

INDICE

Preámbulo	3
Objetivo de la obra	3
Del laconismo y de la oscuridad voluntaria del balance	4
Cap. I. El Balance Legal y su Interpretación	7
Introducción	7
¿Qué es el balance?	8
Inventario	10
El activo	13
A) Inmovilizado	13
B) Realizable	16
Disponibles	16
Asunto especial	17
El pasivo	18
A) Las deudas de la sociedad para consigo misma	18
B) Las obligaciones	31
C) Las deudas con garantías reales (hipotecas o prendas)	32
D) Las deudas sin garantías reales	34
Cuenta de pérdidas y ganancias	35
Primeras deducciones	35
Teoría esquematizada	39
Aplicación resuelta	40
Ejercicio de aplicación 1	41
Interpretación	42
Cap. II. Fondos de Rotación. Liquidez. Tesorería	47
I. Fondos de rotación	47
Definición	47
Primera hipótesis: El fondo de rotación está formado por capitales que pertenecen exclusivamente a la empresa	47
Segunda hipótesis: Los fondos de rotación están formados únicamente por capitales prestados por terceros	48
Tercera hipótesis: El fondo de rotación está formado parcialmente de capitales pertenecientes a terceros y parcialmente de capitales propios de la empresa	51
Oportunidad para la empresa de contribuir personalmente a la constitución de su fondo de rotación	52
Importancia relativa del fondo de rotación. Capital fijo y capital circulante	52
II. Liquidez	57
Definición	57
1) Liquidez suficiente	59
2) Liquidez insuficiente	59
III. Tesorería	60
Definición	60
1) Tesorería holgada	61
2) Tesorería relativa	62
3) Tesorería prácticamente nula	62
Algunos ejemplos típicos	63
Ejercicio de aplicación 2	66

Interpretación	67
Cap. III. Comparación de Balances	70
El balance y su relación con los balances anteriores	70
Balance de las mutaciones de valores	71
Relación matemática entre balances	73
El balance de las mutaciones de valores y sus traducciones interpretativos	73
a) Desde el punto de vista del resultado neto y de su relación con el patrimonio de la empresa	73
b) Desde el punto de vista de tesorería	74
c) Desde el punto de vista de la estructura general	75
Ejemplo de demostración	75
Notas explicativas	78
Dos ejemplos de aplicación	82
A) Balance comprado de una empresa de transportes colectivos	82
1. Interpretación desde el punto de vista de la tesorería	83
2. Interpretación desde el punto de vista del patrimonio	85
3. Interpretación desde el punto de vista de la estructura general	87
B) Balances comprados de unas minas de carbón	90
1. Interpretación desde el punto de vista de la tesorería	91
2. Interpretación desde el punto de vista patrimonio	93
3. Interpretación desde el punto de vista de la estructura general	94
Comparación de os balances mediante gráficos	96
Primer ejemplo de representación gráfica	96
Segundo ejemplo de representación gráfica	99
El balance, criterio económico	103
Comparación gráfica de los balances escalonados en un período	103
Ejercicio de aplicación 3	108
Comentarios	112
Cap. IV. Los “Stocks”	116
Balance de aplicación	116
Esbozo de la industria manufacturera	117
Materias primas	117
Interpretación del balance de aplicación	121
Evaluación de los “stoks”: ¿Precio de coste o valor de realización?	123
A) El “stock” compensador: su noción y su razón de ser económica	128
El fisco ante la teoría del “stock” compensador	130
B) El precio de coste en período de crisis	131
Ejercicio de aplicación 4	136
Interpretación	137
Cap. V. Cartera de Valores y Participaciones Financieras	141
Balance tema	141
Cartera de valores y participaciones	142
Anticipo a las filiales	144
Reserva para minusvalía de la cartera de valores y de las participaciones	145
Entregas no desembolsadas sobre títulos en cartera y participaciones	146
Evaluación de la cartera de valores y de las participaciones	147
Inflación contable	148
Reserva de plusvalía de cartera	151

Publicidad reservada a la composición de la cartera	152
Ejercicio de aplicación 5	153
Interpretación	154
Cap. VI. Las Amortizaciones Necesarias	159
Razón de ser la amortización	159
La amortización necesaria no puede estar en función de los resultados	163
La amortización y su incorporación contable	167
Coeficientes y su incorporación contable	167
Coeficientes de amortización	168
La amortización y sus relaciones con el balance	173
Afectación en valor de reemplazo de las asignaciones por amortización	174
Análisis crítico de un ejemplo numérico	177
A) Las amortizaciones han sido contabilizadas por medio de cuentas de contrapartida y no por el crédito de las cuentas a amortizar	178
B) Las amortizaciones necesarias han sido efectuadas mediante coeficiente que parecen razonables	180
C) La presentación es perfectamente clara. La oposición directa de las amortizaciones a los valores a amortizar y, además, la indicación de los valores netos aseguran la ventaja de una lectura fácil y dispensa de todo cálculo engorroso	184
D) El principio de la especialidad de la amortización ha sido observado	186
Ejercicio de aplicación 6	188
Interpretación	188
Cap. VII. Amortizaciones Facultativas y Salvaguardia de los Patrimonios Industriales	192
Razón de ser la amortizaciones facultativas	192
Amortización económica	193
Amortización preventiva	194
Amortización integral	197
Amortización – reserva	197
Reserva de amortización	198
Reservas ocultas	201
El problema de las amortizaciones considerado desde el ángulo particular de las readaptaciones monetarias en el valor de las instalaciones	202
Reserva de revaluación de las instalaciones o plusvalía de revaluación de las instalaciones	203
El régimen el reestimación de 1927	205
Retorno al ejemplo	206
La reevaluaciones de 1947	207
Economía general de los regímenes especiales de revaluación y de amortización previstos por la legislación de 1947	208
Caso especial de las requisas, pérdidas o destrucciones por hechos de guerra	209
Formalidades contables o observar	210
Terminología inadecuada: ¿Plusvalía o empobrecimiento?	212
Disposiciones particulares de los textos legales destinados a reforzar el fin económico perseguido	213
Cfomplemento del ejemplo (Tranvías de El Cairo) citado a propósito de	214

las medidas de reestimación de 1927	
El fondo de renovación de las instalaciones, paliativo para la insuficiencia de las amortizaciones fiscales	217
Una reforma deseable: las amortizaciones aceleradas	219
A propósito de la autofinanciación: Las incompatibilidades entre las exigencias fiscales y la salvaguardia económico	220
Ejercicio de aplicación 7	223
Interpretación	223
Cap. VIII. Provisiones y Previsiones	228
Aplicación numérica	228
Razón de ser la provisiones y provisiones	231
Examen de casos particulares	232
Provisión para créditos dudosos	232
La despersonalización de los créditos	234
Fondos de previsión sin afectación especial	235
Provisiones y provisiones con efectuación especial	236
El régimen fiscal de la provisión	239
Reacciones contra la interpretación fiscal	240
Distinción entre provisión y previsión	243
Ejercicio de aplicación 8	244
Interpretación	245
Cap. IX. Balance de Sociedades de Seguros. Reservas para Riesgos en Curso y Reservas Matemáticas	248
Balance – tipo	248
Del contrato de seguro. Generalidades	250
Los principios básicos del contrato de seguro	250
A) La ley de los grandes números	251
El seguro de vida	252
B) Las provisiones derivadas del cálculo de probabilidades	253
Probabilidad simple	253
Tablas de mortalidad o de supervivencia	255
Reserva para riesgo en curso	257
Reservas matemáticas	258
Determinación de la reserva matemática	259
Conclusiones	260
Análisis crítico y circunstancial de un balance bastante sencillo, de seguros	261
Ejercicio de aplicación 9	268
Interpretación	269
Cap. X. Empréstitos – Obligaciones	274
Papel del empréstito – obligaciones	274
Obligación y acción	275
Emisión de obligaciones (prescripciones legales)	277
Junta general de obligacionistas	278
Privilegios eventuales ligados a los empréstitos – obligaciones	279
Bonos de caja	282
Modalidades del empréstito – obligaciones	283
Valor de emisión y tasa real	283
Régimen fiscal de los cupones y primas netos de impuestos	285

Influencia del real decreto de 22 de agosto de 1934, sobre el tanto de la tasa mobiliaria pagada por deudor	286
Primas de reembolso	288
Interpretación completa y comentada de las cuentas que figura en el ejemplo numérico	289
Métodos de contabilización de las operaciones de amortización	290
Pérdidas sobre emisión y gastos de emisión	293
Significación de la denominación “prorrata interese sobre obligaciones”	295
Deducciones que se aplican el ejemplo tema	297
Cómo confeccionar el cuadro de amortización de un empréstito – obligaciones	298
Procedimientos de amortización de la pérdida de emisión	300
Prima de reembolso. Contabilización	301
Dos modos de extinción de la deuda obligatoria: por “amortización” o por “reembolso”	301
Fondos de amortización de obligaciones	305
Preeminencia del método de extinción mediante amortización	307
Cupones de obligaciones indebidamente cortados	309
Obligaciones con participación	310
Una fórmula nueva: los empréstitos con cláusula de garantía	313
Conclusiones	314
Ejercicio de aplicación 10	315
Interpretación	316
Cap. XI. Cuentas de Orden y Pasivos Latentes de las Sociedades	323
Extracto de un balance. Interpretación de las cuentas de orden que figuran en el	323
Procedimientos clásico de contabilización de los efectos girados sobre la clientela y su deficiencia	333
Procedimiento contable para registrar la responsabilidad inherente a los efectos girado sobre la clientela	335
A) Primer procedimiento	335
B) Segundo procedimiento	336
a) Diario	337
b) Presentación de las cuentas	338
c) Inserción en la situación contable	339
Solvencia de los deudores de efectos	340
Conclusión general. función de las cuentas de orden: su oportunidad	341
Publicación obligatoria de las cuentas de orden por los organismos bancarios belgas	344
Cuentas transitorias y cuentas de espera	346
Ejercicio de aplicación 11	346
Interpretación	347
Cap. XII. Del Saneamiento Financiero (Reducción del capital sin Reembolso)	351
Razón de ser	351
Balance deficitario y amortizaciones ocultas	353
Restricción de la necesidad de sanear	355
Utilización de las reservas, y especialmente de la reserva legal en el saneamiento	356

Modos de saneamiento	360
El saneamiento por reducción del capital y los terceros acreedores	360
I. Saneamiento financiero puro y sencillo	361
Casos diferentes cuando los títulos tienen un valor nominal	362
a) Por reducción del valor nominal de los títulos	362
b) Por reducción del número de títulos	363
c) Por supresión del valor nominal de los títulos	363
Unificación de títulos	364
II. Saneamiento con transformación de créditos en acciones	364
III. Saneamiento con aportación de nuevos fondos	366
Conclusiones	369
Ejercicio de aplicación 12	369
Interpretación	373
Cap. XIII. El Reembolso del Capital Social	380
La reducción del capital y los derechos de los terceros acreedores	380
Oportunidad de un reembolso del capital	381
Modos de reembolso parcial	382
¿Cómo se efectúa la reducción del capital por vía de reembolso?	382
I. Por vía de reembolsos iguales a cada título de capital	382
II. Por vía de solicitud o de rescate voluntario a discreción de todos los accionistas	383
III. Por vía de rescate en bolsa	385
IV. Por vía de reembolso de una sola categoría de acciones	386
Reembolso parcial de capital por atribución gratuita de títulos de la cartera	386
Reembolso parcial del capital por dispensa de entregar la parte no liberada del capital suscrito	387
Un caso especial	390
Reembolso por “confusión”	391
Ejercicio de aplicación 13	393
Interpretación	393
Cap. XIV. De la Amortización del Capital Social	396
Repaso de las nociones de “reembolso” y de “amortización” aplicables al capital social	396
Principio e interpretación de la amortización del capital	397
Oportunidad de la amortización del capital	399
Naturaleza de la amortización del capital	400
Registro contable del capital amortizado	401
Procedimientos empleados para la amortización del capital	402
1. Rescate de acciones en bolsa	403
Restricción a la frecuencia de los rescates	404
Ventajas financieras y bursátiles	406
2. Rescate de acciones por vía de adjudicación o de solicitud	406
3. Amortización periódica de cierto número de títulos a designar por medio de sorteo	407
Razón de ser la acción o parte de disfrute	408
La acción de disfrute y la jurisprudencia	409
Modalidades de la amortización por sorteo	409
Amortización con prima	416

Amortización de una categoría especial de títulos	422
4. Amortización fraccionaria e intermitente de un importe igual a todos los títulos	423
El capital amortizado y su presentación en el balance	424
Una controversia jurídica y un debate fiscal	426
A) La cuestión jurídica	426
El juicio de la Comisión bancaria	427
Una práctica contraria a los principios fundamentales del derecho de las sociedades	428
B) La cuestión fiscal	431
Los argumentos de la administración	432
Donde la administración fiscal contradice la voluntad del legislador	433
Ejercicio de aplicación 14	434
Interpretación	435
Cap. XV. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Análisis Gráfico del Rendimiento de la Empresa	437
Laconismo y mutismo de las cuentas de pérdidas y ganancias	437
Cuadro de rendimiento de ventas y porcentajes	439
Comprobación de los porcentajes	440
Ejemplo analítico de demostración	440
Determinación de la cifra de negocios mínima necesaria para cubrir los gastos fijos (punto crítico)	444
Representación gráfica	447
Cómo utilizar el gráfico del “punto crítico” para seguir la ejecución de un programa de producción y confrontar los resultados registrados con los datos establecidos	451
Deducciones diversas por comprobación de la cifra de negocios con ciertos elementos activos del balance	454
Distinción entre el “rendimiento puro” y el saldo de la cuenta de pérdida y ganancias	455
La cuenta de pérdidas y ganancias. “barómetro de la explotación” y “reveladora” de los actos de gestión	459
Ejercicio de aplicación 15	460
Interpretación	463
Cap. XVI. Del Reparto de Beneficios	473
Elementos incluidos indebidamente en el cuadro de reparto	473
I. Distinción entre la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de reparto	475
II. Principales directrices que sirven como base a un reparto juicioso y adecuado	477
Tendencias que manifiestan	477
Beneficios “rapartibles” y “distribuibles”	478
Reserva para dividendos	480
III. Tipos de procedimientos de aplicación	482
A) Reparto con “saldo a cuenta nueva” no atribuido	482
Previsión fiscal. Impuesto sobre beneficios reservados	484
Saldo a cuenta nueva	486
Saldo a cuenta nueva importante	487
Coeficientes aplicados en un cuadro de reparto	488

B) Atribución total de los beneficios	488
Fondos de dividendos	489
IV. Caso especial de los intereses recuperables y de los intereses intercalares	492
Intereses recuperables	492
Intereses intercalares	496
V. Ejercicios de aplicación conexos al reparto de beneficios	497
A) Apreciación de un proyecto de reparto	497
B) Reconstitución mediante el cuadro de reparto de beneficios y de los elementos constitutivos del capital de las bases que han servido a su formación	497
C) Investigación del importe del beneficio neto a obtener para permitir la atribución de un primer dividendo a las partes sociales después de un superdividendo del 1,2,3%, etc. Después de intervenir participaciones al Consejo general y en concurrencias con un dividendo a las partes de dividendo	499
D) Cálculo del importe complementario cuando los estatutos de una sociedad prevén que las participaciones beneficiarias del Consejo, inferiores a un mínimo determinado, se tomarán en cuenta en concurrencia de la falta, y serán asimiladas a los gastos generales antes del balance	502
Ejercicio de aplicación 16	505
Interpretación	507
Cap. XVII. Utilización Abusiva de las Plusvalías de Revaluación	511
Balances – Tema	511
Análisis y discusión	513
Principio y justificación de la cuenta “Gasto de explotación repartidos mensualmente”	515
Crítica de la transferencia a la cuenta “terrenos”, de los gastos de constitución y de primer establecimiento	516
Extensión de esta crítica al empleo abusivo de plusvalía de instalaciones industriales	518
Ejercicio de aplicación 17	520
Interpretación	523
Cap. XVIII. Beneficios Ilusorios y Dividendos Ficticios	529
Noción del dividendo ficticio	529
Dividendo a pesar de la existencia de un saldo deficitario arrastrado de ejercicios anteriores	530
Asimilaciones y argumentaciones falsas	532
1°. Referentes a los gastos de primer establecimiento	532
2°. Gastos pagados anticipadamente a cargo del ejercicio siguiente	534
3°. Caso de una pérdida excepcional	534
Incomprensión de la legislación fiscal	534
Caso particular del impuesto sobre el capital no amortizado completamente	535
Dividendos ficticios como consecuencia de un beneficio falseado por inexactitudes de inventario	537
Dividendo ficticio como consecuencia de una contabilización por pérdidas y ganancias de beneficios “a realizar” y, por consiguiente,	539

todavía no obtenidos	
Dividendo ficticio como consecuencia de una contabilización de plusvalías por pérdidas y ganancias, sea directa, sea implícitamente	544
Anticipos sobre dividendos pagados en el curso del ejercicio	550
Ejercicio de aplicación 18	554
Interpretación	556
Cap. XIX. Rendimiento de Explotación y Rentabilidad de los Capitales e Inversiones	559
Distinción entre las nociones de “rendimiento” y de “rentabilidad”	559
De la avidez del accionista y de los excesos del autofinanciamiento	562
Examen contable desde el punto de vista del rendimiento y de la rentabilidad	563
Valor intrínseco. Valor de capitalización. Valor venal	565
Elementos complementarios de apreciación	568
a) Del “valor intrínseco”	568
b) Del “valor de capitalización”	571
Interpretación “dinámica” del valor de capitalización	571
Particularidad del caso en que el capital está representado por varias categorías de títulos	572
Caso particular de la acción privilegiada o de prioridad	574
Como corolario a los problemas de la rentabilidad. La gestión colectiva de las inversiones por el sistema de los “Investment Trusts”	575
Principio y objetivo del “Investment Trust” británicos	576
Azares y vicisitudes de la fórmula americana	577
En Bélgica	577
Las sociedades francesas de inversión	578
El régimen fiscal de los “Investment Trusts”	578
¿La fórmula francesa realiza una verdadera “democratización” de las inversiones mobiliarias?	579
Reformas en perspectivas	580
Cap. XX. Conclusión: Una Etapa Esencial en la Renovación de la Sociedad Anónima. La Reforma del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	583
La reforma bancaria	583
Los trabajos del Centro de Estudios de Sociedades	586
Un proyecto de ley... enterrado	588
Remuneración de los administradores	589
Control y comisarios	590
Consejo general	591
Aumento del capital	592
Documentación a los accionistas	592
Balance y cuenta de pérdidas y ganancias	593
Acción social contra los mandatarios sociales	596
Emisión de obligaciones	596
Disposiciones penales	596
La Comisión para la revisión de la ley sobre las sociedades	598
Preocupación de una reforma	598
Para la protección del ahorro	599
Revisores de empresas y comisarios revisores	600

Para una mejor información de los accionistas	603
El Comité para el desarrollo del ahorro mobiliario	604
La evolución de los informes de sociedades	604
Índice Alfabético de Materias	609