

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| ABREVIATURAS | 13 |
| INTRODUCCIÓN | 17 |
| | |
| CAPÍTULO PRIMERO | |
| NATURALEZA Y ELEMENTOS DE LA RESPONSABILIDAD CIVIL DE DIRECTORES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS | 29 |
| I. CONSIDERACIONES GENERALES | 29 |
| II. ¿RESPONSABILIDAD CONTRACTUAL O EXTRA CONTRACTUAL? | 31 |
| III. ELEMENTOS RELEVANTES DE LA RESPONSABILIDAD CIVIL DE LOS DIRECTORES: LA ANTIJURICIDAD Y EL FACTOR DE ATRIBUCIÓN SUBJETIVA | 45 |
| A) ANTIJURICIDAD O ILICITUD DE LA CONDUCTA | 46 |
| 1. Aspectos particulares de la antijuricidad respecto de la responsabilidad de los directores: los deberes fiduciarios | 50 |
| 1.1 Consideraciones generales | 50 |
| 1.2 Deberes fiduciarios e interés social | 53 |
| 1.2.1 Importancia y efectos prácticos derivados del concepto de "interés social" | 53 |
| 1.2.2 Concepto y naturaleza del "interés social" | 54 |
| 1.2.3 Relaciones entre el interés social, el objeto social y la causa en el contrato de sociedad | 59 |
| 1.2.3.1 Interés social y objeto social | 59 |

| | | |
|---------|--|-----|
| 1.2.3.2 | <i>Interés social y causa de la sociedad</i> | 60 |
| 1.2.4 | <i>Disposiciones legales referidas al interés social</i> | 63 |
| 1.2.4.1 | <i>Principios y normas del Código Civil y Código de Comercio</i> | 63 |
| 1.2.4.2 | <i>Principios y normas contenidos en la Ley sobre Sociedades Anónimas</i> | 67 |
| 1.3 | Deberes fiduciarios y problemas de agencia | 68 |
| 1.4 | Interés social y deberes fiduciarios y su rol como "cláusulas generales de integración" | 73 |
| 1.5 | Deberes fiduciarios y gobiernos corporativos | 80 |
| 1.5.1 | <i>Consideraciones generales sobre la percepción del gobierno corporativo en Chile</i> | 89 |
| 1.5.2 | <i>Gobierno corporativo en sociedades anónimas cerradas</i> | 92 |
| B) | EL FACTOR DE ATRIBUCIÓN SUBJETIVA | 96 |
| 1. | Consideraciones generales | 96 |
| 2. | Aspectos particulares del factor de atribución subjetiva respecto de la responsabilidad de los directores | 99 |
| 2.1 | ¿Responsabilidad objetiva o subjetiva? | 99 |
| 2.2 | Valoración de la diligencia debida y estándar de cuidado exigible a los directores | 106 |
| 2.3 | Diligencia debida y riesgo mercantil | 119 |
| 2.4 | Deber de cuidado y discrecionalidad de los directores en las decisiones de negocio. La "regla sobre el juicio de negocios" (<i>Business judgment rule</i>) | 123 |

CAPÍTULO SEGUNDO

| | |
|---|-----|
| LOS DEBERES FIDUCIARIOS DE LOS DIRECTORES EN PARTICULAR | 137 |
| I. DEBER DE DILIGENCIA O CUIDADO | 137 |
| A) FUNCIONES DE LA DILIGENCIA Y ESTRUCTURA ORGÁNICA DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA | 137 |
| B) ALCANCE Y EXTENSIÓN DEL DEBER DE DILIGENCIA | 140 |
| 1. Consideración general | 140 |
| 2. El deber de cuidado y principales obligaciones específicas que a su respecto son exigibles a directores | 142 |
| 2.1. Obligaciones vinculadas con la toma de decisiones | 145 |
| 2.2. Obligaciones vinculadas con la delegación de facultades | 148 |
| 2.3. Obligaciones vinculadas con la información a los accionistas y al mercado | 149 |
| 2.4. Obligaciones vinculadas con los libros de la sociedad | 157 |
| 2.5. Obligaciones vinculadas con la distribución de utilidades | 159 |

| | |
|---|------------|
| 2.6 Obligaciones vinculadas con la rendición de cuentas | 159 |
| 2.7 Obligaciones vinculadas con la solvencia de la sociedad | 160 |
| 2.8 Responsabilidad vinculada con la disolución de la sociedad | 161 |
| II. DEBER DE LEALTAD | 161 |
| A) LOS DIRECTORES Y LA NOCIÓN DE "CONFLICTO DE INTERÉS" | 165 |
| B) FORMULACIÓN Y DESARROLLO DE LAS PRINCIPALES HIPÓTESIS DE "CONFLICTOS DE INTERÉS" QUE PUEDEN AFECTAR A LOS DIRECTORES | 167 |
| 1. Actos de disposición sobre sus propias acciones | 168 |
| 2. Ejecución de operaciones con la sociedad | 168 |
| 3. Desarrollo de oportunidades de negocios | 177 |
| 4. Uso de bienes sociales | 185 |
| 5. Convenios sobre el voto y pactos de accionistas | 185 |
| 6. Uso indebido de información privilegiada | 191 |
| 7. Conflictos de intereses de directores de sociedades que integran un mismo grupo empresarial | 211 |
| CAPÍTULO TERCERO | |
| ACCIONES DE RESPONSABILIDAD CIVIL | |
| Y CAUSALES DE EXONERACIÓN | 223 |
| I. LA ACCIÓN INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD | 223 |
| A) NORMA GENERAL EN LA MATERIA | 223 |
| B) LA RESPONSABILIDAD ORGÁNICA Y SUS LÍMITES | 224 |
| C) CRITERIOS PARA RECONducIR LOS CASOS AL ÁMBITO DE LA ACCIÓN INDIVIDUAL | 228 |
| 1. Criterio según la vinculación del perjudicado con la sociedad | 228 |
| 2. Criterio según la distinción entre "deberes colectivos" y "deberes individuales" | 233 |
| 3. Criterio que atiende al interés jurídico protegido por los deberes impuestos a los administradores | 233 |
| D) LA CULPA EN LA ORGANIZACIÓN | 239 |
| E) LA "IMPUTACIÓN OBJETIVA" COMO CRITERIO PARA DETERMINAR LA LEGITIMACIÓN PASIVA EN LA ACCIÓN INDIVIDUAL | 242 |
| II. LA ACCIÓN SOCIAL DE RESPONSABILIDAD | 244 |
| A) NORMA GENERAL EN LA MATERIA | 244 |

| | |
|---|-----|
| B) SITUACIÓN PARTICULAR QUE SE PRODUCE EN CASO DE QUE NO SE ADOpte EL ACUERDO DE DEDUCIR LA ACCIÓN SOCIAL | 252 |
| 1. Doctrina de la "justificación objetiva" | 256 |
| 2. Doctrina de la buena fe y el deber de fidelidad en las relaciones societarias | 257 |
| 3. Doctrina del "motivo ilícito" en el ejercicio del voto | 258 |
| 4. Doctrina del exceso o desviación de poder | 258 |
| 5. Doctrina del fraude a la ley | 259 |
| 6. Doctrina del abuso del derecho | 260 |
| C) SITUACIÓN PARTICULAR DE LAS ACCIONES CONTEMPLADAS EN LOS ARTÍCULOS 42 N ^{OS} 5, 6 Y 7; 44; 147 Y 148 DE LA LSA | 260 |
| D) ACCIONES CONTRA EL ADMINISTRADOR DE HECHO | 267 |
| E) ACCIONES DE RESPONSABILIDAD EN CASO DE INSOLVENCIA DE LA SOCIEDAD | 269 |
| F) ACCIONES VINCULADAS A LOS GRUPOS DE SOCIEDADES | 276 |
| G) PRESCRIPCIÓN DE LAS ACCIONES DE RESPONSABILIDAD Y SOLIDARIDAD ENTRE LOS DIRECTORES | 287 |
| III. CAUSALES DE EXONERACIÓN DE LA RESPONSABILIDAD CIVIL | 288 |
| A) NECESIDAD DE DISTINGUIR ENTRE INFRACCIONES AL DEBER DE DILIGENCIA Y AL DEBER DE LEALTAD | 289 |
| B) INFLUENCIA DE LA "REGLA DEL JUICIO DE NEGOCIOS" EN LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTORES. LA ADMINISTRACIÓN DILIGENTE COMO DEBER DE CONDUCTA TÍPICA EN FUNCIÓN DE LA NOCIÓN DE INTERÉS SOCIAL | 294 |
| C) EL ERROR DE DERECHO ACERCA DE LA ILICITUD DE LA CONDUCTA COMO CAUSAL DE EXENCIÓN DE LA RESPONSABILIDAD | 296 |
| 1. Planteamiento del problema | 296 |
| 2. La culpabilidad como elemento independiente de la responsabilidad civil extracontractual | 297 |
| 2.1 Culpabilidad y culpa | 297 |
| 2.2 La culpabilidad y su relación con la función sancionadora de la responsabilidad extracontractual | 299 |
| 2.3 Breve reseña de la evolución de la responsabilidad extracontractual | 300 |
| 2.4 Función de la responsabilidad extracontractual a la luz de nuestro código civil | 302 |
| 3. Culpabilidad y antijuricidad | 304 |
| 4. Culpabilidad y error de derecho | 305 |
| D) LA CONSTANCIA DE LA OPOSICIÓN DEL DIRECTOR EN EL ACTA | 313 |

CAPÍTULO CUARTO

LA RESPONSABILIDAD PENAL ADMINISTRATIVA

| | |
|--|-----|
| DE LOS DIRECTORES | 317 |
| A) CONCEPTO DE SANCIÓN ADMINISTRATIVA | 317 |
| B) BIENES JURÍDICOS, RESPONSABILIDAD CONTRAVENCIONAL Y IUS PUNIENDI ESTATAL | 319 |
| C) DERECHO PENAL Y POTESTAD PUNITIVA DE LA ADMINISTRACIÓN. NATURALEZA JURÍDICA DE LA SANCIÓN ADMINISTRATIVA APLICABLE A UN DIRECTOR | 324 |
| D) PRINCIPIOS Y GARANTÍAS SUSTANTIVOS APLICABLES EN MATERIA DE RESPONSABILIDAD CONTRAVENCIONAL DE DIRECTORES | 337 |
| 1. Principios de legalidad y tipicidad. Interpretación restrictiva y prohibición de la analogía | 337 |
| 2. Principio de culpabilidad. Prohibición de la solidaridad. Admisibilidad del error de prohibición, legítima defensa y estado de necesidad en materia contravencional. Proporcionalidad de la sanción | 344 |
| 3. Principio de irretroactividad | 351 |
| 4. Principios aplicables a la prescripción de la acción por responsabilidad contravencional y en caso de muerte del director infractor | 352 |
| 5. Principios aplicables en materia de "fraude a la ley" y "doctrina del levantamiento del velo" | 355 |
| 6. Principio de interdicción del bis in ídem | 359 |
| E) SANCIONES ADMINISTRATIVAS APLICABLES A LOS DIRECTORES CONFORME A LA LEY ORGÁNICA DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS. PROCEDIMIENTO DE COBRO DE MULTAS. SITUACIÓN DE LOS INTERESES DEVENGADOS POR LA MULTA | 365 |
| 1. Sanciones administrativas aplicables a los directores conforme a la Ley Orgánica de la Superintendencia de Valores y Seguros | 365 |
| 2. Procedimiento de cobro de multas impuestas por la SVS. Ilegalidades en el proceder de la SVS | 367 |
| 3. Situación de los intereses devengados por una multa impuesta por la SVS | 372 |
| F) PRINCIPIOS Y GARANTÍAS PROCESALES EN LA APLICACIÓN DE UNA SANCIÓN ADMINISTRATIVA A LOS DIRECTORES | 383 |
| 1. Procedimiento de aplicación de sanciones por la SVS | 384 |
| 2. El "solve et repete" | 385 |
| 3. El acto administrativo que impone la sanción debe hallarse motivado y bastarse a sí mismo | 388 |

| | |
|---|------------|
| 4. Carácter jurisdiccional del procedimiento de aplicación de sanciones. Consecuencias | 389 |
| 5. La presunción de inocencia | 396 |
| 6. Imparcialidad del órgano administrativo sancionador. Necesidad de que la infracción administrativa sea objetiva, manifiesta y evidente. Metodología del razonamiento y valor de las presunciones como medio de prueba. Especiales referencias a la SVS | 404 |
| 6.1 Imparcialidad del órgano administrativo. La tesis de la "apariencia de imparcialidad" | 404 |
| 6.2 Necesidad de que la infracción administrativa sea "objetiva", "manifiesta" y "evidente" | 409 |
| 6.3 Metodología del razonamiento y valor de las presunciones de la SVS como medio de prueba | 410 |
| G) JURISPRUDENCIA ADMINISTRATIVA RELEVANTE EN MATERIA DE SANCIONES ADMINISTRATIVAS APLICADAS A LOS DIRECTORES POR INFRACCIÓN DE SUS DEBERES FIDUCIARIOS | 414 |
| Caso Fasa | 414 |
| Caso Pehuenche | 425 |
| Caso La Polar | 430 |
| Caso Chispas | 439 |
| BIBLIOGRAFÍA Y JURISPRUDENCIA CITADA | 461 |