

ÍNDICE GENERAL

<i>Prólogo</i>	IX
----------------------	----

CAPÍTULO PRIMERO

INTRODUCCIÓN

§ 1. Caracterización general del sistema electoral de voto acumulativo	1
§ 2. Breves antecedentes históricos	2
§ 3. Algunas referencias al derecho comparado	4
a) Estados Unidos de América	4
b) México	7
c) España	7
d) Brasil	7

CAPÍTULO II

EL VOTO ACUMULATIVO EN EL DERECHO SOCIETARIO ARGENTINO

§ 4. Régimen anterior a la ley 19.550 de sociedades comerciales	9
§ 5. Régimen a partir de la ley de sociedades comerciales	11
a) Asamblea de accionistas	11
b) Quórum	11
c) Mayorías y minorías	12
d) Participación en las decisiones asamblearias como derecho de los accionistas	13
e) Designación de integrantes de órganos societarios	14

	f) Funcionamiento permanente o transitorio de los órganos societarios	15
	g) Participación de las minorías	15
§ 6.	Caracterización en nuestro derecho positivo	17
	a) Sociedades abiertas y cerradas	20
	b) Oferta pública	21
	c) Sociedades sujetas a control estatal	21
	d) Control de la Comisión Nacional de Valores	22
	e) Originalidad de la ley de sociedades comerciales	22
§ 7.	El texto originario del artículo 263 de la ley 19.550. Críticas	23
	a) Imprecisión técnica	27
	b) Duda en cuanto al límite del tercio	28
	c) Criterios interpretativos	29
	1) Límite del tercio para cada accionista	29
	2) Límite del tercio para el resultado total de la decisión	29
	3) Posibilidad de designar candidatos por voto ordinario con pocos votos	30
§ 8.	Normativa vigente. Reforma de la ley 22.903	31
	a) El texto vigente del artículo 263 de la ley de sociedades comerciales	32
	b) Reglamentación de la Inspección General de Justicia	35
§ 9.	Principio general en materia de elección de integrantes de órganos societarios. Jurisprudencia	38
§ 10.	Aclaración terminológica	39

CAPÍTULO III

VALORACIÓN DEL SISTEMA

§ 11.	Generalidades	41
§ 12.	Argumentos en favor	45
	a) Equidad del sistema	46
	b) La representación de la minoría no impide que gobierne la mayoría	47
	c) Opinión de la minoría en el seno del directorio	48
	d) Control de gestión del órgano dentro del mismo	48
	e) Conocimiento por accionistas minoritarios de disputas por el control societario	49
	f) Control de la conducta de los directores	50
	g) Participación de la minoría en las decisiones del directorio	50

	h) Representación de las minorías	51
	i) Contacto directo de las minorías con los negocios de sociedad	51
	j) Comité ejecutivo	51
§ 13.	Argumentos en contra	52
	a) Falta de tradición en nuestro derecho	53
	b) Dificultades interpretativas	53
	c) Abuso de las minorías	54
	d) Generalización de conflictos	55
	e) El tercio no impide las decisiones de la mayoría	56
	f) El directorio como órgano integral	56
	g) Información perjudicial	56
	h) Conflicto de intereses	57
	i) Influencia de la minoría en las decisiones del directorio	57
	j) Representación de las minorías y eficiencia en las decisiones del directorio	57
	k) Información y control societario	58
	l) Los órganos forman parte del ente	58
§ 14.	Nuestra opinión	58
	a) Instrumento	58
	b) Conveniencia o inconveniencia, según el órgano al cual se aplica	59
	1) Directorio	59
	a) El directorio es un órgano resolutorio	61
	b) Los enfrentamientos atentan contra el carácter ejecutivo del directorio	62
	c) Debilitación de la administración	63
	2) Órganos de vigilancia y fiscalización	63
	a) Consejo de vigilancia	64
	b) Comisión fiscalizadora	65
	c) Síntesis de nuestra opinión	66

CAPÍTULO IV

PARTICULARIDADES DEL SISTEMA

§ 15.	Aplicación del sistema con independencia de lo que disponga el estatuto	67
	a) Sociedades anónimas	67
	b) Sociedades en comandita por acciones	67
	c) El caso de las cooperativas	68

§ 16.	Órganos cuyos integrantes se eligen según las normas sobre voto acumulativo	69
	a) Directorio	69
	1) Existencia de clases de acciones	69
	2) Inexistencia de clases de acciones	70
	b) Consejo de vigilancia	71
	1) Existencia de clases de acciones	71
	2) Inexistencia de clases de acciones	71
	c) Comisión fiscalizadora	72
	1) Existencia de clases de acciones	72
	2) Inexistencia de clases de acciones	73
§ 17.	Casos en los cuales no se aplica el voto acumulativo	73
	a) Falta de notificación previa a la sociedad	73
	b) Existencia de clases de acciones	74
	1) Fundamentos	74
	2) Jurisprudencia	75
	c) Consejo de vigilancia con facultad de designar a los directores	76
	d) Directorio o sindicatura compuestos por menos de tres miembros	77
	e) Sociedad anónima con participación estatal mayoritaria	79
	f) Designación de cargos dentro del órgano	79
§ 18.	Suspensión del derecho de voto	80
§ 19.	Nulidad de la decisión asamblearia de designación de integrantes del órgano	80
	a) Régimen de nulidades de la ley de sociedades comerciales	81
	b) Doctrina aplicable	82
	1) Carácter restrictivo	82
	2) Abuso del derecho	83
	3) Normas de orden público	83
	c) Jurisprudencia	84
§ 20.	El voto acumulativo no es un sistema de representación proporcional	88
§ 21.	Voto acumulativo: imperatividad y orden público	89
	a) Distinción entre imperatividad y orden público	90
	b) Equivalencia entre imperatividad y orden público	90
	c) Jurisprudencia	91
§ 22.	Interpretación del sistema de voto acumulativo	97
	a) Principio general del artículo 263 de la ley de sociedades comerciales	97
	b) Jurisprudencia	98

§ 23.	Ejercicio del voto acumulativo	99
§ 24.	Ejercicio optativo	100
	a) Aplicación del derecho	100
	b) Jurisprudencia	100
§ 25.	Mediante voto acumulativo puede elegirse hasta un tercio de las vacantes a llenar	102
	a) Fundamentos	102
	b) Jurisprudencia	109
§ 26.	El voto acumulativo sólo es aplicable en órganos societarios integrados por un mínimo de tres miembros	110
	a) Cantidad de integrantes del órgano	110
	b) Jurisprudencia	111
§ 27.	Requisito de la minoría suficiente	113
	a) Determinación	113
	b) Posibilidad eventual	114
	c) Jurisprudencia	116
§ 28.	El estatuto no puede dificultar ni impedir el ejercicio del voto acumulativo	122
	a) Interpretación normativa	123
	b) Jurisprudencia	125
§ 29.	Impugnación de la decisión asamblearia que ilegalmente impide o dificulta el voto acumulativo	127
	a) Nulidad de decisiones asamblearias	127
	b) Jurisprudencia	129
§ 30.	Importancia de los precedentes en la fijación del número de vacantes. Jurisprudencia	134
§ 31.	Renovación parcial o escalonada y reducción de las vacantes	136
	a) Renovación parcial o escalonada	139
	1) Cláusulas estatutarias	140
	2) Jurisprudencia	143
	b) Disminución de integrantes del órgano	145
	c) Posibilidad de perjudicar a la minoría, aun cuando no se reduzca la cantidad de integrantes del tercio	148
	1) Algunos ejemplos	149
	2) Jurisprudencial	151
§ 32.	Disminución de posibilidades del voto acumulativo mediante la designación de un consejo de vigilancia	158
	a) Normativa aplicable	159
	b) Jurisprudencia	159

§ 33.	Elección de suplentes y voto acumulativo	161
	a) Normativa aplicable. Doctrina	161
	b) Jurisprudencia	165
§ 34.	Elección única, en un mismo acto, para todas las vacantes	167
§ 35.	Pronóstico incierto de los resultados de la elección	169
§ 36.	Remoción de los directores elegidos por voto acumulativo	169
§ 37.	El voto acumulativo y la asamblea unánime	174

CAPÍTULO V

PROCEDIMIENTO PARA LA APLICACIÓN DEL SISTEMA

§ 38.	Introducción	177
§ 39.	Notificación previa a la sociedad	177
	a) Requisito de la notificación	185
	b) Notificación previa y votos	186
	c) Plazo de notificación	188
	d) Jurisprudencia	189
§ 40.	Revocación de la notificación de votar acumulativamente	189
	a) Desistimiento tácito	189
	b) Desistimiento expreso	189
	1) Antes de la asamblea	189
	2) Durante la asamblea	190
	3) Voto ordinario	190
§ 41.	Consecuencias del desistimiento expreso notificado por el único accionista notificante con anterioridad a la asamblea	190
§ 42.	Deber de información de la sociedad a los accionistas	192
	a) Dos informaciones distintas	192
	b) Información previa a la asamblea	193
	c) Información durante la asamblea	196
	d) Jurisprudencia	197
§ 43.	Cantidad de votos correspondiente a cada accionista	197
§ 44.	Características del sistema de acumulación de votos	198
	a) Normas específicas	198
	b) Acumulación de votos. Limitación de su utilización al tercio de las vacantes	199

c)	El voto acumulativo no garantiza a la minoría la designación de algún candidato	202
d)	Mediante voto ordinario se elige por lo menos dos tercios de las vacantes	202
e)	Voto acumulativo y voto ordinario: su aplicación en una misma elección	203
f)	Jurisprudencia	204
§ 45.	Sistema de voto ordinario o plural	205
a)	Normativa aplicable	205
b)	Jurisprudencia	207
§ 46.	Fracaso de la votación ordinaria	208
§ 47.	Prohibición de dividir los paquetes accionarios habiendo elección acumulativa	210
§ 48.	Posibilidad de optar por el sistema de votación hasta el momento de emitir el voto	211
§ 49.	Reglamentación supletoria de la forma de emitir de votos	214
§ 50.	Unidad de la votación y cantidad de votos recibidos por cada candidato	216
§ 51.	Suma de votos ordinarios y acumulativos obtenidos por un mismo candidato	224
§ 52.	Calificación del candidato según el sistema que lo votó	228
§ 53.	Cómputo de los votos. Resultado de la votación	230
§ 54.	Supuesto de empate	232
a)	Imposibilidad de empate entre candidatos votados por sistemas distintos	236
b)	Empate entre dos o más candidatos votados por el sistema ordinario	237
c)	Jurisprudencia	238
d)	Empate entre dos o más candidatos votados por el sistema acumulativo	239
§ 55.	Posibilidad de efectuar una nueva votación en la misma asamblea	239

CAPÍTULO VI

EJEMPLOS DE VOTACIÓN ACUMULATIVA

§ 56.	Aclaración previa	241
§ 57.	Sociedad extranjera minoritaria no inscrita en el Registro Público de Comercio	241
a)	Posición de la minoría	242

b)	Sociedades constituidas en el extranjero y el artículo 123 de la ley 19.550	244
1)	Nacionalidad de las sociedades	244
2)	Participación de sociedades extranjeras en sociedades argentinas	244
3)	La interpretación doctrinaria y jurisprudencial del artículo 123 de la ley 19.550	245
4)	Actividad de la sociedad extranjera regulada por el artículo 123 de la ley 19.550	248
5)	Exigencia de inscripción en el Registro Público de Comercio	248
c)	Votación	249
§ 58.	Perjuicio a la minoría por disminución de los integrantes del órgano, sin reducir las vacantes que componen el tercio	251
§ 59.	Casos en que todos los accionistas imponen candidatos	254
a)	El caso	254
b)	Cuadro del resultado de la elección	255
c)	Calificación de los candidatos electos	256
§ 60.	Cuanto menor es el número de candidatos a elegir se requiere mayor proporción de votos para designar a uno de ellos. El sistema no asegura a cualquier minoría la designación de sus candidatos	256
§ 61.	Imposibilidad de empate entre candidatos de distintos sistemas	263
a)	Calificación de los candidatos electos	263
b)	Comentario	264
§ 62.	Sumatoria de votos acumulativos y ordinarios	265
a)	Cuadro del resultado de la elección	265
b)	Calificación de los candidatos electos	265
c)	Comentario	266
§ 63.	El sistema no asegura la elección de los candidatos de la minoría	268
a)	Calificación de los candidatos electos	268
b)	Comentario	268
§ 64.	Posibilidad de imponer la totalidad de los candidatos sin la mayoría absoluta de las acciones emitidas	269
a)	Cuadro del resultado de la elección	270
b)	Calificación de los candidatos electos	270
c)	Comentario	270
§ 65.	Algunas situaciones inciertas en cuanto al empate no resueltas por la ley	271

CAPÍTULO VII

SÍNTESIS JURISPRUDENCIAL

§ 66.	“Cerámica Milano SA”	275
	a) El caso	275
	b) Fallo de primera instancia	276
	c) Sentencia de Cámara	276
§ 67.	“Lappas, James T. c/Galería General Güemes SA”	276
	a) El caso	276
	b) Fallo de primera instancia	277
	c) Sentencia de Cámara	277
§ 68.	“Liberman, José c/Guardería Neptuno”	278
	a) El caso	278
	b) Fallo de primera instancia (firme)	279
§ 69.	“Saiz, Marta L. c/Camper SA”	282
	a) El caso	282
	b) Fallo de primera instancia	283
	c) Sentencia de Cámara	284
§ 70.	“Roberts, Ernesto c/Friar SA”	285
	a) El caso	285
	b) Sentencia de Cámara	286
§ 71.	“Schettini, José A. c/Gasonera Argentina SA” ..	287
	a) El caso	287
	b) Fallo de primera instancia	288
	c) Sentencia de Cámara	288
§ 72.	“Riotti, Norberto J. c/Icona SA”	291
	a) El caso	291
	b) Sentencia de Cámara	292
§ 73.	“Godoy Achar, Eulogio c/La Casa de las Juntas SA” ..	292
	a) El caso	292
	b) Fallo de primera instancia	293
	c) Sentencia de Cámara	293
§ 74.	“Saunier, Roberto V. y otra c/La Casa de las Jun- tas SA”	296
	a) El caso	296
	b) Sentencia de Cámara	297
§ 75.	“Ribatto Crespo, Ricardo c/Fiplasto SA”	297
	a) El caso	297
	b) Sentencia de primera instancia	298
	c) Fallo de Cámara	298
§ 76.	“Vistalba SA, c/Banco de Galicia y Buenos Ai- res SA y otro”, y “Yinot SA c/Banco de Galicia y Buenos Aires SA”	301

	a) El caso	301
	b) Sentencia de primera instancia	304
	c) Fallo de Cámara	307
§ 77.	“Murphy, Tomás M. c/Navigas SA”	310
	a) El caso	310
	b) Sentencia de primera instancia	311
	c) Fallo de Cámara	311
§ 78.	“Diez, Jorge H. c/2 H SA”	311
	a) El caso	311
	b) Sentencia de primera instancia	312
	c) Fallo de Cámara	312
§ 79.	“Noel, Carlos M. y otra c/Noel y Cía. SA”	313
	a) El caso	313
	b) Fallo de primera instancia	314
	c) Sentencia de Cámara	314
	<i>Bibliografía</i>	315