

ELOY SANCHEZ TORRES

DOCTOR EN DERECHO. ABOGADO DEL ESTADO. NOTARIO

USUFRUCTO DE ACCIONES
DE
SOCIEDADES MERCANTILES

(PROBLEMAS ENTRE USUFRUCTUARIOS
Y NUDOS PROPIETARIOS)



EDITORIAL REVISTA DE DERECHO PRIVADO

M A D R I D

INDICE DE MATERIAS



SUMARIO IX

CAPITULO PRIMERO

Consideraciones generales 1

CAPITULO II

Possibilidad del usufructo de acciones 11

1. EN PRIMER LUGAR, POR SER HOY ADMISIBLES LOS DERECHOS EN DERECHOS..... 13

 A) Tesis de la posibilidad absoluta 13

 B) Tesis de la imposibilidad absoluta 13

 C) Tesis armónica (subtesis) 14

 D) Características de los derechos sobre derechos 15

2. EN SEGUNDO LUGAR, POR EXISTIR USUFRUCTOS SOBRE DERECHOS 16

 A) El problema en la *lege ferenda* 16

 B) El problema en la *lege lata* 16

 C) Características del usufructo sobre derechos 17

3. EN TERCER LUGAR, POR ESTAR CONSAGRADA COMO MODALIDAD DEL USUFRUCTO DE DERECHOS LA DEL USUFRUCTO DE VALORES 19

 A) Posición de los Códigos 19

 B) Características del usufructo de valores 19

a) Terminología	19
b) Clases de títulos-valores	20
a') Directos	20
b') A la orden	21
c') Al portador	21
c) Literalidad	22
d) Incorporación	23
e) Tipicidad de los derechos transmitidos	23
a') Transferencia	23
b') Derechos anexos	23
c') Efectos	23
f) Legitimación	24
a') En título directos	24
b') En títulos endosables	24
c') En títulos al portador	25
g) Tutela frente a la legitimación	26
 4. EN CUARTO LUGAR, POR ESTAR ESPECÍFICAMENTE ADMITIDO COMO VARIANTE DEL USUFRUCTO DE VALORES LA FIGURA DEL USUFRUCTO DE ACCIONES	 28
A) Dificultad de apreciar qué es beneficio social	29
B) Dificultad de estimar qué es fruto civil	30
a) Frutos	31
a') Frutos de la cosa	31
a'') Productos	31
b'') Beneficios	34
c'') Ventajas	35
b') Frutos del derecho	37
b) Provechos	40
c) Cargas	41
C) Dificultad de concretar qué es el derecho de acción	42
D) Dificultad de los materiales legislativos	45

CAPITULO III

Contenido del usufructo de acciones	49
I. DERECHO-DEBER SOBRE DIVIDENDOS	51
1. <i>Dividendos activos</i>	51
A) Su atribución a épocas determinadas	52
B) Su nacimiento	53
C) Plus-dividendo repartido contra precepto prohibitivo.....	54
D) Posibilidad de restar ganancias al reparto de dividendos.	55
E) El reparto de capital en forma de dividendos	55
2. <i>Dividendos pasivos</i>	55
A) Titular a quien compete por vía principal la obligación de desembolso	56
B) Facultad subsidiaria de pago atribuible al usufructuario...	58
C) Facultad del usufructuario para obligar al nudo propie- tario al desembolso	58
D) Facultad social de venta de acciones no liberadas.....	60
E) Liberación de dividendos pasivos con cargo a reservas...	63
II. DERECHOS PARIENTES AL DIVIDENDO (BAUZINSEN)	64
III. DERECHO A LA UTILIZACIÓN DE CIERTAS VENTAJAS SOCIALES	68
IV. DERECHO A LA SUSCRIPCIÓN DE NUEVAS ACCIONES	70
1. <i>Posición legislativa</i>	71
2. <i>El problema desde el punto de vista extrajurídico</i>	72
A) Las ventajas y los riesgos deben ser proporcionales y correlativos	73
B) El riesgo de los accionistas antiguos	73
C) La entrada de elementos extraños	74
D) Perjuicios a los viejos accionistas del ingreso de nuevos socios	74
E) Baja del capital efectivo en las acciones viejas	74
F) La compensación frente al de-censo del valor de las acciones	76
G) La participación tardía en beneficios	76

	<u>Páginas</u>
3. Naturaleza jurídica del derecho de suscripción	77
A) No es un fruto	78
B) No es un producto	81
C) No es un subproducto	83
D) No es un beneficio de explotación	83
E) Es un capital	86
a) Tesis de la accesión	86
b) Tesis de la fracción	88
c) Tesis del tanteo	89
d) Tesis de la ventaja	90
4. Corolarios derivados de la atribución del derecho de suscripción.	92
A) Desembolso de efectivo en los casos que procede	93
B) Venta de los derechos políticos	94
C) Pertenencia de las nuevas acciones	95
D) Pertenencia de los frutos de las nuevas acciones	103
E) Nivelación de las relación interna	106
F) Expedición de extractos y resguardos	109
G) Canjes de títulos	111
H) Conversiones de títulos	111
I) Cancelaciones de depósitos	113
5. Posibilidad de desviaciones al principio general de atribución.....	114
A) Transformación de las deudas sociales en acciones	115
B) Emisión de nuevas acciones con cargo a reservas tácitas.	117
C) Emisión de nuevas acciones con cargo a reservas expresas.	119
a) Consideraciones generales sobre reservas	119
b) Su utilización en la emisión de nuevas acciones... ..	121
D) Emisión de nuevas acciones con fondos destinados a la regularización de ulteriores dividendos	126
E) Dividendos en acciones	128
6. Posición de la jurisprudencia española	131
Sentencia de 4 de junio de 1881	131
Sentencia de 9 de noviembre de 1891	132



	Páginas
Sentencia de 8 de noviembre de 1893	132
Sentencia de 14 de mayo de 1929	133
Sentencia de 31 de mayo de 1930	134
Sentencia de 18 de abril de 1934	136
Sentencia de la Audiencia de Madrid de 24 de febrero de 1944.	137
V. DERECHO A LAS SUMAS DE AMORTIZACIÓN	137
1. <i>Amortización de acciones</i>	138
A) A la par	141
B) Bajo la par	143
C) Superiores a la par	143
D) Contra entrega de otros títulos	144
2. <i>Amortización de otros títulos</i>	146
A) A la par	148
B) Bajo la par	148
C) Superiores a la par	148
a) Primas de amortización	149
b) Premios	151
VI. DERECHO A LA CUOTA DE LIQUIDACIÓN	155
1. <i>Cuota de liquidación</i>	156
A) Consideraciones previas	156
B) Acciones parcialmente desembolsadas	159
C) Acciones desembolsadas	160
D) Casos de plus-devolución	167
E) Entregas del haber social	169
2. <i>Intereses de la cuota de liquidación</i>	173
VII. DERECHOS DE INFORMACIÓN, ASISTENCIA Y VOTO	173
VIII. DERECHOS DE IMPUGNACIÓN DE LOS ACUERDOS SOCIALES	183

CAPÍTULO IV

Configuración notarial del usufructo de acciones a través de los estatutos sociales	189
--------------------------------------------------------------------------------------------------	------------