

## 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 resolutivo ....	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 .....	264
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.	“Lieberman, 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