



## Derecho al dividendo

---

**María Blanca Galimberti - María Inés de San Martín - Ricardo Augusto Nissen**

La decisión asamblearia que traslada las utilidades a "cuenta nueva" o "resultados no asignados" implica la formación de una reserva e impone el cumplimiento de los requisitos previstos por la ley 19550 para la legitimidad de las mismas.

Esta ponencia apunta a la protección del derecho a la distribución de dividendos por los accionistas, evitando los procedimientos que la jurisprudencia ha calificado como "artificios jurídicos y contables" y mediante los cuales se frustra en forma permanente el derecho de quienes integran una sociedad comercial de obtener el fruto de su inversión.

Es frecuente y habitual observar en las sociedades comerciales en general y en las sociedades anónimas cerradas en particular, en donde se confunden en las mismas personas los roles de accionista y directores, una permanente política de acumulación y retención de las ganancias del ejercicio en cuentas del patrimonio que se denominan comúnmente "cuenta nueva" o "resultados no asignados" a la cual son trasladadas las utilidades de los sucesivos ejercicios de la sociedad.

Esta maniobra fue advertida por los redactores de la ley 19550, quienes, en sus artículos 66 inc 3 y 70 segundo párrafo prescribieron en forma imperativa el cumplimiento de determinados requisitos a los efectos de la formación de cualquier tipo de reservas:

- a) Información por el Directorio en la memoria de cada ejercicio sobre las razones por las cuales se propone la constitución de reservas, explicadas clara y circunstanciadamente a los accionistas.
- b) La exigencia, por parte del artículo 70 de la ley 19550, de la razonabilidad de la decisión asamblearia que crea las reservas y la necesidad de que ella responda a una prudente administración de la sociedad.
- c) El requerimiento de la mayoría calificada prevista por el artículo 244 in fine de la ley 19550, cuando el monto de las reservas a constituirse supera el capital y las reservas legales, cuando se trata de sociedades por acciones, y las mayorías necesarias para modificar el contrato, cuando se trata de las sociedades de responsabilidad limitada.
- d) Por otra parte, no debe olvidarse que la remuneración de los directores será inferior en la medida que, habiendo ganancias, las mismas no se distribuyen total o parcialmente entre los accionistas (art. 261 de la ley 19550).

El traslado de utilidades a "cuenta nueva" o a la cuenta de "resultados no asignados" del patrimonio neto, está gobernada por las mismas normas de la ley 19550, toda vez que:

- a) Todos los beneficios retenidos en la sociedad por decisión de una asamblea general o por disposición legal o estatutaria constituyen "reservas" según definición aportada por nuestra doctrina.
- b) El traslado de utilidades a "cuenta nueva" o "resultados no asignados" constituyen una detracción del derecho de los accionistas a la percepción de los dividendos en efectivo.
- c) Que el artículo 66 inc 3 y 70 tercer párrafo de la ley 19550 no se refieren a las reservas facultativas, sino a todo tipo de reservas, por lo corresponde exigir los mismos requisitos previstos por dichas normas a la decisión asamblearia de trasladar las utilidades a las referidas cuentas.

Abonan las conclusiones expuestas, el hecho de que la doctrina y jurisprudencia han calificado como "reservas temporarias o circunstanciales" a todo diferimiento en el destino natural de las utilidades destino que no es otro que la distribución de los dividendos en efectivo entre los accionistas, por lo que le resulta aplicable a aquella manera de actuar las normas previstas por la ley 19550 para la constitución de cualquier tipo de reservas.

Se propone en consecuencia:

- 1) La nulidad de cualquier decision asamblearia que resuelva el traslado de utilidades a "cuenta nueva" o a la cuenta "resultados no asignados" del patrimonio neto, cuando dicho acuerdo no reuna los requisitos previstos por los articulos 66 inc 3 y 70 de la ley 19550.
- 2) El derecho de los socios o accionistas de exigir la distribucion en efectivo de las ganancias acumuladas obtenidas en ejercicios anteriores y que permanecen depositadas en la sociedad.