

## TOMO II

## CAPÍTULO XIV

## EL PERFIL DE UN DIRECTOR DE SOCIEDAD ANÓNIMA

603.	Preliminar .....	815
604/606.	Director <i>de facto</i> .....	815
607/608.	—A.— Accionista de control interno y director <i>de facto</i> .....	821
	B.— Representación aparente y director <i>de facto</i> ..	825
	C.— Director <i>de facto</i> y desestimación de las formas societarias .....	828
609.	D.— Especiales vínculos existentes y director <i>de facto</i> .....	828
610.	E.— El Estado como director <i>de facto</i> .....	829
611.	F.— Administrador oculto o indirecto .....	830
612.	G.— Prueba del administrador de hecho .....	832
613.	H.— Responsabilidad de los administradores ..	833
614.	I.— Alcances de la responsabilidad de los directores fácticos .....	834
615.	El fiduciario director .....	835
616.	Director cooptado .....	837
617.	Sociedad anónima como administradora de otra ..	839
618.	A.— Antecedentes .....	839
619.	B.— Normas proyectadas .....	841
620.	Director representante de la propiedad participada ..	844
621.	Director integrante de una clase o categoría accionaria .....	845
622.	Director delegado .....	847
623.	Director-empleado y socio .....	848
624.	Estado-empresario .....	853
625.	Director independiente .....	854

## CAPÍTULO XV

## DILIGENCIA DEL ADMINISTRADOR DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA

626/627.	Preliminar .....	861
628.	Texto legal .....	862
629.	A.— Deber de obrar con lealtad .....	863
630.	Deber de lealtad y función preventiva .....	865
631/632.	Deber de lealtad y oportunidad de negocios .....	866
633.	Diligencia de un buen hombre de negocios .....	870
634.	A.— Contenido de la noción de diligencia .....	872
635.	B.— Diligencia: un enfoque dinámico .....	874
636/637.	C.— Diligencia: concepto .....	878
638.	D.— Diligencia y buena fe .....	882
639.	E.— Diligencia y discrecionalidad de las decisiones de los administradores ( <i>business judgment rule</i> ) .....	883
640.	F.— Configuración estatutaria del deber de diligencia .....	889
641.	G.— Diligencia: contingencias .....	890
642/643.	H.— Diligencia e información .....	894
644.	Diligencia y culpa <i>in inquisitando</i> .....	897
645.	A.— Diligencia y obligación de hacer .....	897
646.	B.— Diligencia e imposibilidad sobrevenida de la prestación (de hacer) .....	899
647.	Diligencia: síntesis conclusiva .....	902
648.	Régimen de transparencia de la oferta pública: deber de lealtad y diligencia .....	904

## CAPÍTULO XVI

## DESIGNACIÓN Y CESACIÓN EN EL CARGO DE LOS DIRECTORES DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

649.	Derecho de voto del accionista .....	907
650.	Contingencias en el derecho de voto .....	912
	A.— Suspensión del voto .....	912

651.	B.— Prohibición de voto .....	913
652.	C.— Abstención de voto .....	913
653.	D.— Autonomía negocial y poder dispositivo del voto .....	913
654.	E.— Exteriorización del voto .....	914
655.	F.— Limitaciones al derecho de voto .....	916
656.	G.— Acciones de voto plural.....	918
657.	H.— Abuso del derecho de voto.....	918
658.	I.— Entidad del voto .....	919
659.	J.— Negociabilidad del derecho de voto.....	920
660.	K.— Abstención de votar y voto abstenido .....	920
661.	L.— Socio y conflicto de intereses .....	921
	M.— Inoponibilidad de estipulaciones .....	923
662/664.	Elección del directorio: criterios legales aplicables	923
665.	Director: inicio de funciones .....	926
666/667.	Directores suplentes (resolución MJyDH 112/2002).	927
668.	Voto acumulativo: antecedentes y concepto .....	929
669.	Supuestos de exclusión del voto acumulativo.....	931
670.	Reglamentación estatutaria del voto acumulativo. Cláusulas admisibles .....	933
671.	Remoción de directores electos por el sistema de voto acumulativo .....	934
672/673.	Remoción y revocabilidad de los directores .....	934
674/675.	Cesación de los directores, remoción como sanción y causal de cesación en el cargo .....	938
676.	Cesación en el cargo: un supuesto en el ámbito comparado.....	941
677.	Supuestos de remoción.....	944
678/679.	Acción de remoción .....	945
680.	Hipótesis del art. 265, Ley de Sociedades.....	948
681.	Sujetos legitimados para accionar por remoción de un director: recaudos legales.....	949
	Alcances de la remoción de un director.....	950
682.	A.— Societarios.....	950
683.	B.— Judiciales .....	951

## CAPÍTULO XVII

**CENTRALIZACIÓN Y DESCENTRALIZACIÓN  
DE FUNCIONES EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA  
DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA**

684/690.	Preliminar .....	953
691.	El régimen vigente.....	963
692/693.	El directorio: centralización y descentralización de sus funciones .....	963
694/695.	El director delegado y la ley 22.903 de Reformas	972
696.	Regulación del art. 274, ap. 2°, ley 22.903 .....	976
697.	Caracterización del director delegado .....	977
698.	Delegación .....	978
699.	Recaudos legales .....	983
700.	Director delegado: designación por la asamblea especial. Cláusulas estatutarias.....	991
701/702.	Efectos de la existencia del director delegado.....	993

## CAPÍTULO XVIII

**NORMAS RELATIVAS A LA CONSTITUCIÓN,  
EL DESENVOLVIMIENTO Y LA EXTINCIÓN  
DE LA SOCIEDAD ANÓNIMA**

703.	Introducción al tema.....	995
704.	Sociedad anónima: acto social constitutivo y recaudos	996
	A.— Inciso a: individualización de las partes....	997
	B.— Inciso b: objeto social .....	998
	C.— Inciso c: capital social .....	999
	D.— Inciso d: plazo de duración .....	999
	E.— Inciso e: organización societaria .....	1001
	F.— Inciso f: distribución de ganancias .....	1002
	G.— Inciso g: derechos y obligaciones de los socios .....	1003
	H.— Inciso h: estructura societaria. Organización del funcionamiento, disolución, liquidación de la sociedad.....	1004
705/706.	Sociedad anónima en formación .....	1004

707.	Etapa fundacional: objeto social y actividad societaria .....	1008
708.	Fundadores y promotores .....	1010
709.	Actuación de los administradores. Supuestos .....	1011
710.	Período formativo de la sociedad: actos practicados...	1013
711/712.	Fundadores y directores: exención de responsabilidad .....	1014
713/714.	Supuestos de responsabilidad: alcances .....	1017
715.	Faz documental societaria .....	1020
716.	El acta en la sociedad anónima .....	1020
717.	A.— Acta de directorio: alcances y recaudos ....	1024
718.	B.— Acta de asamblea: alcances y recaudos .....	1028
719.	Simulación en la sociedad anónima .....	1031
720.	A.— Concepto .....	1031
721.	B.— Elementos constitutivos .....	1032
722.	C.— Simulación: modalidades .....	1034
723.	Vigencia de la simulación en la sociedad anónima...	1036
	Simulación en la sociedad anónima .....	1038
724.	A.— Teorías .....	1038
	A.1) Teoría de Ferrara .....	1038
	A.2) Teoría de Salandra .....	1038
	A.3) Teoría de Dominedo .....	1039
	A.4) Teoría de Brunetti .....	1039
	A.5) Teoría de Ascarelli .....	1039
	A.6) Teoría de Cámara .....	1040
	A.7) Teoría de Mosset Iturraspe .....	1040
	A.8) Teoría de Yadarola .....	1040
	A.9) Teoría de Palmero .....	1040
	A.10) Teoría de Dagot .....	1041
725/726.	Nuestra opinión .....	1041
727.	Supuestos legales simulatorios .....	1043
	A.— Objeto social .....	1044
	B.— Falso accionista .....	1045
	C.— Aportes simulados .....	1046
728.	D.— Simulación en la irresponsabilidad de los asociados .....	1050
729.	E.— Director con interés contrario .....	1051
730.	F.— Dividendos ficticios .....	1052

731.	G.— Caso del socio aparente .....	1052
732.	H.— Simulación y participaciones recíprocas ..	1056
733.	I.— Malversación disimulada .....	1057
734.	J.— Disimulación del pasivo .....	1057
735.	K.— Simulación del activo .....	1057
736/738.	Casuística judicial .....	1057
739/740.	Simulación en la causa del acto y desenvolvimiento de la persona jurídica: desestimación de la personalidad jurídica .....	1061
741/764	Desestimación de la personalidad jurídica en la jurisprudencia nacional .....	1065
765/766.	Desestimación de las formas societarias en sede administrativa .....	1072
767.	Efectos de la inoponibilidad societaria .....	1073
768.	Final .....	1074
769/771.	Casuística administrativa .....	1075
772.	Denominación social .....	1080
773.	Nombre social: prohibiciones .....	1082
774.	Denominación social: omisión .....	1083
775.	Nombre social: principios .....	1084
	A.— Principio de obligatoriedad .....	1084
	B.— Principio de individualización .....	1084
	C.— Principio de veracidad .....	1085
	D.— Principio de inmutabilidad .....	1086
	E.— Principio de libertad restringida .....	1086
	F.— Principio de la inconfundibilidad o novedad ..	1087
776.	Sociedad anónima en liquidación: nombre .....	1087
777.	Conclusiones .....	1087
778.	Domicilio de los administradores .....	1088
779.	Valoración .....	1090
780/781.	Elección del directorio: supuestos legales .....	1091
	Modalidades de elección del directorio .....	1093
782/783.	A.— Sistema ordinario o plural .....	1093
784.	B.— Voto acumulativo .....	1095
785.	B.1) Voto acumulativo (cont.) .....	1096
786.	B.2) Texto legal del voto acumulativo .....	1097
787/792.	B.3) Voto acumulativo: concepto y caracteres ..	1099
793/794.	B.4) Supuestos de empate .....	1107

795/796.	B.5) Renovación parcial o escalonada del directorio .....	1107
797.	B.6) Supuestos de exclusión del voto acumulativo .....	1109
798.	B.6.1. Directorio por clases de acciones ....	1109
799.	B.6.2. Consejo de vigilancia .....	1109
800.	B.6.3. Director delegado .....	1110
801.	B.6.4. Comité ejecutivo .....	1110
802.	B.7) Reglamentación estatutaria del voto acumulativo. Cláusulas admisibles .....	1110
803.	B.8) Elección de directores suplentes.....	1111
804.	B.9) Entidad de la minoría.....	1112
805.	B.10) Remoción de directores electos por el sistema de voto acumulativo .....	1113
806/809.	C.— Directorio por clase o categoría de acciones.	1113
810/812.	C.1) Quid de la proporcionalidad.....	1117
813.	C.2) Acerca de la remoción.....	1119
814.	C.3) Jurisprudencia.....	1119
815.	D.— Elección de directores por el consejo de vigilancia .....	1120
816.	E.— Elección por categoría .....	1120
817.	Funcionamiento del directorio .....	1122
818/822.	Directores suplentes .....	1122
823.	Cláusulas estatutarias relativas a reuniones de directorio .....	1126
824.	Reuniones del directorio local en el extranjero....	1127
825.	Reuniones de directorio .....	1127
826.	A.— Partícipes y asistentes .....	1129
	B.— Representación de directores ausentes .....	1131
	C.— Asistencia de personas no miembros del directorio a la reunión .....	1132
	D.— Directorio deficitario .....	1133
	E.— Lugar de reunión .....	1134
	F.— Convocatoria a la reunión del directorio...	1134
827/828.	Reuniones de directorio a distancia.....	1134
829/831.	Renuncia del director .....	1137
832/835.	Alternativas de la renuncia.....	1141
836.	La renuncia del director en sede administrativa ...	1147

837.	Renuncia: alcances .....	1149
838.	Quórum: concepto y lineamientos generales .....	1149
839.	Diversos supuestos de quórum.....	1151
840.	A.— Quórum legal.....	1151
841.	B.— Quórum estatutario.....	1151
842.	C.— Quórum en el directorio por grupo de accionistas.....	1151
843.	Mayoría. Conceptos y alternativas.....	1152
844.	A.— Mayoría absoluta .....	1152
845.	B.— Mayoría relativa (o simple mayoría).....	1152
846.	C.— Mayoría reforzada o mayoría cualificada.	1153
847.	El art. 267: el orden del día.....	1153
848.	Resoluciones del directorio .....	1156
849/852.	Impugnación de decisiones del directorio.....	1157
853.	Voto dirimente o doble voto .....	1164
854.	La función concurrente del director y su calidad de accionista: inhabilidades para votar .....	1165
855.	Director-accionista y otros actos de gestión .....	1167
856.	Situación respecto de las resoluciones sobre responsabilidad o remoción con causa (art. 241, <i>in fine</i> ) .....	1169
857.	Inobservancia del art. 241.....	1171
858.	Conflicto de intereses.....	1171
859.	La diversa regulación de intereses .....	1173
860.	Derechos subjetivos e intereses legítimos.....	1173
861/862.	Relaciones jurídicas privadas: intereses involucrados	1174
863.	A.— Familiares .....	1174
864.	B.— Patrimoniales.....	1175
865/866.	Relaciones jurídicas societarias: intereses tutelados e interés social.....	1175
867/868.	Conflictos de intereses societarios .....	1177
869.	Conflicto de intereses (cont.).....	1180
870/871.	A.— Sujeto.....	1182
872.	B.— Objeto .....	1183
873.	C.— Causa .....	1184
874.	Conflictos de intereses societarios (cont.).....	1185
875.	Conflicto de intereses: la cuestión del daño.....	1186
876.	Conflicto de intereses en el Código de Comercio .	1187

877.	Conflictos entre intereses societarios.....	1188
878.	Conflicto de intereses: accionista y clase de acciones..	1190
879.	Conflicto entre socios .....	1191
880.	Conflicto entre el interés social e interés individual de un socio .....	1192
881.	Conflicto de intereses y acciones de responsa- bilidad societaria .....	1193
882.	Contratación del director con la sociedad adminis- trada .....	1195
883.	A.— Sustento del art. 271 .....	1196
884.	B.— Aplicación del art. 271 .....	1197
885/886.	B.1) Actividad de la sociedad y del mercado.	1197
887.	B.2) Supuestos contractuales de excepción....	1200
888.	B.3) El art. 271 y las resoluciones asamblea- rias: efectos .....	1201
889.	Sociedades comprendidas en el ámbito de la oferta pública .....	1204
890.	Director con interés contrario al de la sociedad ...	1206
891.	A.— Aprovechamiento de la oportunidad de ne- gocios .....	1207
892/893.	B.— <i>Insider trading</i> .....	1210
894.	C.— Alcances del art. 272: precisiones .....	1212
895/896.	D.— Jurisprudencia .....	1214
897/898	Directorio en competencia con la sociedad adminis- trada .....	1218
899/900.	A.— Justificativo de la norma .....	1220
901/903.	B.— Aplicación de las pautas de la competencia.	1222
904.	C.— Alcances del deber de no concurrencia .....	1227
905.	D.— <i>Quid</i> del administrador <i>de facto</i> .....	1228
906/907.	E.— <i>Quid</i> del grupo de sociedades .....	1228
908.	F.— Conflicto de intereses: otros supuestos y de- rivaciones .....	1231
909.	Conflictos indirectos de intereses .....	1232
910/911.	Disolución de la sociedad anónima .....	1232
912.	Colación de deudas en la esfera de sociedades .....	1236
913/914.	Liquidación de sociedad.....	1238
915/918.	Sociedad nula. Supuestos .....	1244
919.	Supuestos de administración anormal de la sociedad	1251

920/921.	Administración por el fiduciario de debentures y obligaciones negociables .....	1251
	A.— <i>Debentures</i> .....	1256
	B.— Obligaciones negociables .....	1256
922.	Remuneración del directorio .....	1258
923.	Concepto .....	1259
924.	Determinación de la remuneración del directorio.	1260
925.	Razonabilidad de la retribución: control judicial .	1261
926.	Fijación del sistema de retribución .....	1263
927.	Sistemas de retribución .....	1263
928.	A.— Dietas por asistencia ( <i>jetons de présence</i> ). .	1263
929.	B.— Retribución fija .....	1264
930.	C.— Participación en la marcha de los negocios .	1265
931.	D.— Participación en las ganancias.....	1265
932.	E.— ¿Las abrogadas <i>tantièmes</i> ? .....	1266
933.	F.— Otras modalidades .....	1267
934/937.	Director-empleado y socio .....	1267
938/939.	Prestación accesoria y función de director.....	1271
940.	Cálculo de la retribución.....	1273
941.	Supuestos contemplados en el art. 261.....	1274
942.	A.— Retribución máxima. Sueldos y otras remu- neraciones.....	1274
943.	B.— Retribución si no media distribución de dividendos.....	1275
944/945.	C.— Retribución en exceso al monto máximo legal.....	1275
946.	D.— Remuneraciones e inexistencia de ganancias.	1277
947.	Remuneración percibida en exceso o mediante di- videndos inexistentes.....	1278
948.	Distribución de la remuneración en el directorio..	1278
949.	Remuneración de los directores suplentes .....	1279
950/951.	Remuneración impropia: alcances.....	1279
952/953.	Anticipos a cuenta de honorarios.....	1281
954.	Formas de remuneración. Pago con acciones de la propia sociedad administrada.....	1282
955.	A.— Pago de acciones (remuneración en especie). .	1283
956.	B.— Destino de las acciones y cesación de víncu- lo societario .....	1284

957/959.	Remuneración en especie: <i>stock options</i> .....	1284
960.	A.— <i>Restricted stock</i> .....	1287
961.	B.— <i>Stock appreciation right</i> .....	1287
962.	C.— <i>Phantom stock</i> .....	1288
963/964.	Stock options en la jurisprudencia judicial .....	1288
965.	Remuneración de directores en los grupos fácticos de sociedades .....	1289
966.	Régimen de mora en la retribución de los directores .....	1290
967/968.	A.— Previsión por el estatuto de la remuneración .....	1290
969.	B.— Fijación por la asamblea de la retribución .....	1291
970.	C.— Acción judicial .....	1291
971.	D.— Mora y prescripción del honorario .....	1292
972.	E.— Conclusiones .....	1292
973/974.	Compensación dineraria a un director revocado en sus funciones .....	1292
975/991.	Panorama de la retribución a los directores: jurisprudencia judicial .....	1295
992.	Intervención judicial en la sociedad anónima. Sus alcances .....	1302
993.	Responsabilidad de directores de sociedades constituidas en el exterior .....	1304
	Filiales comunes .....	1307
994.	A.— Planteo del tema .....	1307
995.	B.— La sociedad anónima simplificada: flexibilidad funcional .....	1309
996/998.	Conservación de la sociedad y responsabilidad de los directores .....	1312
999.	Inactividad societaria .....	1317
1000.	Responsabilidad de los directores en la concentración societaria .....	1323
1001.	Panorama de la fusión societaria: proyecciones .....	1326
1002.	A.— Fusión y poder dispositivo .....	1327
1003.	B.— Relación de canje .....	1328
1004.	C.— Situaciones especiales: participaciones entre sociedades fusionantes .....	1331
1005.	D.— Contingencias en la ejecución de la fusión .....	1331
1006/1007.	E.— Rescisión del acuerdo definitivo de fusión .....	1333
1008/1009.	Administración en caso de fusión .....	1335

1010.	Fusiones controvertidas .....	1337
1011.	Liquidación de la sociedad anónima: proceso liquidatorio .....	1338
1012.	Concepto de liquidación social .....	1340
1013.	El período de liquidación. Sus fases .....	1341
1014.	Liquidadores .....	1341
1015.	A.— Consideraciones generales .....	1341
1016/1018.	B.— Figura jurídica de los liquidadores .....	1342
1019.	Ejecución de la liquidación societaria .....	1346
1020.	A.— Inventario y balance .....	1346
1021.	B.— Información .....	1347
1022.	C.— Contribuciones debidas .....	1347
1023.	D.— Partición parcial .....	1348
1024.	E.— Partición definitiva .....	1348
1025.	F.— Balance y plan de distribución .....	1348
1026.	G.— Distribución .....	1349
1027.	H.— Partición .....	1349
1028.	I.— Cancelación de la inscripción .....	1349
1029.	Reparto del haber societario entre socios .....	1350
1030/1031.	Significación jurídica de la etapa liquidatoria .....	1352

## CAPÍTULO XIX

## NORMAS RELATIVAS AL CAPITAL SOCIAL

1032/1033.	El aporte. Concepto y regulación .....	1357
1034.	Aportes irrevocables .....	1364
	A.— Consideraciones generales .....	1367
1035.	B.— Operatividad del anticipo a cuenta .....	1374
1036.	C.— Alcances del anticipo (o aporte) .....	1380
1037.	Aportes irrevocables a cuenta de futuras emisiones Anteproyecto de modificación de la Ley de Sociedades Comerciales (res. MJyDH 112/2002) .....	1385
1038.	Aportes irrevocables: reglamentación administrativa .....	1387
1039.	A.— Comisión Nacional de Valores .....	1387
1040.	B.— Inspección General de Justicia .....	1388
1041.	Aportes simulados .....	1389
1042.	Prestaciones accesorias .....	1393
1043/1044.	Capital social: noción .....	1397

1045.	A.— Principio de intangibilidad del capital social	1401
1046.	B.— Principios que rigen la función del capital social .....	1402
1047.	C.— Medidas legales de defensa del capital social.	1403
1048.	Aumento del capital social: el tema .....	1404
1049.	Aumento del capital social: noción .....	1404
1050.	Aumento del capital social: modalidades .....	1405
1051.	Aumento del capital social: recaudos .....	1406
1052.	A.— Económico-financieros .....	1406
1053.	B.— Jurídicos .....	1407
1054/1055.	Aumento del capital social y autonomía contractual	1407
1056.	Aumento del capital social: aspectos intrínsecos y extrínsecos .....	1410
1057.	Supuestos judiciales de aumento del capital social ..	1412
1058.	Aumento del capital social: alcances .....	1421
1059.	A.— Delegación .....	1421
1060.	B.— Etapas .....	1422
1061/1062.	C.— Ineficacia .....	1423
1063/1067.	C.1) Ineficacia provisoria .....	1424
1068.	C.2) Ineficacia parcial .....	1426
1069/1072.	C.3) Ineficacia definitiva .....	1426
1073.	D.— Responsabilidades .....	1432
1074.	Efectos del aumento del capital social .....	1432
	A.— Relaciones internas .....	1433
	B.— Relaciones externas .....	1434
1075.	Aumento del capital social y conflicto de intereses..	1434
1076/1077.	A.— Interés de los accionistas .....	1435
1078.	B.— Interés de la sociedad .....	1436
1079.	Aumento del capital social: suscripción insuficiente.	1437
	A.— Ineficacia directa .....	1438
	B.— Ineficacia indirecta .....	1438
	C.— Ineficacia total o parcial .....	1438
1080/1081.	Infracapitalización .....	1438
1082/1083.	A.— Infracapitalización: noción y precisiones ..	1441
1084.	B.— Infracapitalización (cont.) .....	1443
1085/1088.	B.1) Infracapitalización material .....	1445
1089/1098.	B.2) Infracapitalización nominal .....	1449

1099/1100.	C.— Infracapitalización y responsabilidad societaria .....	1461
1101.	Regulación legal del aumento de capital .....	1463
1102.	A.— Aumento dentro del quíntuplo .....	1464
1103.	B.— Aumento de capital de sociedades que oferten públicamente sus acciones .....	1465
1104.	C.— Aumento de capital y reforma estatutaria	1466
1105.	D.— Aumento de capital y derecho de receso..	1466
1106/1109.	E.— Aumento del capital social y prima de emisión .....	1467
1110.	F.— Aumento de capital por oferta pública: inobservancia y sanciones .....	1474
1111.	G.— Aumento mixto de capital .....	1476
1112.	H.— Aumento de capital por conversión de obligaciones negociables en acciones .....	1479
1113.	H.1) Delegación en el directorio en materia de obligaciones convertibles en acciones: alcances .....	1487
1114.	H.2) Obligaciones convertibles en acciones y grupos de sociedades .....	1488
1115.	I.— Aumento de capital social con cargo a reservas .....	1488
1116.	J.— Aumento de capital social de la sociedad absorbente (o incorporante) en las modalidades de fusión .....	1493
	K.— Aumento de capital social y propiedad participada .....	1495
1117.	K.1) Preliminar .....	1495
1118.	K.2) Relación societaria y vínculo laboral: aspectos del PPP y bonos de participación para el personal .....	1496
1119.	K.3) Directorio por clase representativo del personal .....	1498
1120.	L.— Aumento de capital social mediante capitalización de utilidades .....	1499
1121/1123.	Simulación en el aumento del capital social: participaciones recíprocas .....	1501
1124.	Participaciones recíprocas: una aplicación judicial	1511

1125/1126.	Valoración de la conducta de los directores en el aumento de capital social .....	1515
1127.	Reducción del capital social. Planteo del tema .....	1518
1128.	Clases de reducción del capital social .....	1520
1129.	Supuestos legales de reducción del capital social ..	1521
	A.— Reducción voluntaria .....	1521
	A.1) Reducción por reembolso de una parte de capital a los accionistas .....	1521
	A.2) Reducción por asignación de una parte del patrimonio a un destino específico .....	1522
	A.3) Reducción por amortización de acciones .....	1522
	A.4) Reducción emergente del derecho de recesso .....	1523
	A.5) Reducción por escisión .....	1524
	B.— Reducción obligatoria forzosa o por pérdidas .....	1526
	C.— Reducción por pérdida de la reserva legal .....	1527
	D.— Reducción y aumento del capital social (“operación acordeón” o <i>coup d'accordéon</i> ) .....	1528
1130.	Modalidades operativas para reducir el capital social .....	1531
1131.	Tutela de los acreedores .....	1532
1132.	Reducción de capital diferenciada .....	1537
1133.	Alcances de la reducción de capital y la actuación de los administradores .....	1541
1134.	Configuración estatutaria de las acciones .....	1541
1135/1136.	La acción: características .....	1541
1137/1138.	La acción: recaudos estatutarios .....	1543
1139/1146.	La acción: clases .....	1543
1147.	La acción. Clases (cont.) .....	1553
1148.	A.— Acciones ordinarias .....	1553
1149.	B.— Acciones preferidas .....	1554
1150.	C.— Acciones diferidas .....	1555
1151.	D.— Acciones de voto privilegiado .....	1555
1152.	¿Es obligatoria la existencia de acciones ordinarias en el contexto del capital social de una sociedad anónima? .....	1555
1153.	Acciones sin voto .....	1556
1154.	A.— Noción .....	1557
1155.	B.— Acción sin voto y derecho de voto .....	1557
1156.	C.— Rasgos .....	1558
1157.	D.— Clases .....	1559

1158.	E.— Derechos de participación del accionista ..	1559
1159.	F.— Creación de acciones sin voto: matices y modalidades .....	1559
1160/1161.	Tutela de la clase de acciones .....	1561
1162/1163.	Derecho de suscripción preferente. Concepto y regulación .....	1563
1164.	Derecho de suscripción preferente y derecho de acrecer .....	1567
1165.	Derecho de suscripción preferente y su contravención .....	1570
1166.	El derecho de suscripción preferente y una particular (anómala) interpretación legal .....	1573
1167.	Exclusión del derecho de suscripción preferente ..	1575
1168/1170.	Capitalización y descapitalización de la sociedad anónima .....	1581
1171.	Pérdida del capital social y subsistencia de la empresa .....	1588
1172.	Reintegro del capital social .....	1592
1173/1174.	Dividendos .....	1594
1175/1176.	Derecho del accionista a percibir ganancias .....	1596
1177/1178.	Autonomía de la voluntad y alcances en la distribución de beneficios .....	1598
1179/1181.	El proceso de distribución del beneficio .....	1600
1182/1184.	Dividendos provisorios (o a cuenta) .....	1602
1185/1187.	Dividendos provisorios (o a cuenta) (cont.) .....	1605
1188.	Dividendos inexistentes o ficticios .....	1608
1189/1201.	Distribución de beneficios inexistentes: efectos ..	1609
1202.	Distribución de dividendos inexistentes: caso del accionista y director .....	1613
1203/1205.	Restitución de sumas percibidas sin causa .....	1614
1206/1218.	Dividendo en acciones y reinversión de dividendos .....	1615
1219/1225.	Beneficios incumplidos y dividendos en mora .....	1627
1226/1227.	Dividendos a percibir: aumento de capital y otras contingencias .....	1636
1228.	Dividendo garantizado .....	1639
1229.	Dividendos máximos .....	1640



1230.	Reparto de reservas de libre disposición y de remanente a cuenta nueva, aunados con distribución de dividendos a cuenta.....	1640
1231.	Ventajas patrimoniales societarias: modalidades ..	1641
1232.	A.— Emisión de acciones ordinarias y acciones sin voto (dividendos a cambio de votos) .	1641
1233.	B.— Mutuo encubierto bajo forma de dividendo	1642
1234.	C.— Mutuo y participación en las utilidades....	1642
1235.	D.— Beneficios y créditos participativos .....	1642
1236.	E.— Modalidades crediticias .....	1643
	E.1) Préstamos participativos.....	1644
1237.	E.2) Créditos participativos .....	1644
1238.	E.3) Financiación subordinada .....	1645
1239.	Dividendos encubiertos: primas de asistencia a asambleas.....	1646
1240/1242.	Proporcionalidad en la distribución de dividendos .	1647
1243/1244.	Régimen de la mora en el aporte comprometido ..	1648
1245/1246.	La mora y el accionista: su relación con la sociedad y con terceros .....	1650
1247.	Efectos .....	1653
	A.— Desde el punto de vista del accionista .....	1654
	B.— Con relación a la sociedad.....	1655
1248.	Código Unificado y régimen de la mora .....	1656
1249.	La mora y su incidencia en la responsabilidad de los administradores .....	1656
1250.	Reservas.....	1657
1251.	A.— Reservas y beneficios.....	1660
1252.	B.— Asignación de beneficios.....	1661
	C.— Distribución extraordinaria de reservas....	1662
1253.	Derivaciones del capital social: grupos y concentración de sociedades. Situaciones de control e incidencia en la responsabilidad de los administradores.....	1662
1254/1255.	Control societario y dirección unificada en el régimen de sociedades .....	1667
1256.	Organización grupal: control societario y poder direccional.....	1668
1257.	A.— Contrato de organización grupal.....	1670
1258.	B.— La organización interna en materia grupal	1673

1259.	C.— Responsabilidad en materia grupal .....	1674
1260.	D.— Valoración y significación de los grupos de sociedades .....	1678
1261/1262.	Toma de control societario.....	1680
1263.	Cesión del control societario.....	1684
1264.	La sociedad anónima emisora y sus acciones .....	1687
1265/1267.	A.— Usufructo de acciones .....	1688
1268/1269.	B.— Prenda de acciones .....	1690
1270/1271.	C.— Adquisición de las acciones por la propia emisora. Recaudos.....	1692
1272.	Adquisición de las acciones por la propia emisora (cont.) .....	1701
1273.	Supuestos y alcances de la adquisición de acciones de la propia emisora .....	1703
1274.	A.— Intereses convergentes en la adquisición de las propias acciones.....	1706
1275.	B.— Adquisición de acciones de la emisora y la asistencia financiera.....	1708
1276/1277.	Amortización de acciones .....	1712
1278/1279.	Alcances de la amortización.....	1714
1280/1284.	Limitación a la libre transmisibilidad de acciones: concepto, estructura y alcances .....	1717
1285.	A.— Grupos de sociedades.....	1731
1286.	B.— Reorganización de sociedades.....	1732
1287.	C.— Clases o categorías de acciones .....	1733
1288.	D.— Transmisión de acciones sujetas a prestaciones accesorias.....	1734
1289/1291.	Contralor de legalidad: discrecionalidad y transmisibilidad accionaria .....	1734
1292.	Sindicación de acciones.....	1736
1293.	Sindicación de acciones: alcances en relación con los directores .....	1742
1294.	Canje de acciones y vigencia de la prescripción....	1745
1295/1296.	Derecho de recesso .....	1746
1297.	Anticresis de acciones .....	1748