



SINDICACIÓN DE ACCIONES

por Carlos R. Caamaño

Sumario: I.- Breve Reseña Histórica. II.- Puntos de Conflicto. III.- Concepto de Sindicación de Accionistas. IV.- ¿Mala expresión o confusión terminológica? V.- Naturaleza Jurídica. VI.- Caracteres del contrato. VII.- Clasificación de los Pactos. VIII.- La causa del contrato, de acuerdo a la clasificación por su finalidad. IX.- ¿Se puede demandar el incumplimiento contractual en la sindicación de acciones? X.- Interés Social Vs. Interés Extrasocial. XI.- Oponibilidad del convenio de Sindicación de Acciones. XII.- Inoponibilidad de la personalidad Jurídica Societaria. XIII.- Responsabilidad de accionistas sindicados por decisiones asamblearias nulas. XIV.- Principales fallos de la materia. XV.- Conclusión. XVI.- Jurisprudencia y Doctrina consultada.

Empezaré por definir el tema desde la historia, para dar paso a las preguntas más frecuentes, y a las posturas encontradas de los diversos autores.

I.

El origen del sindicato fue en el derecho anglosajón con la figura del "TRUST" inglés, cuya practica data de la edad media, el mismo tenía por objeto eludir la fuerte presión tributaria que pesaba sobre la transmisión sucesoria de bienes, estos eran transferidos a un fideicomiso o "TRUSTEE" encargado de transmitirlo a su vez a los herederos, producida la muerte del causante.

En consecuencia lo principal de la figura es, la constitución de un fideicomiso o administración de bienes de terceros. Posteriormente surge en EEUU el "VOTING TRUST" que implicaba transmitir acciones sindicadas a un "TRUSTEE" para que este ejerza en las juntas de la "CORPORATION" los derechos de voto emanados de tales acciones, cuya titularidad recaía en su persona.



Los sindicatos mediante esta figura quedaban en una situación semejante a la del nudo propietario, en consecuencia: el capital trustificado sigue perteneciéndoles, pero el ejercicio del derecho de voto que engendra (la tenencia), pasa a manos del fideicomisario o TRUSTEE.

Francia, 31 de Agosto de 1937, por medio de un decreto ley es declarada la nulidad de los convenios de voto y la influencia de esta disposición se extiende ampliamente por diversos países europeos.

Años posteriores no se podía negar la supuesta conveniencia de estos pactos, y como todo lo que rodea a la anónima posee posturas encontradas, existían diversidad de juristas con la misión de clarificar el instituto y encauzarlo al servicio del derecho para una posterior aplicación.

El derecho positivo italiano no legisla sobre la sindicación de acciones, pero en el año 1.942, dejaba librado el problema al análisis de la jurisprudencia, la misma era propicia a la celebración de los convenios siempre que no contraríen principios éticos o de orden público.

En nuestro derecho la falta de legislación nos lleva por carriles opuestos, hacia la aplicación de los diversos institutos que posee este contrato, pero sin dudas la existente necesidad de tipificación legal, y de la concreción de esta, va a implicar para nuestra ley de sociedades un cambio radical en la anónima.

Para cerrar el concepto troncal del tema expongo en estos renglones palabras del Dr. Pedrol de su libro "La anónima actual y sindicación de acciones" que textualmente dice: "Los accionistas con autentica mentalidad de socio y no de simple inversor o especulador entran en la sociedad y permanecen en ella interesados en su política de dirección, respecto de la cual tienen ideas propias normalmente, un solo accionista no puede poseer la participación suficiente en el capital para asegurarle que los votos emitidos en la junta sigan una línea coincidente con su concepción de cómo debe administrarse la sociedad. Y se ve obligado entonces a buscar alianzas con otros accionistas que tengan un pensamiento común o a fin para influir conjuntamente sobre la voluntad social."



En estas expresiones es donde se empieza a generar la necesidad de lograr una expresa legislación que considere a la sindicación de acciones como un instituto influyente dentro de la vida societaria.

II.

Diversos doctrinarios consideran que la sindicación de acciones se encuentra en un ámbito oscuro y lleno de incertidumbre, rozando la ilicitud. Esta impresión esta dada por:

- 1.- Un convenio secreto, existente entre un grupo de accionistas, frente al resto de los socios.
- 2.- Influencia en la voluntad social, dejando de lado los intereses de los accionistas no sindicados.
- 3.- Reuniones de socios a los que no todos los integrantes societarios tienen acceso, donde la formación de voluntad social, influirá en las asambleas.
- 4.-Trasgresión del principio deliberativo.
- 5.- Trato igualitario a los miembros del sindicato y misterio a los que no forman parte de él.
- 6.- La obligación de votar con un criterio unitario por un tiempo determinado.
- 7.- Transformarse en un mecanismo abusivo y opresor de las minorías de accionistas.
- 8.- La inexistencia de legislación referente al tema.
- 9.- La inoponibilidad de este convenio frente a la sociedad.

III.

En este concepto trataré de incorporar la mayor cantidad de variables posibles.

La sindicación de accionistas es: Un contrato colectivo o plurilateral, con fines extrasocietarios, por el cual varios accionistas de una sociedad combinan la manera



de: a).- ejercer su derecho de voto conjuntamente, b).- no enajenar sus acciones fuera del grupo, c).- transferencia del paquete accionario.

Todo lo que se vincule con la administración y control de utilidades, va a concernir a las relaciones entre mayorías y minorías, y cobra fundamental importancia en la instrumentación de políticas grupales.

IV.

¿El término a utilizar desde ahora en más es Sindicación de acciones o de accionistas?

La utilización entre un término y otro implica indefectiblemente el nacimiento de efectos que hacen al fondo del tema.

Cuando me refiero a acciones quiero decir título o cartular, y cuando me refiero a accionistas a personas.

Entonces comenzaré por decir que la sindicación es un contrato y lo que esto significa según el art. 1137 cc es: Hay contrato cuando varias personas se ponen de acuerdo sobre una declaración de voluntad común, destinada a reglar sus derechos.

Vale aclarar que los accionistas personas son los que aportan su voluntad.

En consecuencia, el accionista es un propietario de un título al portador y automáticamente es un acreedor.

La doctrina en algunos casos superpone el derecho real con el derecho personal, pero es muy distinto ser titular de una acción que ser suscriptor de un contrato, aunque ambas cualidades puedan estar reunidas en una misma persona. Es dable aclarar también, que la sindicación no constituye un derecho real que grave a la acción, dado que los derechos reales están taxativamente enumerados en el Código



Civil¹, estando representado por sus "numerus clausus", significando esto que no se pueden constituir otros derechos reales, al margen de los ya establecidos.

Para concluir se trata de un sindicato de personas y no de cartulares o acciones, pero la doctrina lo denominó así por una simplificación terminológica y por mera comodidad expositiva.

Por lo expuesto, trataré al término indistintamente, dado que he dejado claro mi posición frente al concepto.

V.

Algunos autores, como por ejemplo Martorell², consideran que la naturaleza jurídica va a determinar la normativa aplicable a cada caso concreto.

Sin embargo autores como Mascheroni³, restan importancia a este punto y lo simplifican diciendo que la sindicación de acciones es un contrato multilateral de carácter asociativo, postura que comparto y agregó, que es la misma posición adoptada por Pedrol⁴, hay que tener en cuenta que este contrato se rige por el 1137 cc, y el mismo no es bilateral, si no plurilateral o multilateral, esto indica el carácter de las prestaciones que no son recíprocas o sea de mera conmutación, encierran las mismas voluntades de las partes, la obtención de la finalidad común, cabe aclarar que este contrato puede ser bilateral y que nada obsta que se conforme por dos partes.

¹ Art. 2.502. Los derechos reales sólo pueden ser creados por la ley. Todo contrato o disposición de última voluntad que constituyese otros derechos reales, o modificase los que por este Código se reconocen, valdrá sólo como constitución de derechos personales, si como tal pudiese valer.

Art. 2.503. Son derechos reales: 1° El dominio y el condominio; 2° El usufructo; 3° El uso y la habitación; 4° Las servidumbres activas; 5° El derecho de hipoteca; 6° La prenda; 7° La anticresis; 8° La Superficie Forestal. (Párrafo incorporado por art. 13 de la [Ley N° 25.509](#) B.O. 17/12/2001.)

² Tratado de los Contratos de Empresa. Martorell Ernesto Eduardo. T3, Ed. Depalma, Bs. As. Año 1.997, pág. 153.

³ La Sindicación de Acciones, Fernando H. Mascheroni, Ed. Cangallo, Bs. As. Año 1968, pág. 12.

⁴ Pedrol, Antonio. "La Anónima actual y la Sindicación de Acciones. A. Pedrol Ruis"



Parte de la doctrina asemeja conceptualmente a este contrato con el de una sociedad, pero sería imposible asimilarlo dado las grandes diferencias existentes entre uno y otro.

Aquí quedan expuestos algunos de los puntos similares y opuestos.

Sociedad Comercial	Sindicación de Acciones.
Partes: Contrato Bilateral: Art. 1 LS: 2 o más personas.	Partes: Plurilateral.
Forma Organizada: Art. 1 LS.: Aspecto jurídico y económico.	Forma: Organización a fin de reunir el conjunto de voluntades comunes para dar nacimiento a la relación contractual.
Tipicidad: En este punto la LS. Establece un número cerrado de casos en que se pueden constituir la sociedad comercial, a fin de lograr una mayor seguridad jurídica y fluidez en las relaciones comerciales.	Al carecer de legislación concreta, la forma va estar determinada por las partes al momento de fundir sus voluntades.
Aportes: art. 1 LS.: La obligación de realizar aportes, los cuales se aplicarán al desarrollo de las actividades de la sociedad y servirán como motor para la producción o intercambio de bienes y servicios. Participación en los resultados: Mediante la entre los socios, entendiendo por utilidades al incremento del valor del patrimonio común, tal incremento se lo divide entre los socios y acá es donde se logra la distribución de los dividendos.	Aportes: No requiere la realización de aportes, por que la finalidad del sindicato no es, ni producir, ni intercambiar bienes, ni brindar un servicio. No existe participación en los resultados, por que no existen beneficios, ni perdidas, en consecuencia la finalidad del convenio es votar en un determinado sentido o restringir la transmisión de una determinada tenencia accionaria. En consecuencia esto implica una obligación.

Conclusión:



No puede asimilarse la sociedad con la sindicación de acciones, por lo anteriormente expuesto, dado que este contrato no cumple con los principales requisitos exigidos por la LS.

VI.

1.- Plurilateral o multilateral: Dado por la cantidad de partes signatarias del convenio, que este sí es un punto de coincidencia dentro del art. 1 de la LS.⁵ En consecuencia me remito a páginas anteriores en donde ya se ha aclarado el punto.

2.- Accesorio: Se considera accesorio cuando jurídicamente un contrato depende de otro. La accesoriedad esta dada por la validez del contrato social, respecto del contrato de sindicación. Esto significa que en caso de no haber sociedad la sindicación carece de sentido y en consecuencia el contrato no posee objeto, no es jurídicamente posible, entonces quien determina la posibilidad de este objeto es el Art. 953 cc ⁶, no ajustándose a este, estaríamos frente a un vicio de nulidad. A su vez van a depender de la producción de una condición suspensiva, la puesta en vigencia de la sociedad.

3.- Extrasocietario o Parasocial: Es un contrato al margen del de la sociedad, siempre subordinado a este, que no es oponible a la sociedad, ni tampoco obliga a la misma, postura que adopta gran parte de la doctrina y que comparto.

⁵ ARTICULO 1º — Habrá sociedad comercial cuando **dos o más personas** en forma organizada, conforme a uno de los tipos previstos en esta Ley, se obliguen a realizar aportes para aplicarlos a la producción o intercambio de bienes o servicios participando de los beneficios y soportando las pérdidas.

⁶ Art. 953. El objeto de los actos jurídicos deben ser cosas que estén en el comercio, o que por un motivo especial no se hubiese prohibido que sean objeto de algún acto jurídico, o hechos que no sean imposibles, ilícitos, contrarios a las buenas costumbres o prohibidos por las leyes, o que se opongan a la libertad de las acciones o de la conciencia, o que perjudiquen los derechos de un tercero. Los actos jurídicos que no sean conformes a esta disposición, son nulos como si no tuviesen objeto.



4.- Intuito Personae⁷: El significado de este tipo de obligación, en el cumplimiento contractual del pacto, va a estar dado por la confianza que se tengan los socios firmantes al momento de expresar su voluntad y es clara la responsabilidad que posteriormente veremos, ante el incumplimiento del mismo. En consecuencia un contrato con carácter de secreto, en el cual no le es oponible a la sociedad, implica una obligación intuito personae.

5.- Nominado: El Art. 1.143 expresa: Los contratos son nominados o innominados, según que la ley los designa o no, bajo una denominación especial. En consecuencia varias normas de nuestro ordenamiento jurídico hacen una breve enunciación de estos pactos:

- Ley de Reforma del Estado 23.696, Art. 38⁸, que expresamente dice: pacto o convenio de accionistas.
- Decreto 677/2.001 Art. 5, inc. H⁹, alude a pacto o convenio de accionistas.
- Decreto 1560/98. Menciona el pacto de sindicación de acciones.¹⁰

⁷ Derecho de las Obligaciones. Alterini Atilio. Abeledo Perrot. Pág. 492/3/4. Expresa: Obligaciones de Hacer y de No Hacer. Fungibles y No fungibles: estas últimas son intuitus personae. La fungibilidad o infungibilidad de la prestación de hacer interesa especialmente respecto a sus efectos. ... Cumplimiento específico. – El acreedor de la obligación de hacer tiene derecho a que el deudor cumpla específicamente, esto es in natura. “El obligado a hacer, o a prestar algún servicio, debe ejecutar el hecho en un tiempo propio, y del modo en que fue la intención de las partes que el hecho se ejecutará. (art. 625 Cód. Civil, conc. Art. 1198).

⁹ h) Toda persona física o jurídica que celebre pactos o convenios de accionistas cuyo objeto sea ejercer el derecho a voto en una sociedad cuyas acciones están admitidas a la oferta pública o en la sociedad que la controle, cualquiera sea su forma, incluyendo, pero no limitado a, pactos que creen la obligación de consulta previa para ejercer el voto, que limiten la transferencia de las correspondientes acciones o de valores negociables, que atribuyan derechos de compra o de suscripción de las mismas, o prevean la compra de esos valores y, en general, que tengan por objeto o por efecto, el ejercicio conjunto de una influencia dominante en dichas sociedades o cambios significativos en la estructura o en las relaciones de poder en el gobierno de la sociedad, respecto de tales pactos, convenios o cambios. Igual obligación de informar tendrán, cuando sean parte de dichos pactos o tengan conocimiento de ellos, los directores, administradores, síndicos y miembros del consejo de vigilancia, así como los accionistas controlantes de dichas sociedades acerca de la celebración o ejecución de dichos acuerdos. Dichos pactos o convenios deberán presentarse ante la COMISION NACIONAL DE VALORES para la posterior divulgación de toda información relevante, dentro de los plazos y con las modalidades que ésta determine. El cumplimiento de la notificación y presentación de estos pactos o convenios a la COMISION NACIONAL DE VALORES no implica el reconocimiento sobre la validez de los mismos.

¹⁰ Programas de Propiedad Participada. Decreto 1560/98. Facúltase a la Secretaría de Comunicaciones a aprobar el Formulario de Adhesión al Programa de Propiedad Participada, el Acuerdo General de Transferencia y el Convenio de Sindicación de Acciones, que deberán suscribir los trabajadores de Correo Argentino S.A. que adhieren al Programa de Propiedad Participada. Bs. As., 29/12/98. B.O.: 12/1/99. VISTO los Decretos Nros. 265 de fecha 24 de marzo de 1997 y 840 de fecha 26 de agosto de 1997 y, CONSIDERANDO: Que de la normativa mencionada en el Visto, surge que el Estado Nacional, ha



Basándome en el Art. 1143 CC, y estando contemplados por la legislación vigente no cabe dudas el carácter de nominado de los mismos.

6.- Atípico: Habiendo hecho mención en la característica anterior de la ubicación de los convenios en el ordenamiento jurídico vigente, y no siendo la misma una regulación legal concreta, se entiende que los mismo son atípicos¹¹.

7.- De Organización: Diversidad de autores¹², consideran que un contrato de organización, se va a plasmar la relación existente entre la unión de voluntades de varios socios con determinadas características, incidiendo en el régimen de

efectuado los aportes mediante la cesión de los bienes muebles no registrables, que integran las acciones suscriptas para los trabajadores dentro del Programa de Propiedad Participada de la empresa CORREO ARGENTINO S.A. Que el Estado Nacional realizó dicho aporte por las personas que en relación de dependencia, pasaron de la ex EMPRESA NACIONAL DE CORREOS Y TELEGRAFOS S.A. (ENCOTESA) a la empresa CORREO ARGENTINO S.A. Que si bien el Estado Nacional cedió a título gratuito las acciones necesarias para la conformación del Programa de Propiedad Participada, para el Estado Nacional tiene las consecuencias de un acto a título oneroso, en razón de que al término de la concesión del correo oficial, recibirá de la empresa concesionaria, los bienes afectados a la concesión y necesarios para el correcto funcionamiento del correo, en buen estado de conservación, tal como se establece en los numerales 3.13 del Pliego de Bases y de Condiciones aprobado por el Decreto N° 265/97, es decir, que el Estado Nacional recibirá como contraprestación por la cesión de las acciones hecha a los trabajadores, la transferencia de bienes muebles no registrables, que al término de la concesión debe efectuar el Concesionario. Que ello implica para el Estado Nacional un indudable beneficio económico, ya que los bienes muebles no registrables transferidos, se encuentran en gran medida amortizados, por lo que su uso durante el transcurso del período de concesión, los deterioraría totalmente transformándolos en rezagos y/u obsoletos. Que en atención a las características especiales de la actividad postal, en las empresas de correos el personal en relación de dependencia es el recurso de mayor relevancia, por ser un factor insustituible y esencial para su funcionamiento. Que la transmisión de acciones es conveniente para los intereses del Estado Nacional que de este modo reconoce la importancia del factor humano en la empresa y asimismo logra recibir oportunamente, nuevos bienes al momento de la finalización de la concesión. Que el Estado Nacional posee el CATORCE POR CIENTO (14%) del capital social de la empresa CORREO ARGENTINO S.A., con lo que se sustenta el Programa de Propiedad Participada, debiendo arbitrar los medios para que se constituya el mismo de conformidad con lo establecido en el Decreto N° 584/93 reglamentario del Capítulo III de la Ley N° 23.696. Que por ello, corresponde facultar a la SECRETARIA DE COMUNICACIONES de la PRESIDENCIA DE LA NACION para que apruebe el Formulario de Adhesión al Programa de Propiedad Participada, el Acuerdo General de Transferencia y el Convenio de Sindicación de Acciones, que deberán suscribir los trabajadores que adhieren al Programa de Propiedad Participada de la empresa CORREO ARGENTINO S.A. Que se ha expedido la Sindicatura General de la Nación, la que oportunamente deberá tomar nueva intervención de conformidad con las atribuciones emergentes del artículo 20 de la Ley N° 23.696. Que la presente medida se dicta en uso de las facultades conferidas por el artículo 99 inciso 1) de la CONSTITUCION NACIONAL y la Ley N° 23.696.

¹¹ Contratos Comerciales. Daniel Roque Vítolo. Ed. Ad-Hoc.. Mayo 1.993. Pag. 77: Expresa: Los contratos son nominados o innominados, según que la ley los designe o no bajo un denominación especial. Los contratos son típicos o atípicos, según la ley los regule específicamente, independientemente de que puedan tener o no denominación legal.

¹² Contratos Comerciales. Daniel Roque Roque Vítolo. Mayo 1.993. Editorial Ad-Hoc. Pág. 78: Expresa: "... Los contratos de organización son aquellos que tienen por finalidad organizar grupos o categorías, que mantengan una existencia más o menos duradera de la colectividad de los asociados que, en muchas ocasiones, llega a sobrepasar la duración de la vida individual de éstos. Generalmente, los contratos de organización revisten el carácter, también, de contratos plurilaterales."



gobierno de una determinada sociedad, además hago remisión a la página 4, en donde comparo la forma organizada de la LS., en contra partida con los convenios de voto.

8.- El carácter de Secreto y la licitud del concepto: Este punto va a estar simplificado con el voto de Anaya¹³, ...“con contratos parasociales, presentan perfiles que solamente conciernen a quienes son parte en los mismos”. Otro parte del fallo que simplifica el carácter de secreto es: ...“la impugnación (se refiere a los pactos)¹⁴, no podrá referirse al pacto en si mismo si no, en todo caso, enderezarse contra las singulares actuaciones de los sindicatos cada vez que estos – como igualmente ocurriría relación a cualquier otro accionista – hayan realizado o hecho posible la comisión de actos lesivos a la sociedad o perjudicado a otros accionistas.

De estos dos párrafos del fallo, se extrae que el carácter de secreto no es ilegítimo, si no que lo lesivo es el uso abusivo o perjudicial del convenio en detrimento de los demás socios, de la sociedad o de terceros.

9.- Consensual: Se perfecciona por el simple consentimiento de las partes, Art. 1140 CC¹⁵.

10.- Informal: No requiere de formas o modalidades para que el sindicato se constituya como tal. Art. 974 CC.¹⁶

11.- Plazo de Duración: Según el voto del Dr. Anaya¹⁷, el convenio de sindicación en la entidad bancaria se suscribió por 20 años.

En el derecho comparado, la temporalidad de los pactos es de:

¹³ Sánchez, Carlos J. c/ Banco de Avellaneda S.A. y otros. Voto del Dr. Jaime L. Anaya. CNCOM., Sala C, 22 de Septiembre de 1.982. Ver LL T183 B página 246 a 275.

¹⁴ Comentario ingresado por el autor, (Carlos R. Caamaño).

¹⁵ Art. 1.140. Los contratos son consensuales o reales. Los contratos consensuales, sin perjuicio de lo que se dispusiere sobre las formas de los contratos, quedan concluidos para producir sus efectos propios, desde que las partes hubiesen recíprocamente manifestado su consentimiento.

¹⁶ Art. 974. Cuando por este código, o por las leyes especiales no se designe forma para algún acto jurídico, los interesados pueden usar de las formas que juzgaren convenientes.

¹⁷ Sánchez, Carlos J. c/ Banco de Avellaneda S.A. y otros. Voto del Dr. Jaime L. Anaya. CNCOM., Sala C, 22 de Septiembre de 1.982. Ver LL T183 B página 246 a 275.



- Brasil: Por tiempo indeterminado o si es por plazo determinado no puede exceder los 10 años.
- Alemania: 10 años.
- Italia: Entre 3 y 5 años.

Volviendo a nuestro ordenamiento vigente, en otra parte de la resolución, el Dr. Anaya dice:

"...agréguese todavía que si los efectos prácticos de la sindicación se implementasen a través de la recurrencia a la constitución de una sociedad de cartera, su duración podría extenderse por todo el tiempo que su contrato o estatuto determinase dentro del marco que consiente la interpretación del Art.11, inc. 5 de la ley 19.550¹⁸", en este caso el doctor¹⁹, interpreta el tiempo que determine el estatuto.

Otro punto a destacar dentro del voto²⁰, es: "... y si a través del usufructo, podría fijarse un plazo de veinte años aun en el supuesto de entenderse que, si quiera por vía analógica; le resulte aplicable el Art. 2828 CC²¹..." caso este de usufructo de acciones.

Para cerrar el concepto, tratándose de un contrato accesorio, atípico, informal y de organización, el tiempo del mismo va a estar dado por el plazo que rija el estatuto social o en su defecto un plazo contractual menor o igual, pero nunca mayor, si no estaríamos desvirtuando las características anteriores y crearíamos un nuevo contrato dentro de este, con cualidades distintas.

¹⁸ ARTICULO 11. — El instrumento de constitución debe contener, sin perjuicio de lo establecido para ciertos tipos de sociedad: ... 5) El plazo de duración, que debe ser determinado.

¹⁹ Sánchez, Carlos J. c/ Banco de Avellaneda S.A. y otros. Voto del Dr. Jaime L. Anaya. CNCOM., Sala C, 22 de Septiembre de 1.982. Ver ED T100 página 653 a 679.

²⁰ Sánchez, Carlos J. c/ Banco de Avellaneda S.A. y otros. Voto del Dr. Jaime L. Anaya. CNCOM., Sala C, 22 de Septiembre de 1.982. Ver LL T183 B página 246 a 275.

²¹ Art. 2.828. El usufructo no puede ser establecido a favor de personas jurídicas por más de veinte años.



Antes de seguir avanzando en las particularidades que presenta el contrato en análisis, no abordaré el tema del objeto, ni de la causa, dado que considero que los mismos no poseen características diferentes de los contratos en general.

VII.²².

Por clase de Acciones:

- Acciones al Portador.
- Acciones nominativas.
- Acciones de voto plural.

Por la situación de las acciones sindicadas:

- Depósito de los títulos.
- Sin depósito de los títulos.

Por la naturaleza del compromiso:

- Compromiso simple del voto del propio accionista.
- Compromiso de poder o delegación.
- Compromiso de cesión total o parcial o de gravamen para la utilización de negocios jurídicos indirectos.

Por la finalidad:

- Sindicato de mando.
- Sindicato de defensa.

Por su estructura:

²² Esta clasificación es extraída de: La Anónima actual y la Sindicación de Acciones. A. Pedrol Ruis. Pág. 11 y 12.



- Los que exigen la adopción de acuerdos por unanimidad.
- Los que permiten acuerdos por mayorías.
- Los que conceden facultades discrecionales al síndico o gerente.

Por su contenido:

- Los que abarcan toda clase de decisiones sociales.
- Los que se refieren a temas determinados.
- Los que se establecen para un solo asunto.

Por las facultades concedidas al síndico o gerente:

- Los que contemplan al síndico como un simple mandatario.
- Los que conceden ciertas facultades autónomas y no revocables ad nutum.

VIII.

De acuerdo al punto anterior, solo consideraré relevante 3 tipos sindicatos:

Sindicatos de mando: Aquel contrato que tiene por finalidad el control de la sociedad, mediante el ejercicio de voto en un sentido determinado a fin de lograr la mayoría en las asambleas.

Se pronuncia en este sentido Molina Sandoval²³, ... "El contrato de dominio es un instrumento mediante el cual las partes sindicadas buscan transformarse en un foco de poder sincronizado la votación en el acto asambleario y tienen una directriz determinada: el control de la sociedad. Su finalidad es el dominio del órgano de gobierno societario.

Aclara Fares²⁴, "en algunas ocasiones el sindicato de mando comprende al de bloqueo: reunidos en uno solo, logran mayor estabilidad en la vida social.

²³ Sindicación de Acciones. Contornos Jurídicos de los Acuerdos de Accionistas. Editorial: LexisNexis-Depalma. Julio 2.003. Pág. 99.

²⁴ La Sindicación de Acciones. Félix Santiago Fares. Abeledo Perrot. 05/09/63. Pág. 55.



Sindicatos defensivos: Aquel contrato que establece restricciones a una posible transferencia de una tenencia accionaria, de los integrantes suscriptores a los no sindicados. Pudiendo brindar o no el derecho de compra preferente a los sindicados de la tenencia accionaria. Esta es la forma de consolidar la gobernabilidad dentro de la sociedad.

Se pronuncia sobre el tema el Dr. Pedrol²⁵ diciendo: "Cuando los negocios marchan demasiado mal, cuando la administración es deficiente, o cuando el grupo mayoritario tiende a utilizar su poder en provecho propio exclusivamente, surge el sindicato de defensa por el que los accionistas, hasta entonces dispersos, se organizan, unifican el poder de voto y hacen acto de presencia en la junta con un conocimiento de los asuntos del que carece normalmente el accionista aislado" y aclara "la sola presencia en la junta de esta fuerza, aunque sea minoritaria, es bastante, en muchos casos, para frenar aquella sensación de impunidad que representa el gran peligro, en la sociedad anónima y la sociedad política, de los gobiernos sin oposición.

Sindicatos de Bloqueo: Aquella modalidad contractual, que va a limitar o vender la transmisibilidad de las acciones durante un tiempo determinado, o la sujetan a determinadas condiciones en interés de los demás accionistas sindicados. El sindicato de mando puede incluir el de bloqueo. Dice Fares²⁶ al respecto: "...el sindicato de bloqueo es un sindicato financiero con fines especulativos. El sindicato de mando tiende a adquirir las potestades de mando, el de bloqueo a conservarlas. Esto último plantea el problema de la libre transferencia de las acciones."

Al respecto Pedrol²⁷: "el sindicato de bloqueo se apoya sobre un convenio por el que los accionistas sindicados se comprometen a no desprenderse de sus acciones o a cederlas en todo caso a favor de los otros sindicados durante el período de vigencia del convenio. El sindicato de voto necesita del sindicato de bloque para obtener una verdadera efectividad del compromiso de voto en que se apoya..."

²⁵ La Anónima actual y la Sindicación de Acciones. A. Pedrol Ruis. Pág. 10 y 11.

²⁶ La Sindicación de Acciones. Felix Santiago Fares. Ed. Abeledo Perrot. Septiembre 1.963. Pág. 56.

²⁷ La Anónima actual y la Sindicación de Acciones. A. Pedrol Ruis. Pág. 13.



Breve comentario de los sindicatos financieros: Como lo señala Fares, es un tipo de contrato con claros fines especulativos en el cual el interés va a estar centrado en el título-acción. La figura resalta su fin netamente económico, ya sea bursátil o bancario, incidiendo en el valor de mercado, para lucrar con las alzas y las bajas.

IX.

EXCEPTIO INADIMPLETI CONTRACTUS²⁸.

Dice el art. 1201 CC²⁹, habiendo ya mencionado en varias oportunidades de que el convenio es plurilateral y nuestro CC, expresamente dice: "contratos bilaterales", no cabe la posibilidad de excepcionarse por incumplimiento.

También hago mención a la reciprocidad de las obligaciones, que tampoco lo son en este tipo de pactos, si no que va a generar un sentido obligacional con respecto a todos los demás. Se pronuncia en este sentido Martorell³⁰, y expresa: "Por tratarse de un contrato plurilateral, cada accionista sindicario asume sus compromisos frente a todos los restantes componentes del sindicato, y no queda liberado de las prestaciones comprometidas por el hecho de que uno de los coligados haya faltado a sus deberes.

La solución frente al incumplimiento de un socio implica que el mismo resulte excluido. Señala Pedrol³¹: "la última consecuencia del incumplimiento no es la

²⁸ Manual de los Contratos. Guillermo Borda. Pág. 122/124. Ed. Abeledo Perrot. Año 2.000. Manifiesta: En los contratos de los cuales nacen obligaciones a cargo de ambas partes, una de ellas no puede demandar a la otra el cumplimiento si no hubiera cumplido sus propias obligaciones. En otra parte del texto señala el autor, para que proceda la Exceptio Non Adimpleti Contractus es necesario:

a) Que se trate de una obligación bilateral (art. 1.201). y simplifica diciendo obligaciones a cargo de ambas partes.
b) Que las obligaciones del que demanda no estén sujetas a plazo. (art. 1201), si tuvieran un plazo no vencido, la excepción sería improcedente.
c) Que la demandada haya dejado de cumplir total o parcialmente sus obligaciones.

²⁹ Art. 1.201. En los **contratos bilaterales** una de las partes no podrá demandar su cumplimiento, si no probase haberlo ella cumplido u ofreciese cumplirlo, o que su obligación es a plazo.

³⁰ Tratados de los Contratos de la Empresa. Editorial: Depalma, Tomo 3, Pág. 158, Año.: 1.997

³¹ La Anónima actual y la Sindicación de Acciones. A. Pedrol Ruis. Pág. 53.



resolución del contrato, si no la exclusión del socio incumplidor. Pero aclara que si el incumplimiento fuese de tal gravedad que implicare una lesión grave al objeto del mismo, sí creíamos en la resolución contractual.”

Tenemos la aplicación analógica del Art. 91 y 93LS³², Art. 216 CCOM³³, Arts. 1703/1709/1725 del CC³⁴.

³² **Exclusión de socios. ARTICULO 91.** — Cualquier socio en las sociedades mencionadas en el artículo anterior, en los de responsabilidad limitada y los comanditados de las de en comandita por acciones, puede ser excluido si mediare justa causa. Es nulo el pacto en contrario. **Justa causa.** Habrá justa causa cuando el socio incurra en grave incumplimiento de sus obligaciones. También existirá en los supuestos de incapacidad, inhabilitación, declaración en quiebra o concurso civil, salvo en las sociedades de responsabilidad limitada. **Extinción del derecho.** El derecho de exclusión se extingue si no es ejercido en el término de noventa (90) días siguientes a la fecha en la que se conoció el hecho justificativo de la separación. **Acción de exclusión.** Si la exclusión la decide la sociedad, la acción será ejercida por su representante o por quien los restantes socios designen si la exclusión se refiere a los administradores. En ambos supuestos puede disponerse judicialmente la suspensión provisoria de los derechos del socio cuya exclusión se persigue. Si la exclusión es ejercida individualmente por uno de los socios, se sustanciará con citación de todos los socios. **Exclusión: efectos. ARTICULO 92.** — La exclusión produce los siguientes efectos: 1) El socio excluido tiene derecho a una suma de dinero que represente el valor de su parte a la fecha de la invocación de la exclusión; 2) Si existen operaciones pendientes, el socio participa en los beneficios o soporta sus pérdidas; 3) La sociedad puede retener la parte del socio excluido hasta concluir las operaciones en curso al tiempo de la separación; 4) En el supuesto del artículo 49, el socio excluido no podrá exigir la entrega del aporte si éste es indispensable para el funcionamiento de la sociedad y se le pagará su parte en dinero; 5) El socio excluido responde hacia los terceros por las obligaciones sociales hasta la inscripción de la modificación del contrato en el Registro Público de Comercio. **Exclusión en sociedad de dos socios. ARTICULO 93.** — En las sociedades de dos socios procede la exclusión de uno de ellos cuando hubiere justa causa, con los efectos del artículo 92; el socio inocente asume el activo y pasivo sociales, sin perjuicio de la aplicación del artículo 94, inciso 8).

³³ Art. 216. En los contratos con prestaciones recíprocas se entiende implícita la facultad de resolver las obligaciones emergentes de ellos en caso de que uno de los contratantes no cumpliera su compromiso. Mas en los contratos en que se hubiese cumplido parte de las prestaciones, las que se hayan cumplido quedarán firmes y producirán, en cuanto a ellas, los efectos correspondientes.

³⁴ Art. 1.703. Los bienes aportados por los socios se juzgan transferidos en propiedad a la sociedad, siempre que no conste manifiestamente que los socios le transfirieron sólo el uso o goce de ellos.

Art. 1.709. No prestando el socio industrial el servicio prometido, sin culpa por su parte, la sociedad podrá disolverse. Si el servicio prometido se interrumpiese sin culpa suya, los socios tendrán derecho únicamente para exigir una disminución proporcional en las ganancias. Si no prestare el servicio por su culpa, los otros socios podrán disolver la sociedad o continuar en ella con exclusión del socio industrial.

Art. 1.725. Todo socio debe responder a la sociedad de los daños y perjuicios que por su culpa se le hubiere causado, y no puede compensarlos con los beneficios que por su industria o cuidado le hubiese proporcionado en otros negocios.



X.-

Para establecer una definición de interés social, puedo decir: Que implica el desarrollo y cumplimiento del objeto social teniendo como finalidad la obtención de utilidades para los socios³⁵, sin afectar derechos de terceros.

Podemos dividir al interés social en tres momentos, según Uría³⁶:

- *Interés Preliminar*: Los socios se obligan a la realización de aportes para aplicarlos a la producción o intercambio de bienes o servicios (art.1 LS.).
- *Interés Intermedio*: Que la actividad genere beneficios, procura maximizar la rentabilidad.
- *Interés final*: Que los socios participen en el resultado de la explotación (art. 1, participando en los beneficios y soportando las pérdidas.

En consecuencia el contrato social será la referencia y el límite, al interés social en cumplimiento con el objeto social dentro del marco legal vigente.

Nuestra legislación, no define expresamente en el articulado al interés social, pero manifiesta el mismo en: Art. 59/ Art. 58 (en relación al punto de aquellos actos que no sean notoriamente extraños al objeto social y el art. 1198 cc.³⁷

Y hace mención en los Arts.:

a) Art.197: Limitación al derecho de preferencia.

³⁵ ARTICULO 1º — Habrá sociedad comercial cuando dos o más personas en forma organizada, conforme a uno de los tipos previstos en esta Ley, se obliguen a realizar aportes para aplicarlos a la producción o intercambio de bienes o servicios participando de los beneficios y soportando las pérdidas.

³⁶ Uría Rodrigo, "Comentario... ". Tomo 1. Pág. 562.

³⁷ **Diligencia del administrador: responsabilidad.** ARTICULO 59. — Los administradores y los representantes de la sociedad deben obrar con lealtad y con la diligencia de un buen hombre de negocios. Los que faltaren a sus obligaciones son responsables, ilimitada y solidariamente, por los daños y perjuicios que resultaren de su acción u omisión.

Representación: régimen. ARTICULO 58. — El administrador o el representante que de acuerdo con el contrato o por disposición de la ley tenga la representación de la sociedad, obliga a ésta por todos los actos que no sean notoriamente extraños al objeto social. Este régimen se aplica aun en infracción de la organización plural, si se tratare de obligaciones contraídas mediante títulos valores, por contratos entre ausentes, de adhesión o concluidos mediante formularios, salvo cuando el tercero tuviere conocimiento efectivo de que el acto se celebra en infracción de la representación plural. **Eficacia interna de las limitaciones.** Estas facultades legales de los administradores o representantes respecto de los terceros no afectan la validez interna de las restricciones contractuales y la responsabilidad por su infracción.



- b) Art.248: Accionista con interés contrario al social.
- c) Art. 271: Prohibición de contratar con la sociedad.
- d) Art. 272: Interés contrario.
- e) Art. 273: Actividades en competencia.

Ver artículos completos, nota al pie³⁸

Cabe decir que el contrato de sindicación no puede perjudicar a terceros (Art. 1195cc), ni a los derechos de un tercero (Art. 953 cc).

En consecuencia siendo la sociedad un tercero y el convenio de sindicación un acto jurídico (Art. 944 cc), destinado a gobernar los intereses de este tercero, no pueden transvasar el marco impuesto por el contrato social (del que deriva el interés societario), del que deriva necesariamente la posibilidad de existencia jurídica de los sindicatos, ya que sin contrato social no hay sindicación accionaria, (párrafo extraído de la obra de Molina Sandoval³⁹).

³⁸ **Limitación al derecho de preferencia. Condiciones.** ARTICULO 197. — La asamblea extraordinaria, con las mayorías del último párrafo del artículo 244, puede resolver en casos particulares y excepcionales, cuando el interés de la sociedad lo exija, la limitación o suspensión del derecho de preferencia en la suscripción de nuevas acciones, bajo las condiciones siguientes: 1º) Que su consideración se incluya en el orden del día; 2º) Que se trate de acciones a integrarse con aportes en especie o que se den en pago de obligaciones preexistentes.

Accionista con interés contrario al social. ARTICULO 248. — El accionista o su representante que en una operación determinada tenga por cuenta propia o ajena un interés contrario al de la sociedad, tiene obligación de abstenerse de votar los acuerdos relativos a aquélla. Si contraviniese esta disposición será responsable de los daños y perjuicios, cuando sin su voto no se hubiera logrado la mayoría necesaria para una decisión válida.

Prohibición de contratar con la sociedad. ARTICULO 271. — El director puede celebrar con la sociedad los contratos que sean de la actividad en que éste opere y siempre que se concierten en las condiciones del mercado. Los contratos que no reúnan los requisitos del párrafo anterior sólo podrán celebrarse previa aprobación del directorio o conformidad de la sindicatura si no existiese quórum. De estas operaciones deberá darse cuenta a la asamblea. Si desaprobare los contratos celebrados, los directores o la sindicatura en su caso, serán responsables solidariamente por los daños y perjuicios irrogados a la sociedad. Los contratos celebrados en violación de lo dispuesto en el párrafo segundo y que no fueren ratificados por la asamblea son nulos, sin perjuicio de la responsabilidad prevista en el párrafo tercero

Interés contrario. ARTICULO 272. — Cuando el director tuviere un interés contrario al de la sociedad, deberá hacerlo saber al directorio y a los síndicos y abstenerse de intervenir en la deliberación, so pena de incurrir en la responsabilidad del artículo 59.

Actividades en competencia. ARTICULO 273. — El director no puede participar por cuenta propia o de terceros, en actividades en competencia con la sociedad, salvo autorización expresa de la asamblea, so pena de incurrir en la responsabilidad del artículo 59.

³⁹ Sindicación de Acciones. Contornos Jurídicos de los acuerdos de accionistas. Carlos A. Molina Sandoval. Lexis-Nexis. Depalma. Julio 2.003. Pág. 225.



El interés social⁴⁰ en contraposición en muchos de los casos con el interés extrasocial o personal.

Señala el Dr. Anaya⁴¹, "estos pactos son reprobables en la medida que generan daños por estar inspirados en intereses extrasociales. Así la nulidad que sin matices predica FOSSEREAU respecto de estas convenciones, se basa en los peligros que abre contra los intereses social y la posibilidad de abusos de derecho" y agrega: "si la finalidad del convenio se traduce en una satisfacción del puro interés social, no advertimos motivos de ilicitud en el pacto".

Cuando me refiero a interés extrasocial el mismo es asimilable al interés individual de un accionista, y así Rossi⁴² expresa: "la consolidación temporal de situaciones de control y abuso a que la vinculación sindical puede contribuir decisivamente dándoles permanencia. Pero considera positivo este lo siguiente: Por que el sindicato accionario, circunstanciado con el interés social, es un instrumento importante para asegurar la estabilidad de la administración, la coherencia de sus políticas y también de las decisiones estructurales fundamentales."

Para concluir el punto cuando existe la situación que un accionista vota en concordancia al interés social pero en violación al pacto que sucede?

La respuesta es: Le cabe la expulsión del sindicato y la ejecución de las cláusulas penales pactadas.

XI.-

⁴⁰ **Accionista con interés contrario al social.** ARTICULO 248. — El accionista o su representante que en una operación determinada tenga por cuenta propia o ajena un interés contrario al de la sociedad, tiene obligación de abstenerse de votar los acuerdos relativos a aquélla. Si contraviniese esta disposición será responsable de los daños y perjuicios, cuando sin su voto no se hubiera logrado la mayoría necesaria para una decisión válida.

⁴¹ Sánchez, Carlos J. c/ Banco de Avellaneda S.A. y otros. Voto del Dr. Jaime L. Anaya. CNCOM., Sala C, 22 de Septiembre de 1.982. Ver LL T183 B página 246 a 275.

⁴² Negocios Parasocietarios. Eduardo Favier Dubois (H). Ed. Ad-Hoc. Agosto 1.999. E. Favier Dubois (H). II. Oponibilidad y Cumplimiento en los convenios de Sindicación de Acciones. Pág. 43/47.



Hasta lo expuesto, las convenciones de voto poseen las siguientes características: extrasocietarios, que no revestían la tipicidad legal específica, y que le eran inoponibles a la sociedad.

¿Qué es oponibilidad?

El acto de sindicación es eficaz entre las partes y los sucesores universales⁴³, y carece de efectos respecto de terceros.

Puedo decir que nada obsta a que un accionista sindicado (voto predeterminado), pueda hacerlo a la inversa.

Ante la ausencia de legislación concreta caemos en la paliación de los Arts. 1195 y 1199 CC⁴⁴.

Aclara Rossi⁴⁵: ..."considero que debe responder negativamente, pues en el actual derecho mercantil no se prevé una registrabilidad residual que acuerde la posibilidad de que los otorgantes de un determinado acto de su elección soliciten y obtengan su anotación, si no que esta debe hallarse expresa o implícitamente contemplada por la ley, para la cual los actos inscribibles son

⁴³ Art. 1.137. Hay contrato cuando varias personas se ponen de acuerdo sobre una declaración de voluntad común, destinada a reglar sus derechos.

⁴⁴ Art. 1.195. Los efectos de los contratos se extienden activa y pasivamente a los herederos y sucesores universales, a no ser que las obligaciones que nacieren de ellos fuesen inherentes a la persona, o que resultase lo contrario de una disposición expresa de la ley, de una cláusula del contrato, o de su naturaleza misma. Los contratos no pueden perjudicar a terceros.

Art. 1.199. Los contratos no pueden oponerse a terceros, ni invocarse por ellos, sino en los casos de los artículos 1.161 y 1.162.

Art. 1.161. Ninguno puede contratar a nombre de un tercero, sin estar autorizado por él, o sin tener por la ley su representación. El contrato celebrado a nombre de otro, de quien no se tenga autorización o representación legal, es de ningún valor, y no obliga ni al que lo hizo. El contrato valdrá si el tercero lo ratificase expresamente o ejecutase el contrato.

Art. 1.162. La ratificación hecha por el tercero a cuyo nombre, o en cuyo interés se hubiese contratado, tiene el mismo efecto que la autorización previa, y le da derecho para exigir el cumplimiento del contrato.

⁴⁵ Negocios Parasocietarios. Eduardo Favier Dubois (H). Edit. Ad-Hoc. Año 1.999.- Pto. II. Oponibilidad y Cumplimiento en los Convenios de Sindicación de Acciones. Pág. 62.



una suerte de numerus clausus resultante de la ley de sociedades, el código de comercio y otros dispositivos...”

¿Quiénes son las partes integrantes en las convenciones de voto?

Sucesores Universales: Los mismos surgen del art. 1195 del CC, en concordancia con los principios del derecho sucesorio art. 3279 CC y 3417 CC⁴⁶.

Hay que tener en cuenta que considerado un contrato con obligaciones Intuitu Personae, y no habiendo pactado los sindicados la extensión de los efectos a los sucesores, no serán los mismos partes del sindicato ya existente.

Sucesores a título particular: Trata el tema el Art. 3263 CC⁴⁷, y deja claro el mismo que: “es aquel al cual se transmite un objeto particular que sale de los bienes de otra persona”, en consecuencia sería un sindicato más con los mismos derechos y obligaciones que los integrantes del convenio.

Simplifica Rossi⁴⁸ diciendo: “Un pacto de no incorporación de los herederos del causante y la concomitante obligación de los sindicatarios supérstites de votar favorablemente los acuerdos sociales, necesarios para liquidar la parte del causante, produciría efectos frente a los sucesores universales de este (Art.

⁴⁶ **De las sucesiones** Art. 3.279. La sucesión es la transmisión de los derechos activos y pasivos que componen la herencia de una persona muerta, a la persona que sobrevive, a la cual la ley o el testador llama para recibirla. El llamado a recibir la sucesión se llama heredero en este Código.

Art. 3.417. El heredero que ha entrado en la posesión de la herencia, o que ha sido puesto en ella por juez competente, continúa la persona del difunto, y es propietario, acreedor o deudor de todo lo que el difunto era propietario, acreedor o deudor, con excepción de aquellos derechos que no son transmisibles por sucesión. Los frutos y productos de la herencia le corresponden. Se transmiten también al heredero los derechos eventuales que puedan corresponder al difunto.

⁴⁷ Art. 3.263. El sucesor universal, es aquel a quien pasa todo, o una parte alícuota del patrimonio de otra persona.

Sucesor singular, es aquel al cual se transmite un objeto particular que sale de los bienes de otra persona.

⁴⁸ *Negocios Parasocietarios*. Eduardo Favier Dubois (H). Ed. Ad-Hoc. Agosto 1.999. E. Favier Dubois (H). II. Oponibilidad y Cumplimiento en los convenios de Sindicación de Acciones. Pág. 51.



1195 CC). La formula de liquidación podría también incluirse con iguales efectos –siempre que se adecue a los límites de los artículos 92 inc. 1 y 13 inc. 5., aplicables por analogía, y que en el trámite de la determinación concreta del valor a restituir se establezcan a favor de los herederos...”

¿Quiénes son los terceros excluidos?

Son aquellos que la suscripción de la convención no le alcanza sus efectos. Acreedores de la sociedad y de los socios sindicados, ambos son terceros, ajenos a la relación contractual y en consecuencia les es inoponibles tales pactos.

La sociedad: Por no ser firmante del contrato y por no revestir la calidad de accionista y otra de las características que lo excluye es parasocial o extrasocietario.

Parte de la doctrina vincula el art. 220 LS⁴⁹, a fin de considerar a la sociedad como accionista, y así poder syndicar la voluntad de la misma, pero hay que tener en cuenta que no se aplica el artículo mencionado dado que los mismos son supuestos de excepción.

Terceros adquirentes de acciones sindicadas: El que mejor simplifica el punto es Mascheroni⁵⁰, su concepto dice:

- 1.- No son parte del convenio por que no suscribieron el mismo.
- 2.- Se extiende a terceros, si los sindicados expresamente así lo determinaron.

Los accionistas no sindicados: Por los mismos motivos que la sociedad y agrego Arts. 953/1068/1195 CC⁵¹.

⁴⁹ **Adquisición de sus acciones por la sociedad.** ARTICULO 220. — La sociedad puede adquirir acciones que emitió, sólo en las siguientes condiciones: 1º) Para cancelarlas y previo acuerdo de reducción del capital; 2º) Excepcionalmente, con ganancias realizadas y líquidas o reservas libres, cuando estuvieren completamente integradas y para evitar un daño grave, lo que será justificado en la próxima asamblea ordinaria; 3º) Por integrar el haber de un establecimiento que adquiere o de una sociedad que incorpore.

⁵⁰ El vinculo Accionista – Sociedad Anónima y el Contrato de Suscripción. Ed. Cangallo. Bs. As. 1968.



Registración de los convenios de voto y oponibilidad de los mismos.

Rossi⁵², trata el tema y hace mención al art. 5 y 167 LS⁵³. y manifiesta: "si el contrato o estatuto previesen un reglamento, éste se inscribirá en el Registro Público de Comercio con los mismos recaudos. Empero como lo señaló la doctrina la falta de previsión estatutaria del reglamento no imposibilitaría ni haría ilegítima su sanción, si bien incidiría en cambio a mi juicio, sobre su registrabilidad y consiguiente (oponibilidad a terceros). Postura que comparto y cito el comentario al fallo (Sánchez Carlos J. c/ Banco Avellaneda S.A. y Otro. LL T183 B), de Guillermo Matta y Trejo, Página 253 que expone: "La posición de los Demandados: ...El convenio que no solo no es ilegal, si no que es admitido por las autoridades públicas... ...La existencia del pacto de sindicación de acciones era conocida por la Comisión Nacional de Valores, en virtud de ser un acto de denuncia obligatoria en razón de lo dispuesto por el art. 41 de las normas de la Comisión Nacional de Valores.

⁵¹ Art. 963. Exceptúanse de la condición 3° del artículo anterior, las enajenaciones hechas por el que ha cometido un crimen, aunque consumadas antes del delito, si fuesen ejecutadas para salvar la responsabilidad del acto, las cuales pueden ser revocadas por los que tengan derecho a ser indemnizados de los daños y perjuicios que les irroque el crimen.

Art. 1.068. Habrá daño siempre que se causare a otro algún perjuicio susceptible de apreciación pecuniaria, o directamente en las cosas de su dominio o posesión, o indirectamente por el mal hecho a su persona o a sus derechos o facultades.

⁵² Negocios Parasocietarios. Eduardo Favier Dubois (H). Ed. Ad-Hoc. Agosto 1.999. E. Favier Dubois (H). II. Oponibilidad y Cumplimiento en los convenios de Sindicación de Acciones. Pag. 57.

⁵³ **Inscripción en el Registro Público de Comercio.** ARTICULO 5° — El contrato constitutivo o modificatorio se inscribirá en el Registro Público de Comercio del domicilio social, en el término y condiciones de los artículos 36 y 39 del Código de Comercio. La inscripción se hará previa ratificación de los otorgantes ante el Juez que la disponga, excepto cuando se extienda por instrumento público, o las firmas sean autenticadas por escribano público u otro funcionario competente.

Trámite administrativo. ARTICULO 167. — El contrato constitutivo será presentado a la autoridad de contralor para verificar el cumplimiento de los requisitos legales y fiscales.



Rossi, también hace mención en otra parte del texto⁵⁴, al art. 11 inc. 8⁵⁵ de la LS, como forma de registración de los reglamentos a fin de determinar la oponibilidad limitada o plena.

El mismo autor trata el art. 213 inc. 6⁵⁶, y expone: ..."cualquier otra mención que derive de la situación jurídica de las acciones y de sus modificaciones, sobre el libro de registro de accionistas y cual es la información que se acentuará en el mismo, y que será de consulta para los accionistas.

Pero claro está que este libro dará existencia del pacto de sindicación frente a los socios pero no frente a los terceros, dado que el mismo no es público, y las autoridades de contralor tampoco tienen incidencia sobre este.

Disiento con el autor antes mencionado, poner en conocimiento un determinado negocio jurídico no genera la posibilidad de oponerlo frente a terceros por que se estaría alterando los modos registrales que establece nuestra legislación.

A su vez Molina Sandoval⁵⁷, establece excepciones a la regla y dice: "Previsión Estatutaria: Una de ellas es que el propio estatuto prevea alguna forma de oponibilidad –limitada o plena- del convenio de sindicación de acciones. Esta inclusión estatutaria modificaría la regla de la oponibilidad del convenio, ya que la posibilidad habría sido prevista en el estatuto. Obviamente, en estos supuestos el estatuto ha de prever algunas condiciones que garanticen a la sociedad –y a sus administradores- el efectivo conocimiento de dichos convenios. Tales cláusulas pueden ser por ejemplo: remitir un ejemplar del

⁵⁴ Negocios Parasocietarios. Eduardo Favier Dubois (H). Ed. Ad-Hoc. Agosto 1.999. E. Favier Dubois (H). II. Oponibilidad y Cumplimiento en los convenios de Sindicación de Acciones. Pág. 57.

⁵⁵ **Contenido del instrumento constitutivo.** ARTICULO 11. — El instrumento de constitución debe contener, sin perjuicio de lo establecido para ciertos tipos de sociedad: 8) Las cláusulas necesarias para que puedan establecerse con precisión los derechos y obligaciones de los socios entre sí y respecto de terceros;

⁵⁶ **Libro de registro de acciones.** ARTICULO 213. — Se llevará un libro de registro de acciones con las formalidades de los libros de comercio, de libre consulta por los accionistas, en el que se asentará: 6) Cualquier otra mención que derive de la situación jurídica de las acciones y de sus modificaciones.

⁵⁷ Sindicación de Acciones. Contornos Jurídicos de los acuerdos de accionistas. Carlos A. Molina Sandoval. Lexis-Nexis. Depalma. Julio 2.003. Pág. 135.



convenio parasocial a la sociedad, notificar a los administradores de la existencia del convenio, la exposición por determinado tiempo en un lugar visible en la sede social.-

Disiento con la postura expuesta: Considero que no sería un medio de publicidad válido y menos de oponibilidad. Nadie que suscriba un contrato de accionistas (con características internas como: Intuitu personae y secreto).

XII.-

Para comenzar a analizar este punto debemos centrarnos donde esta reconocida la personalidad jurídica de una persona de existencia ideal dentro de la legislación. En principio el art. 33 del CC, parte 2º inc. 2 y el art. 2º de la LS.⁵⁸

Es dable mencionar la distinción que hace Otaegui⁵⁹, a fin de clarificar la terminología a utilizar de manera indistinta, sujeto de derecho o persona jurídica como sinónimos. Menciona también los derechos y obligaciones que genera el ente desde el momento que posee vida propia, y los atributos de la personalidad como nombre, domicilio y patrimonio, que así lo determina el Art. 11 de la LS, en los contenidos del instrumento constitutivo.

⁵⁸ Art. 33. Las Personas jurídicas pueden ser de carácter público o privado. Tienen carácter público: 1º. El Estado Nacional, las Provincias y los Municipios. 2º. Las entidades autárquicas. 3º. La Iglesia Católica. Tienen carácter privado: 1º. Las asociaciones y las fundaciones que tengan por principal objeto el bien común, posean patrimonio propio, sean capaces por sus estatutos de adquirir bienes, no subsistan exclusivamente de asignaciones del Estado, y obtengan autorización para funcionar. 2º. Las sociedades civiles y comerciales o entidades que conforme a la ley tengan capacidad para adquirir derechos y contraer obligaciones, aunque no requieran autorización expresa del Estado para funcionar. (*Artículo sustituido por art. 1º de la Ley N° 17.711 B.O. 26/4/1968. Vigencia: a partir del 1º de julio de 1968.*)

Sujeto de derecho. ARTICULO 2º — La sociedad es un sujeto de derecho con el alcance fijado en esta Ley.

⁵⁹ El Art. 54 la Ley de Sociedades. Inoponibilidad de la Personalidad Jurídica. ED. T121 805/815.



Otra parte del texto⁶⁰, dice: "...es clara la separación de patrimonios y la **irresponsabilidad** de los miembros de la corporación en sentido amplio por las obligaciones de la misma".

El planteo se produce si se puede aplicar y/o responsabilizar al socio o controlante sindicado por las obligaciones que genera la sociedad por la existencia de un control abusivo.

El Art. 54 dice:

Dolo o culpa del socio o del controlante.

ARTICULO 54. — El daño ocurrido a la sociedad por dolo o culpa de socios o de quienes no siéndolo la controlen constituye a sus autores en la obligación solidaria de indemnizar sin que puedan alegar compensación con el lucro que su actuación haya proporcionado en otros negocios.

El socio o controlante que aplicará los fondos o efectos de la sociedad a uso o negocio de cuenta propia o de tercero está obligado a traer a la sociedad las ganancias resultantes siendo las pérdidas de su cuenta exclusiva.

Inoponibilidad de la personalidad jurídica.

La actuación de la sociedad que encubra la consecución de fines extrasocietarios constituya un mero recurso para violar la ley, el orden público o la buena fe o para frustrar derechos de terceros, se imputará directamente a los socios o a los controlantes que la hicieron posible, quienes responderán solidaria e ilimitadamente por los perjuicios causados.

Comenzaré por analizar el 3º párrafo y la pregunta esta dada por: ¿La Oponibilidad esta dada por la personalidad jurídica o por el tipo?

La postura que adopta parte de la doctrina⁶¹, es:

⁶⁰ El Art. 54 la Ley de Sociedades. Inoponibilidad de la Personalidad Jurídica. ED. T121 805/815.



1.- Si bien es cierto que la personalidad jurídica es independiente del tipo, de ello no se sigue necesariamente que la responsabilidad de los socios sea un efecto del tipo y no de la personalidad.

2.- El Art. 54, 3º párrafo LS, no se refiere exclusivamente al socio, si no también al controlante, que puede no ser socio, como por ejemplo los casos de control externo (Art. 33, Inc. 2 in fine LS).^{62 63}

3.- Postura que comparto y agrego, la norma dice personalidad jurídica y no tipo, y si bien aclaré al principio la utilización de los términos como sinónimos de, sujeto de derecho o persona jurídica, es claro a mi entender que la personalidad jurídica esta por encima del tipo. La personalidad jurídica es el reconocimiento del ordenamiento jurídico de la sociedad como persona a través de la ley, que implica el nacimiento de derechos y obligaciones. En cambio el tipo, es la adopción de una figura o forma impuesta por la ley, de acuerdo a la voluntad y necesidad de las partes, que da como consecuencia la producción o intercambio de bienes o de servicios.

4.- A su vez comparto con Molina Sandoval⁶⁴, su postura en cuanto a que en ninguno de los tres párrafos del artículo 54, menciona el ejercicio del control en referencia a los pactos.

La aplicación del Art. 54 LS, de acuerdo al tipo de convenio.

^{61 61} Sindicación de Acciones. Contornos Jurídicos de los acuerdos de accionistas. Carlos A. Molina Sandoval. Lexis-Nexis. Depalma. Julio 2.003. Pág. 288. Concepto este que es extraído de J. Otaegui. Inoponibilidad.... Pagina 90.

⁶² Vale una aclaración al respecto: El control externo (LSC, Art. 33, inc. 2º), es aquel, en que el controlante, sin ser socio, ejerce una influencia dominante en virtud de los particulares vínculos existentes con la sociedad controlada. "Ley de Sociedades Comerciales. Comentario y Jurisprudencia. Abeledo Perrot. 20/07/1998. Jose Garrone. Mario Castro Sammartino.

⁶³ Sindicación de Acciones. Contornos Jurídicos de los acuerdos de accionistas. Carlos A. Molina Sandoval. Lexis-Nexis. Depalma. Julio 2.003. Pág. 288.

⁶⁴ Sindicación de Acciones. Contornos Jurídicos de los acuerdos de accionistas. Carlos A. Molina Sandoval. Lexis-Nexis. Depalma. Julio 2.003. Pág. 319.



- Convenio de Bloqueo: Su finalidad no es el control accionario, sino limitar o restringir la transferencia de un paquete accionario, en consecuencia no se activa el elemento disparador que prevé la norma, diferente es si este viene asociado a un sindicato de mando que sí lo accionaría.

¿Qué pasaría en el sindicato de mando puro, se accionaría el art. 54, y generaría el deber de resarcir?

Para que exista tal supuesto primero se debería producir un daño y luego el ejercicio del control.

La ley habla de socios controlantes, ¿Y la figura del sindicato?

Las convenciones no son una persona jurídica por ende la responsabilidad va a recaer en los socios sindicados, si estos causan daño deberán responder. Art. 54 párrafo 1º LS.

XIII.-

La responsabilidad de un accionista por haber votado en una decisión asamblearia nula, tiene dos aspectos:

- 1.- Generación de responsabilidad por el daño y perjuicio causado y como consecuencia la obligación de resarcimiento en la órbita extracontractual.
- 2.- Evitar la obstrucción en las asambleas por accionistas individuales o grupales (sindicación de acciones).

Simplifica el tema Gagliardo⁶⁵, diciendo: "adquiriendo cada parte derechos y obligaciones no respecto de la otra parte sino con relación a los demás." Lo que se deduce de esto, es la utilización del derecho de voto por parte de los accionistas, y

⁶⁵ La sociedad comercial como contrato plurilateral de organización (art.1 LS), genera una persona jurídica diversa de sus integrantes y determina que las prestaciones de los socios no tengan carácter recíproco, sino que todos tienden a la consecución del fin común, adquiriendo cada parte derechos y obligaciones, no respecto de la otra parte sino con relación a los demás. ED 113 813/818. (Reflexiones sobre la responsabilidad del Accionista en la ley de Sociedades Comerciales).



haber aprobado una resolución asamblearia contraria a la ley, al estatuto o al reglamento, y la consecuencia del deber responder.

¿Cual es el artículo a aplicar?

Claro queda que el artículo a troncal es el 254 y por extensión el 251 a 253 LS⁶⁶. y las normas del Código Civil en materia de responsabilidad. El artículo 251 determina expresamente quienes son los que poseen la facultad de impugnar de nulidad una resolución:

- 1.- Accionistas que no hubieran votado favorablemente.
- 2.- Accionistas ausentes.
- 3.- Accionista con voto favorable, si su voto es anulable por vicio de la voluntad.

⁶⁶ **Impugnación de la decisión asamblearia. Titulares.** ARTICULO 251. — Toda resolución de la asamblea adoptada en violación de la ley, el estatuto o el reglamento, puede ser impugnada de nulidad por los accionistas que no hubieren votado favorablemente en la respectiva decisión y por los ausentes que acrediten la calidad de accionistas a la fecha de la decisión impugnada. Los accionistas que votaron favorablemente pueden impugnarla si su voto es anulable por vicio de la voluntad. También pueden impugnarla los directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia o la autoridad de contralor. **Promoción de la acción.** La acción se promoverá contra la sociedad, por ante el Juez de su domicilio, dentro de los tres (3) meses de clausurada la asamblea.

Suspensión preventiva de la ejecución. ARTICULO 252. — El Juez puede suspender a pedido de parte, si existieren motivos graves y no mediare perjuicio para terceros, la ejecución de la resolución impugnada, previa garantía suficiente para responder por los daños que dicha medida pudiere causar a la sociedad.

Sustanciación de la causa. Acumulación de acciones. ARTICULO 253. — Salvo el supuesto de la medida cautelar a que se refiere el artículo anterior, sólo se proseguirá el juicio después de vencido el término del artículo 251. Cuando exista pluralidad de acciones deberán acumularse, a cuyo efecto el directorio tendrá obligación de denunciar en cada expediente la existencia de las demás. **Representación.** Cuando la acción sea intentada por la mayoría de los directores o de miembros del consejo de vigilancia, los accionistas que votaron favorablemente designarán por mayoría un representante ad hoc, en asamblea especial convocada al efecto conforme al artículo 250. Si no se alcanzare esa mayoría, el representante será designado de entre ellos por el juez.

Responsabilidad de los accionistas.

ARTICULO 254. — Los accionistas que votaran favorablemente las resoluciones que se declaren nulas, responden ilimitada y solidariamente de las consecuencias de las mismas, sin perjuicio de la responsabilidad que corresponda a los directores, síndicos e integrantes del consejo de vigilancia. **Revocación del acuerdo impugnado.** Una asamblea posterior podrá revocar el acuerdo impugnado. Esta resolución surtirá efecto desde entonces y no procederá la iniciación o la continuación del proceso de impugnación. Subsistirá la responsabilidad por los efectos producidos o que sean su consecuencia directa.



La posesión de la legitimación activa de la acción, al margen de los mencionados, la tienen también los directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia o la autoridad de contralor.

El que se abstuvo en la asamblea, ¿responde?

Para resolver esta cuestión lo primero que puedo decir:

1.- La ley no contempla tal posibilidad, no impone al accionista que se manifieste en la asamblea y ni tampoco impone concurrir a la misma.

2.- El CC⁶⁷, señala: "el silencio opuesto a actos, o a una interrogación, no es considerado como manifestación de voluntad.

Queda claro y al solo efecto de la imputación de responsabilidad que el voto abstenido no ha avalado la decisión nula, pero considero que deben abrirse los presupuestos de la responsabilidad de la faz civil, a fin de analizar el caso en particular.

Los mismos se conforman por tres preceptos:

- 1.- Antijuricidad.
- 2.- Factor de Atribución.
- 3.- Nexo causal, entre el hecho y el daño.

Un ejemplo que haga accionar los efectos de la responsabilidad en materia de sindicación sería:

Aquel accionista que tenga acciones suficientes de manera sindicada con otros accionistas, para hacer prevalecer su voluntad en la asamblea (Art. 243, 3º

⁶⁷ Art. 919. El silencio opuesto a actos, o a una interrogación, no es considerado como una manifestación de voluntad, conforme al acto o a la interrogación, sino en los casos en que haya una obligación de explicarse por la ley o por las relaciones de familia, o a causa de una relación entre el silencio actual y las declaraciones precedentes.

Art. 920. La expresión de la voluntad puede resultar igualmente de la presunción de la ley en los casos que expresamente lo disponga.



párrafo)⁶⁸. Ahora bien, si con su abstención permitió (no obstante habérselo podido evitar), que la asamblea adoptara un decisión nula⁶⁹.

Ahora expondré la responsabilidad de los directores, síndicos e integrantes del consejo de vigilancia.

Sin dudas el tema es muy extenso, y no hace a la finalidad de este trabajo, el análisis de la responsabilidad de los mencionados, pero si cabe enunciar cuales serían las consecuencias que traería aparejado la aplicación del Art. 254.

Ante una resolución nula, es clara la responsabilidad de estos, y tienen el deber de impugnar la misma, destacada doctrina así comparte.⁷⁰

La falta de impugnación abrirá nuevamente el presupuesto de la responsabilidad para se evaluada la conducta y tal actuación ser juzgada por acción u omisión.

La acción de responsabilidad de los accionistas como de los directores, se pueden ejercer de manera conjunta, sin que una acción excluya a la otra, postura esta adoptada por Molina Sandoval⁷¹ y que comparto.

Es dable aclarar que la acción de impugnación, debe ser causal y sobreviniente del daño, si no estaríamos en la esfera de la responsabilidad societaria y no en la responsabilidad societaria por convenciones accionarias, al margen de que esta sea accesoria de la primera.

⁶⁸ **Asamblea ordinaria. Quórum.** ARTICULO 243. — La constitución de la asamblea ordinaria en primera convocatoria, requiere la presencia de accionistas que representen la mayoría de las acciones con derecho a voto. **Segunda convocatoria.** En la segunda convocatoria la asamblea se considerará constituida cualquiera sea el número de esas acciones presentes. **Mayoría.** Las resoluciones en ambos casos serán tomadas por mayoría absoluta de los votos presentes que puedan emitirse en la respectiva decisión, salvo cuando el estatuto exija mayor número.

⁶⁹ Ejemplo toma de: Sindicación de Acciones. Contornos Jurídicos de los acuerdos de accionistas. Carlos A. Molina Sandoval. Lexis-Nexis. Depalma. Julio 2.003.

⁷⁰ Halperín, Isaac, Gagliardo Mariano, Martorell Ernesto, Nissen Ricardo.

⁷¹ Sindicación de Acciones. Contornos Jurídicos de los acuerdos de accionistas. Carlos A. Molina Sandoval. Lexis-Nexis. Depalma. Julio 2.003. Pág. 334.



El accionista que vota en conformidad al convenio de sindicación y vota en conformidad al una decisión asamblearia nula, responderá ante la sociedad por el Art. 254 LS, por ser el pacto inoponible a terceros.

Pero si se incumple el pacto de accionistas, será pasible su conducta de la acción de incumplimiento contractual, con la expulsión como consecuencia más gravosa para este, y a su vez la ejecución de las cláusulas penales pactadas en garantía del cumplimiento.

Demás esta decir, que en el incumplimiento contractual, comienza a generarse el efecto resarcitorio en la medida de la producción del daño.

La cláusula penal en las convenciones de voto.

El Art. 652 CC⁷² lo define como: Aquella en que una persona, para asegurar el cumplimiento de una obligación, se sujeta a una pena o multa en caso de retardar o de no ejecutar la obligación.

XIV.-

1.- Sánchez Carlos c/ Banco de Avellaneda S.A. (Ver LL T183 B página 246 a 275).
Resolución: Admite el pacto de sindicación de acciones. Se explaya Anaya en su fallo, en relación al tema que la día de hoy constituye un LEADING CASE, tratando en el mismo temáticas como: a) el voto, b) la licitud de los pactos, c) la actuación de los directores en la S.A., d) actos lesivos al interés social.

⁷² Art. 656. Para pedir la pena, el acreedor no está obligado a probar que ha sufrido perjuicios, ni el deudor podrá eximirse de satisfacerla, probando que el acreedor no ha sufrido perjuicio alguno.

Art. 666. La cláusula penal tendrá efecto, aunque sea puesta para asegurar el cumplimiento de una obligación que no pueda exigirse judicialmente, siempre que no sea reprobada por la ley.

Art. 666 bis. Los jueces podrán imponer en beneficio del titular del derecho, condenaciones conminatorias de carácter pecuniario a quienes no cumplieron deberes jurídicos impuestos en una resolución judicial.

Las condenas se graduarán en proporción al caudal económico de quien deba satisfacerlas y podrán ser dejadas sin efecto o reajustadas si aquél desiste de su resistencia y justifica total o parcialmente su proceder.

(Artículo incorporado por art. 1° de la [Ley N° 17.711](#) B.O. 26/4/1968. Vigencia: a partir del 1° de julio de 1968.)



2.- N.L. S.A.c/ Bull Argentina S.A. y otro. (Ver LL 1996 D, página 408).

Resolución: Expone la Sala E, que la licitud o validez de las convenciones de voto es un principio aceptado en líneas generales, que analizando el caso particular se exhibirán diversos matices que ante la aplicación amplia o restrictiva del tema.

Temas: a) Nulidad asamblearia, b) objeto del contrato, c) vigencia del pacto, e) unanimidad de los sindicatos para la toma de decisiones.

XV.-

Considero, que los mismos son totalmente legítimos, plurilaterales, extrasocietarios, subordinados o accesorios al instrumento constitutivo, intuito personae, organizacionales, nominados, atípicos, secretos, consensuales, informales, y respecto de su plazo de duración, el máximo va a estar dado por el plazo que determine el estatuto.

Los terceros en las convenciones de voto son: 1.- La Sociedad, 2.- Los no sindicados, 3.- Los accionista de la sociedad, 4.- Los accionistas de los sindicatos, 5.- Los terceros adquirentes de acciones sindicadas, por ende la inoponibilidad de estos frente a los efectos que pueda producir el contrato.

Los sindicatos, es claro que no pueden transgredir el interés social y que tendrán como techo la ley, en gradación de subordinación, es dable mencionar la figura del buen hombre de negocios, la moral y las buenas costumbres de nuestro Código Civil.

Trasgresión al principio deliberativo, considero que en el acto asambleario, se va manifestar un voto, y esa manifestación puede ser emitida por un accionista o por un tercero, dado que la ley contempla esta posibilidad. En nada se estaría afectando la deliberación, tanto que la producción de un resultado sería válida fuera del recinto asambleario como dentro de este, por que la finalidad sería la emisión de la voluntad o sea voto, dentro del lugar designado para la realización de la asamblea.

Respecto de las abstenciones de voto, considero que las mismas no pueden ser consideradas, para los conteos, ni positivas, ni negativas, solo simples presencias a fin de cotejar diferentes posturas de los accionistas en la orden del día, por que es



un derecho de los accionistas presenciar las juntas asamblearias, y es un derecho de los accionistas abstenerse de voto.

Pero no es un tema menor, aquel grupo sindicado que mediante su abstención influya en la junta, en un interés contrario al social, accionará los factores de responsabilidad societaria, ante la producción del daño por acción o por omisión.

La responsabilidad, ante el incumplimiento del pacto tiene como consecuencia la exclusión del sindicado, o como causal más severa la resolución contractual, debiendo analizarse la magnitud del daño, y paralelamente a esto la ejecutibilidad de las cláusulas penales pactadas, es un doble carácter, punitivas y resarcitorias.

Claro está que nuestra ley societaria, debería incluirlos dentro del ordenamiento, siempre en miras a la consecución del objeto social de un determinado tipo societario.

XVI-

Mascheroni, Fernando. La Sindicación de Acciones. Editorial Cangallo. Año. 1968.

Fares, Santiago Felix. La Sindicación de Acciones. Abeledo-Perrot. Año 05/09/63.

Madariga, Jorge Roberto. La Sindicación de Acciones. Comentario de Higton, Federico R. LL 1983 A 1003.

Machado de Villafañe, Tomás. Algo más sobre la Sindicación de Acciones. LLC 1994 271.

Otaegui, Julio C. El Art. 54 de la Ley de Sociedades. Inoponibilidad de la Personalidad Jurídica. ED T121 805/815.



Gagliardo, Mariano. Responsabilidad de los Directores de Sociedades Anónimas. Tomo II. Lexis-Nexis. Abeledo Perrot. Año. 2.004.

Gagliardo, Mariano. Reflexiones sobre la responsabilidad del Accionista en la Ley de Sociedades Comerciales. ED T113 813/818.

Zamenfeld, Victor. Oponibilidad y Contrato de Sindicación de Acciones. Pagina de internet: www.derecho-comercial.com.

Anaya, Jaime. Voto al Fallo Sánchez, Carlos c/ Banco Avellaneda S.A. LL 183 B 246/275.

Pedrol Ruís, A. La anónima actual y la Sindicación de Acciones. Editorial Revista del Derecho Privado. Madrid Año.1969.

Favier Dubois, E. (h). Negocios Parasocietarios. Editorial AD-HOC. Año Agosto 1.999. Capítulo de Butty Enrique Manuel y Rossi, Hugo E.

Ojea Quintana, Juan Panorama actual y futuro del convenio de Sindicación de Acciones. LL 2000 C 1205. ♠