusión de socios.....	545
X.5. Socio incapaz o inhabilidad .....	546
X.6. Derecho de retiro o transformación .....	547
X.7. Liquidador: caracterización, honorarios y locación.....	548
X.8. Letrado representante de dos sociedades.....	550

## CAPÍTULO 16

### **SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA (SAS)**

I. Precedentes y responsabilidad.....	551
II. La supletoriedad de la ley 27.349 al régimen de la LGS 19.550.....	552
III. La aplicación del régimen de responsabilidad del art. 59 de la LGS.....	553
III.1. Presupuesto de la responsabilidad.....	554
III.2. Pauta de conducta y daño causado .....	554
III.3. Responsabilidad personal .....	554
III.4. Presunción de imputabilidad.....	555
III.5. Falta de actuación y control.....	555
III.6. Tendencia a agravar su responsabilidad .....	555

III.7. <i>Standard</i> jurídico .....	555
IV. La aplicación del régimen de responsabilidad del art. 157 de la LGS...	556
V. La aplicación del régimen de responsabilidad del art. 274 de la LGS...	556
VI. La actividad en competencia. Remisión .....	559
VII. La responsabilidad a tenor del Código Civil y Comercial de la Nación (Cód. Civ. y Com.).....	561
VII.1. La norma de conducta del art. 59 de la LGS .....	561
VII.2. Responsabilidad ilimitada y solidaria.....	562
VII.3. Las obligaciones solidarias del Código Civil y Comercial.....	562
VII.4. Daño y resarcimiento.....	562
VII.5. Responsabilidad precontractual .....	563
VII.6. Aplicación de la norma civil-comercial y orden de prelación....	563
VII.7. Responsabilidad directa .....	564
VII.8. Responsabilidad por el hecho de terceros.....	564
VII.9. Ejercicio de las acciones de responsabilidad.....	564
VIII. Las especificidades del art. 274 de la LGS.....	565
VIII.1. Responsabilidad ilimitada y solidaria.....	565
VIII.2. Mal desempeño del cargo .....	566
VIII.3. Violación de la ley, estatuto o reglamento .....	567
VIII.4. Daño por dolo, abuso de facultades o culpa grave .....	568
VIII.5. Imputación de responsabilidad atendiendo a la actuación individual.....	569
IX. Contralor administrativo.....	571

CAPÍTULO 17

**SOCIEDAD ANÓNIMA CON PARTICIPACIÓN  
ESTATAL MAYORITARIA (SAPEM)**

I. Régimen normativo y su alteración .....	573
II. Naturaleza jurídica y caracterización.....	575
II.1. La prevalencia del derecho privado.....	575
II.2. El criterio del derecho público .....	577
II.3. El criterio mixto.....	579

II.4.	Capital enteramente estatal.....	579
II.5.	Competencia jurisdiccional.....	580
III.	Socios estatales y privados participantes.....	580
III.1.	Régimen normativo .....	580
IV.	Presupuestos básicos de constitución.....	581
V.	El régimen de mayoría estatal.....	583

## SEXTA PARTE

### SOCIEDADES PERSONALISTAS Y OTROS ENTES ASOCIATIVOS

#### CAPÍTULO 18

#### SOCIEDADES ATÍPICAS DE LOS ARTS. 21 A 26 DE LA LGS (EXSOCIEDADES IRREGULARES Y DE HECHO): RESPONSABILIDAD DE LOS SOCIOS

I.	Régimen anterior a la ley 19.550 (LGS).....	587
II.	Régimen de la ley 19.550 (LGS) .....	588
II.1.	Caracterización general.....	588
II.2.	La responsabilidad solidaria. Veamos: .....	591
II.3.	Inoponibilidad del contrato social entre los socios .....	597
III.	Régimen de la ley 19.550, reformada por el Código Civil y Comercial de la Nación .....	600
III.1.	Importancia y alcances.....	600
III.2.	Sociedades comprendidas.....	603
III.3.	Oponibilidad del contrato social.....	604
III.4.	Reglas de representación y responsabilidad.....	604
III.5.	Adquisición de bienes registrables.....	605
III.6.	Prueba de la sociedad.....	606
III.7.	Disponibilidad de los socios.....	611
III.8.	Subsanación de los vicios y faltas.....	611
III.9.	Disolución y liquidación .....	614
III.10.	Un reciente caso resuelto por la justicia bonaerense .....	616

CAPÍTULO 19

**SOCIEDADES: COLECTIVAS (SC), EN COMANDITA SIMPLE (SCS) Y DE CAPITAL E INDUSTRIA (SCI)**

A.	Sociedades Colectivas.....	619
I.	Antecedentes, caracterización y responsabilidad subsidiaria .....	619
I.1.	Antecedentes.....	619
I.2.	Caracterización actual de la responsabilidad.....	620
I.3.	La responsabilidad subsidiaria .....	623
I.4.	Pacto de limitación de la responsabilidad.....	625
II.	La quiebra de la sociedad colectiva: responsabilidad de los socios.....	625
II.1.	La extensión de la quiebra .....	625
II.2.	El precedente de la ley 11.719.....	626
II.3.	No existe confusión patrimonial .....	626
II.4.	Socios colectivos comprendidos .....	627
II.5.	El régimen actual de la ley 24.522 .....	627
III.	El concurso de la sociedad colectiva, responsabilidad de los socios.....	629
III.1.	Precedentes .....	629
III.2.	El régimen de la ley 24.522.....	631
B.	Sociedades en Comandita Simple.....	632
IV.	Régimen normativo y subsidiaridad de la sociedad colectiva .....	632
IV.1.	Responsabilidad de los socios .....	632
IV.2.	Responsabilidad del socio comanditario .....	633
IV.3.	Responsabilidad del socio comanditario por inmixión.....	634
IV.4.	Responsabilidad del socio comanditado.....	636
IV.5.	¿Responsabilidad laboral? .....	638
IV.6.	Responsabilidad concursal.....	639
IV.7.	Prohibición de ser mandatario .....	640
C.	Sociedades de Capital e Industria .....	642
V.	Administración y representación .....	642
V.1.	Antecedentes.....	642
V.2.	Régimen actual .....	642
V.3.	Criterio de interpretación.....	643
V.4.	Aplicabilidad de los arts. 127 y 129 (sociedades colectivas). Remisión.....	643

VI.	Responsabilidad .....	643
VI.1.	Caracterización.....	644
VI.2.	Concepto .....	644
VI.3.	La responsabilidad de los socios .....	645
VI.4.	Responsabilidad del socio capitalista .....	645
VI.5.	Aportes del socio capitalista.....	646
VI.6.	Responsabilidad del socio industrial .....	646
VI.7.	Aportes y obligaciones del socio industrial.....	647
VI.8.	Aportes socio industrial; relación laboral y relación societaria ....	650

## CAPÍTULO 20

### **SOCIEDADES DE RESPONSABILIDAD LIMITADA (SRL)**

I.	Responsabilidad: antecedentes y régimen normativo .....	657
I.1.	Capital, trabajo y responsabilidad .....	657
I.2.	Antecedentes.....	657
I.3.	Régimen actual.....	658
I.4.	El capital social como límite .....	659
I.5.	Cuotas suplementarias.....	660
I.6.	Responsabilidad de la SRL.....	660
I.7.	SRL en liquidación.....	661
II.	Caracterización y norma de conducta.....	661
II.1.	Precedentes .....	661
II.2.	La norma de conducta del art. 59 de la LGS.....	662
II.3.	Lealtad y diligencia .....	663
II.4.	El presupuesto de culpa .....	664
II.5.	Daños ocasionados .....	665
II.6.	Responsabilidad civil .....	666
II.7.	Obligación de medios y de resultados .....	666
II.8.	La responsabilidad gerencial del art. 157 de la LSC.....	667
II.9.	Gerencia colegiada.....	667
II.10.	Responsabilidad individual o solidaria.....	668
II.11.	Actuación personal .....	668



II.12.	La prueba .....	669
II.13.	El debido proceso .....	670
III.	Algunos casos de aplicación .....	671
III.1.	¿Rendición de cuentas? .....	671
III.2.	Sobrevaluación de los aportes en especie.....	674
III.3.	Gerente ajeno que no participó del hecho cuestionado.....	674
III.4.	Control de la gestión empresaria.....	675
III.5.	Omisión de cumplimiento de requisitos formales.....	676
III.6.	Resoluciones asamblearias y política empresarial.....	677
III.7.	Operaciones “en negro” y otras anomalías .....	679
III.8.	Pasivo social .....	679
III.9.	Libros contables.....	680
III.10.	Forma de llevar los libros.....	681
III.11.	Actos realizados por la sociedad .....	681
III.12.	Invocación del fallecimiento de otro gerente .....	682
III.13.	Omisión de usar la denominación social .....	682
III.14.	Otra vez los avatares de los libros contables .....	682
III.15.	Representación de socios en reuniones sociales o asambleas ....	682
IV.	Acción de responsabilidad .....	684
IV.1.	Antecedentes.....	684
IV.2.	Régimen normativo .....	685
IV.3.	Acción social y acción individual .....	686
IV.4.	Naturaleza jurídica y caracterización .....	686
IV.5.	El presupuesto de perjuicio o daño .....	688
IV.6.	Mal desempeño del cargo .....	689
IV.7.	Acreditación .....	690
IV.8.	Reunión de socios.....	690
IV.9.	Algunos casos de procedencia de la acción.....	690
IV.10.	Algunos casos de improcedencia de la acción.....	691
V.	Exención y extinción de la responsabilidad .....	691
V.1.	Exención de la responsabilidad .....	691
V.2.	Extinción de la responsabilidad .....	692
VI.	Cesación de los administradores.....	693
VI.1.	Régimen normativo y alcances.....	693

---

VI.2.	Remoción. El principio de libertad.....	694
VI.3.	La decisión mayoritaria .....	695
VI.4.	Excepción a la libre revocabilidad cuando la designación es condición expresa del contrato social.....	696
VI.5.	La justa causa .....	697
VI.6.	Algunos casos que significan justa causa de remoción.....	698
VI.7.	Algunos supuestos que no implican justa causa de remoción ...	702
VI.8.	La remoción judicial .....	703
VI.9.	Requerimiento a la autoridad de contralor .....	705
VI.10.	Intervención judicial .....	705
VI.11.	Derecho a resarcimiento .....	706
VI.12.	Cesación por renuncia .....	706
VI.13.	Cesación por fallecimiento.....	707
VI.14.	Publicación e inscripción registral de la cesación.....	708
VII.	Responsabilidad falencial (quiebra): algunas especificidades de interés ....	709
VII.1.	Extensión de la quiebra.....	709
VII.2.	La acción social de responsabilidad ante irregularidades contables .....	715
VII.3.	Infracapitalización e inoponibilidad de la persona jurídica .....	718
VII.4.	Representante sometido a proceso penal.....	724
VII.5.	Intentos ardidosos.....	724
VIII.	Responsabilidad tributaria (breves consideraciones históricas) .....	725
VIII.1.	Impuesto a las ganancias.....	726
VIII.2.	Impuesto sobre los capitales.....	729
VIII.3.	Impuesto al valor agregado (IVA) .....	729
VIII.4.	Impuesto de sellos.....	729
VIII.5.	El impuesto sobre los ingresos brutos y la responsabilidad solidaria y extendida .....	730
IX.	Responsabilidad laboral .....	739
IX.1.	Consideraciones introductorias sobre extensión responsabilizatoria .....	739
IX.2.	Improcedencia de la extensión .....	743
IX.3.	Procedencia de la extensión .....	748