

Capítulo 1. LA SOCIEDAD ANÓNIMA: CAPITAL, FONDOS PROPIOS Y PATRIMONIO NETO

ÍNDICE

- 1.1. La sociedad anónima dentro de las sociedades mercantiles
- 1.2. Características de la sociedad anónima
- 1.3. Capital, fondos propios y patrimonio neto
 - 1.3.1. Patrimonio neto mercantil: reparto de dividendos, reducciones de capital obligatorias y disolución de la sociedad por pérdidas acumuladas.
 - 1.3.2. Patrimonio neto mercantil: adquisición acciones propias



1.1. La sociedad anónima dentro de las sociedades mercantiles

Formas de organización empresarial:

- **Sociedad civil** → forma de asociación en la que dos o más personas se unen con el objetivo de llevar a cabo actividades económicas no comerciales. No están sujetas a la misma regulación que las sociedades mercantiles ni tienen afán de lucro. (Ejemplos; ONGs, sindicatos, etc...).
- **Sociedad mercantil** → formadas con el objetivo de llevar a cabo actividades comerciales lucrativas. Están reguladas por la Ley de Sociedades de Capital y están sujetas a una serie de obligaciones legales y fiscales.

Diferencias más importantes entre las dos formas de organización;

- **Finalidad**
- **Regulación**
- **Responsabilidad;** los socios de **una sociedad civil** responden ilimitadamente y solidariamente de las obligaciones de la sociedad con su patrimonio personal, mientras que algunos tipos de sociedades mercantiles responden hasta el límite de su capital aportado.
- **Capital social:** las sociedades mercantiles tienen un capital social mínimo exigido por ley, mientras que las civiles no tienen.
- **Órganos de gestión:** la estructura de las sociedades mercantiles es más compleja, con un Consejo de Administración. Las civiles pueden ser gestionadas por los socios directamente.

Existen **dos grupos de sociedades mercantiles**:

1. Sociedades PERSONALISTAS: Basadas en la confianza mutua. Todos o alguno de los socios responden con su patrimonio personal de las deudas sociales.

- Sociedad colectiva: todos los socios se comprometen a participar, en la proporción que establezcan, de los mismos derechos y obligaciones, respondiendo subsidiaria, personal y solidariamente de las deudas sociales.
- Sociedad comanditaria simple: Existen dos tipos de socios, unos que aportan capital y trabajo y responden subsidiaria, personal y solidariamente de las deudas sociales, y de socios comanditarios que solamente aportan capital y cuya responsabilidad está limitada a su aportación.

2. Sociedades CAPITALISTAS: Limitan la responsabilidad de los socios. Capital dividido en acciones/participaciones.

- Sociedad comanditaria por acciones: El capital se divide en acciones y, al menos, un socio responde personalmente de las deudas sociales (socio colectivo), mientras que el resto son comanditarios y su responsabilidad es limitada al capital aportado.
- Sociedad de responsabilidad limitada: todos los socios tienen limitada la responsabilidad al capital aportado. (SL) Capital → 3000€
- Sociedad anónima: Es la sociedad capitalista por excelencia, ya que su regulación permite realizar operaciones más complejas a cambio de sufrir una regulación mayor que la limitada, siendo su capital mínimo de 60.000€.

1.2. Características de la sociedad anónima

$$VN = \frac{CS}{n^{\circ} acciones}$$

Características principales:

- El capital está **dividido en acciones**. El importe del capital social = número de acciones x Valor nominal.
- **Capital mínimo** suscrito en su totalidad para que pueda constituirse es de 60.000€.
- Los **accionistas** tienen **responsabilidad limitada** a su compromiso de aportación, no teniendo que hacer frente a las deudas sociales de manera subsidiaria.
- Para que la sociedad pueda tener nacionalidad española deberá fijar su **domicilio social en territorio español**, con independencia de su lugar de constitución y normalmente será aquel en el que tenga establecido su principal centro de actividad.
- Para la creación de una SA será requisito el otorgamiento **de escritura pública** y depósito de la misma en el **Registro Mercantil** correspondiente al domicilio social. Como parte de dicha escritura estarán **los estatutos sociales** que regularán el funcionamiento de la sociedad.
- Para poder inscribir la entidad será necesario que la cifra de capital social **emitido esté totalmente suscrito y desembolsado, al menos, un 25%**. Las aportaciones pueden ser dinerarias o no dinerarias (bienes muebles o inmuebles).

En relación a los **procedimientos para la creación** de la sociedad anónima se contemplan:

- **Fundación simultánea o por convenio entre socios fundadores:** Los socios fundadores otorgan la escritura social y suscriben todas las acciones. Los fundadores son los socios originarios de la sociedad, los que realizan la aportación inicial y realizan todos los trámites para la constitución. Estos, en pago de los servicios prestados a la sociedad, podrán reservarse derechos especiales de contenido económico, cuyo valor en conjunto, *no podrá exceder del 10% de los beneficios netos obtenidos según balance, una vez deducida la cuota destinada a Reserva Legal, por un periodo máximo de 10 años.*
- **Fundación sucesiva o por suscripción pública de acciones:** La fundación sucesiva constituye una modalidad de constitución de sociedad en la que los promotores ofrecen al público suscribir el capital y pasar a formar parte de la sociedad proyectada. No existe un número mínimo obligatorio de socios, lo que se pretende es colocar en el mercado las acciones emitidas. Pueden distinguirse dos clases de socios:
 - Socios promotores: los que promueven la idea de creación de la sociedad durante el periodo previo a la fundación de esta.
 - Socios fundadores: los que suscriben los títulos emitidos en el mercado para la constitución de la sociedad.

Sea cual sea el procedimiento para la creación de la sociedad, surgen unos gastos (escritura, emisión de los títulos, notaria, etc...) que en aplicación de la normativa contable (PGC) se registran directamente como disminución de reservas. Si inicialmente no existen dichas reservas y se constituye una sociedad por el mínimo legal exigido, conllevaría la necesidad de crearla por dicho importe más el estimado para cubrir los gastos.

Órganos de gobierno y gestión legalmente establecidos:

- **Consejo de administración**
- **Junta general de accionistas** → en la que todos los accionistas con derecho a voto toman las decisiones sobre la gestión realizada por los administradores de la empresa. La junta se reunirá en forma ordinaria para aprobar la gestión del ejercicio económico cerrado y el reparto del beneficio, dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio, y una vez aprobadas se dispone de 1 mes para depositarlas en el registro mercantil.

Según los artículos 218 y siguientes (LSC) la retribución de los administradores puede estar indexada al resultado de la sociedad, en cuyo caso se registrará como gasto, pero los administradores solo cobrarán su remuneración una vez satisfechas las obligaciones legales y estatutarias para el reparto de dividendos.

Des de la perspectiva contable, la constitución de una sociedad anónima supone un incremento de patrimonio neto (capital) y un aumento de un activo (monetario o no monetario).

Des del punto de vista del accionista se registrará un aumento del activo por las acciones (inversión) y una disminución de otro activo (o bien tesorería o bien otro activo si la aportación es no dineraria). Cuando la aportación es no dineraria, dado que se trata de una permuta (intercambio de activos), se procederá:

- Permuta comercial; el activo o acciones recibidas se valorará por el valor razonable (según escritura) de las acciones recibidas y la diferencia con el valor contable se llevará a resultados.
- Permuta no comercial: si ambos activos cumplen funciones similares, o cuando el accionista adquiere la mayoría del capital, las acciones recibidas se registrarán por el valor contable del bien entregado.

Ejercicio 1.1. Creación de una sociedad anónima y valores de la acción

El 30 de septiembre del ejercicio 20X0, se crea la sociedad anónima GASA con un capital escriturado de 1.000.000 euros, compuesto por 100.000 acciones de este nominal, totalmente suscritas, emitidas al 110% y con un desembolso del 50% del nominal. Además, GASA incurre en unos gastos por importe de 5.000 euros para proceder a su constitución.

Un inversor (ALFA) suscribe el 10% de la emisión, realizando su aportación en efectivo. En cambio, otro inversor (BETA) suscribe el 5% de la emisión y su aportación será mediante la entrega de dos máquinas que son valoradas para cubrir los desembolsos que debe realizar, una en la suscripción y la otra dentro de 1 año. BETA tiene valoradas estas máquinas en su balance por 28.000 euros y 26.000 euros, respectivamente. Ambos inversores mantendrán a largo plazo la inversión.

Transcurrido 1 año, GASA solicita y cobra el desembolso pendiente del capital, tal y como se estableció en la constitución y, a continuación, sus acciones pasan a cotizar en el mercado secundario.

El 31 de diciembre de 20X1 (cierre del ejercicio de la empresa) su acción cotiza a 9,60 euros.

SE PIDE: contabilizar y valorar la operación anterior.

GASA → $VN = \frac{1.000.000€}{100.000} = 10€$

$V_e = 10€ \times 110\% = 11€/acción$

$P_e = 1€$
($V_e - V_N$)

(100) Capital social = 1.000.000€
(110) Prima emisión = 100.000€ ($1€ \times 100.000$)

Inversores:

ALFA → 10% → 10.000 acciones

BETA → 5% → 5.000 acciones → $V_N 10€$
→ $P_e: 1€$

Aportaciones no linearias (5.000)

1) Desembolso → $5.000 \times 10\text{€} = 50.000\text{€}$
 $\times 50\%$
 $+ PE = 5.000\text{€}$

30.000 €
 (Magunaria)

2) Pendiente → $5.000 \times 10\text{€} \times 50\%$
 $= 25.000\text{€}$
 ↳ socios x AND
 pendientes
 (PNETO -)

Aportaciones linearias (95.000)

Desembolso → $95.000 \times 10\text{€} \times 50\% = 475.000\text{€}$
 $+ 95.000 \times 1\text{€} = 75.000\text{€}$

570.000 €
 Bancos

Pendiente → $95.000 \times 10\text{€} \times 50\%$
 $= 475.000\text{€}$
 ↳ socios x desembolsos
 no expidos
 (PNETO -)

Contabilizar (GASA) :

D		x		H
30.000	Magunaria	(100)	Capital social	1.000.000 €
25.000	socios x AND pendientes	(110)	Prima emisin	100.000 €
570.000	Bancos			
475.000	socios x DNE			

↑ PNETO

Por los gastos iniciales:

5.000	(110) Prima de emisión (↓PN)	x	a	(572) Bancos	5.000
-------	---------------------------------	---	---	--------------	-------

Transcurrido 1 año, GASA solicita y cobra el desembolso pendiente del capital, tal y como se estableció en la constitución y, a continuación, sus acciones pasan a cotizar en el mercado secundario.

Salud:

500.000	Socios x desembolsos exigidos	x	a	Socios x AND pendientes	25.000
				Socios x DNE	475.000

Cobro:

475.000	Bancos	x	a	Socios x desembolsos exigidos	500.000
25.000	Reserva				

1.3. Capital, fondos propios y patrimonio neto

El **capital social** en una SA es un elemento diferenciador porque representa el derecho de propiedad de los accionistas y el límite máximo del que éstos responden ante las pérdidas de la sociedad.

El capital se subdivide en títulos denominados acciones, son la parte más pequeña en que puede dividirse el capital de la sociedad.

Las acciones tienen distintos valores:

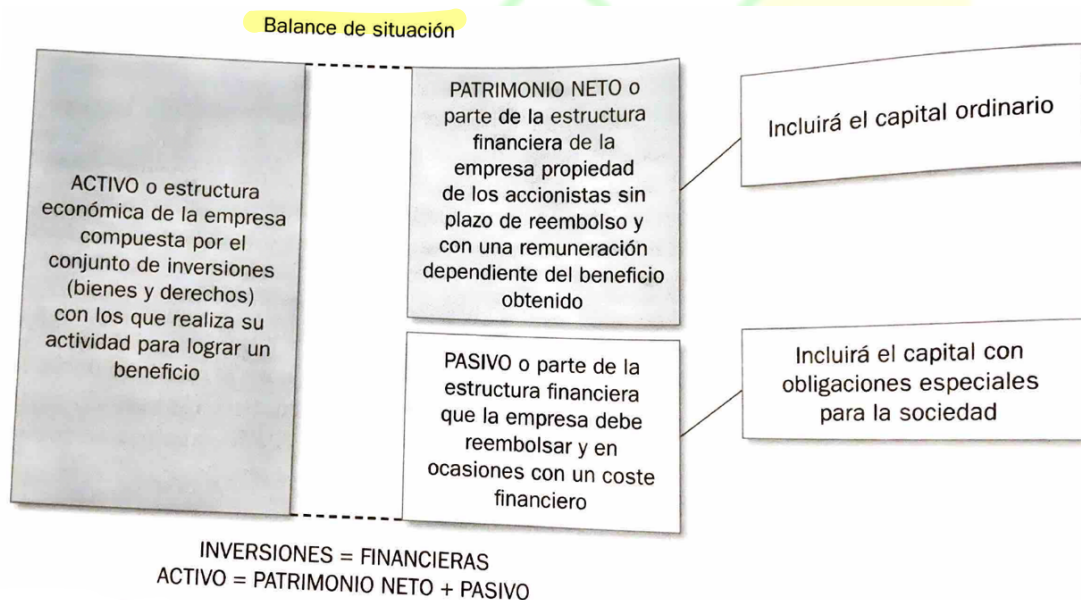
$$CS = VN \times n^{\circ} \text{ acciones}$$

↑

- **Valor nominal:** es la parte alícuota de capital social que corresponde a cada una de ellas. $[Vn = \text{Capital social} / n^{\circ} \text{ acciones}]$. El accionista tendrá derechos en la empresa en función del valor nominal de la acción.
- **Valor de emisión:** es el precio por el que la sociedad emite o crea las acciones y no puede ser inferior al nominal. $\rightarrow P_e = J_e - V_N$
- **Valor de mercado o de cotización:** es el valor que tiene la acción en el mercado secundario en el que se negocia.
- **Valor teórico:** es el valor resultante de dividir el patrimonio neto entre el número de acciones en circulación de que consta su capital. $[V_t = \text{Patrimonio neto} / n^{\circ} \text{ acciones}]$

El capital social es una parte de los fondos propios del balance de una empresa. Los fondos propios recogen la financiación de la empresa a largo plazo y sobre los que la sociedad no tiene ninguna obligación de reembolso o remuneración específica fija.

Desde una perspectiva contable, una empresa refleja su **situación patrimonial** mediante el balance de situación:



(PGC)

El balance de situación refleja el patrimonio neto bajo **la normativa contable**, es decir, aplicando los criterios contables determinaremos el patrimonio neto contable. Pero en ocasiones, como sucede con **la normativa mercantil** (Código de comercio, artículo 36), estos criterios pueden modificarse con algún objetivo, en concreto;

1. Distribución de beneficios.
2. Reducciones obligatorias de capital social.
3. Disolución obligatoria de una sociedad anónima por pérdidas acumuladas.
4. Adquisiciones de acciones propias.

Para estas operaciones las reglas de cálculo del patrimonio neto cambian, dando lugar al que denominaremos **patrimonio neto mercantil** para diferenciarlo del obtenido del balance de situación o contable.

1.3.1. Patrimonio neto mercantil: reparto de dividendos, reducciones de capital obligatorias y disolución de la sociedad por pérdidas acumuladas.

Vemos la diferencia entre patrimonio neto contable y mercantil;

Subgrupo/Cuenta/Subcuenta	Categoría	PN contable	PN mercantil
100. Capital social	Fondo propio	(+)	(+)
1) 103 y 104. Socios por desembolsos no exigidos (dinerarios y no dinerarios)	Fondo propio	(-)	X
108. Acciones propias en situaciones especiales	Fondo propio	(-)	(-)
109. Acciones propias para reducción de capital	Fondo propio	(-)	(-)
11. Reservas y otros instrumentos de patrimonio	Fondo propio	(+)	(+)
12. Resultados pendientes de aplicación	Fondo propio	(+)	(+)
2) 1340. Ajustes por cambio de valor por coberturas de flujos de caja	Otro patrimonio neto	(+)	X
3) 15. Deudas a largo plazo con características especiales	Pasivo financiero	X	(+)
501. Acciones a corto plazo consideradas como pasivos financieros	Pasivo financiero	X	(+)

Existen tres grandes diferencias;

- 1) - Parte no desembolsada del capital social, cuentas (103) y (104).
- 2) - Cambios de valor de ciertos elementos patrimoniales, cuando son definidos como cobertura de flujos de efectivo.
- 3) - Capital clasificado como pasivo financiero (cuentas del subgrupo 15 y 501) – “Acciones a largo y corto plazo consideradas pasivos financieros”.

En la siguiente tabla podemos ver cómo es la estructura financiera (pasivo y patrimonio neto) en un balance de situación en modelo normal:

A) PATRIMONIO NETO
A-1) Fondos propios.
I. Capital.
1. Capital escriturado.
2. (Capital no exigido)
II. Prima de emisión.
III. Reservas.
1. Legal y estatutarias.
2. Otras reservas.
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).
V. Resultados de ejercicios anteriores.
1. Remanente
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores).
VI. Otras aportaciones de socios.
VII. Resultado del ejercicio.
VIII. (Dividendo a cuenta).
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto.
A-2) Ajustes por cambios de valor.
I. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
II. Operaciones de cobertura.
III. Otros.
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.
B) PASIVO NO CORRIENTE
I. Provisiones a largo plazo.
II. Deudas a largo plazo.
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.
IV. Pasivos por impuesto diferido.
V. Periodificaciones a largo plazo.
C) PASIVO CORRIENTE
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
II. Provisiones a corto plazo.
III. Deudas a corto plazo.

1.3.2. Patrimonio neto mercantil: adquisición acciones propias

Como estudiaremos en temas posteriores, una SA puede adquirir sus propias acciones bajo algunos requisitos, uno de ellos es que el PN, como consecuencia de la adquisición de dichos títulos, no quede por debajo de la suma del capital social más la reserva legal y las estatutarias indisponibles.

Entonces, para adquirir las acciones propias una SA ha de calcular su patrimonio neto teniendo en cuenta;

(+) Fondos propios (Apartado A.1. del balance de situación)

(+) Capital, junto con la prima de emisión si existe, clasificado contablemente como pasivo financiero.

No se restarán los desembolsos pendientes del capital.

Ejercicio 1.2. Estimación del patrimonio neto y del valor teórico de la acción

Una sociedad anónima tiene un capital escriturado compuesto de:

- 1) a) 100.000 acciones de valor nominal de 10 euros, emitidas al 120% y desembolsadas en el 75%. *(ordenadas) → CS*
- 2) b) 20.000 acciones de valor nominal 8 euros emitidas al 110% con desembolso del 50% clasificado como pasivo financiero.
- c) 30.000 acciones de 5 euros de valor nominal, emitidas a la par y totalmente desembolsadas. De estas acciones la compañía ha adquirido el 10% en un mercado secundario por importe de 6 euros por acción. *→ acciones propias → 3.000*

Además, el saldo de reservas asciende a 55.000 euros, el resultado del ejercicio es una pérdida de 5.000 euros y ha registrado en ajustes por cambios de valor por cobertura de flujos de caja dentro del patrimonio un importe de 23.000 euros.

SE PIDE: estime el patrimonio neto y valor teórico de la acción.

	PN contable	PN mercantil
a) { Capital social (a) → $100.000 \times 10 \text{ €}$	1.000.000	1.000.000
Prima emisión → $20\% \cdot 10 \text{ €} \cdot 100.000$	200.000	200.000
Desembolso pendiente: $25\% \cdot 1.000.000$	-250.000	
b) { Acciones clasificadas → $20.000 \times 8 \text{ €} \times 110\%$ como PF		176.000 €
c) { Capital social → $30.000 \times 5 \text{ €}$	150.000	150.000
Acciones propias: $6 \text{ €} \cdot 3.000 \text{ acc.}$	-18.000	-18.000
+ Reservas	55.000	55.000
- Resultado negativo	-5.000	-5.000
Ajustes de valor	+23.000	
	= 1.155.000 €	= 1.558.000 €

Acciones equivalentes (10€ de VN)

Clase 1 → 100.000 a 10€

Clase 2 → 20.000 a 8€ = 160.000€ / 10€ = 16.000

Clase 3 → 30.000 a 5€ = 150.000€ / 10€ = 15.000

↪ 3.000 acciones → 1.500 acciones propias

$$Vt \text{ (contable)} = \frac{\text{PNeto contable}}{\text{nº acciones}} = \frac{1.155.000 \text{ €}}{113.500} = 10'28 \text{ € / acción}$$

$$\begin{aligned} & \downarrow \\ & 100.000 + 15.000 \\ & - 1.500 \\ & = 113.500 \end{aligned}$$

$$Vt \text{ (mercantil)} = \frac{\text{Ineto mercantil}}{\text{nº acciones}} = \frac{1.558.000 \text{ €}}{127.500} = 12'03 \text{ € / acción}$$

$$\begin{aligned} & \downarrow \\ & 100.000 + 16.000 + \\ & 15.000 - 1.500 \\ & = 127.500 \end{aligned}$$