

<b>CONTABILIDAD</b>	<b>SEGUNDO EJERCICIO DE LAS PRUEBAS SELECTIVAS PARA EL INGRESO EN EL CUERPO SUPERIOR DE INSPECTORES DE SEGUROS DEL ESTADO</b>	<b>Núm. 78/2005</b>
---------------------	---	-------------------------



**JAVIER ROMANO APARICIO**

*Profesor del CEF*

---

## *Sumario:*

- Prueba 1.** Préstamo participativo convertible: emisión, amortización, devengo de intereses, participación en beneficios del préstamo. Reembolso del préstamo con acciones con valor nocional al IBEX-35.
- Prueba 2.** Capitalización de intereses en la construcción de naves industriales: préstamos específicos y genéricos. Cálculo del tipo medio efectivo de interés de la financiación ajena no específica.
- Prueba 3.** Escisión de parte de una sociedad: valoración de las explotaciones que se escinden, cálculo del fondo de comercio, constitución de la nueva sociedad y adquisición por parte de la sociedad escindida de las acciones de la nueva sociedad.
- Prueba 4.** Estado de flujos de efectivo: determinación del estado de flujo neto de tesorería de las actividades ordinarias por el método directo e indirecto. Cálculo del estado de flujos de efectivo correspondiente a las actividades de inversión y financiación. Cálculo de los recursos procedentes de las operaciones.

[Cuerpo Superior de Inspectores de Seguros del Estado. Segundo ejercicio de la fase de oposición: Contabilidad. Convocatoria de 2004].

**PRUEBA N.º 1. PRÉSTAMO PARTICIPATIVO CONVERTIBLE**

El 1 de julio de 2003, «PRIESA» emitió un préstamo participativo con un nominal de 2.000.000 de euros, con un cupón anual fijo del 2 por 100 del valor de reembolso al inicio del ejercicio y una participación en los beneficios netos positivos del 10 por 100, que se acumulan al valor de reembolso a final de cada ejercicio. En la fecha de reembolso, que será el 30 de junio de 2006, la entidad de crédito prestamista tendrá la posibilidad de optar por que el reembolso sea en efectivo o en acciones de «PRIESA», o en una combinación de ambas formas de pago, utilizando para la conversión un precio notional en euros de la acción igual al valor medio del IBEX-35 en unidades absolutas durante el último mes (como el índice se expresa en porcentaje, el valor absoluto será la centésima parte del valor del índice).

Los gastos de formalización del préstamo importaron un 6 por 100 del nominal y se amortizan linealmente.

La base sobre la que se calcula la participación en resultados es el beneficio antes de impuestos del período correspondiente (sin considerar la participación en resultados del prestamista) al que se aplica el 35 por 100 como tipo impositivo nominal para calcular el beneficio neto del período. En los ejercicios 2003 y 2006, la sociedad debe preparar estados intermedios semestrales para este cálculo.

A efectos de la resolución del ejercicio, se supondrá que el beneficio neto antes de impuestos de cada uno de los períodos de vida de la operación será la siguiente:

<b>Período</b>	<b>Beneficio antes de impuestos (antes de deducir la participación)</b>
Segundo semestre de 2003 .....	200.000 euros
Año 2004 .....	800.000 euros
Año 2005 .....	600.000 euros
Primer semestre de 2006 .....	300.000 euros

## TRABAJO A REALIZAR:

- 1.1. Asientos a que ha dado lugar la emisión, amortización de gastos, devengo de intereses y participación en beneficios del préstamo en el año 2003.
- 1.2. Asientos a que dará lugar la amortización de gastos, devengo de intereses y participación en beneficios del préstamo en el año 2006.
- 1.3. Asiento de reembolso del préstamo participativo, si la entidad prestataria acuerda convertir en acciones el 70 por 100 del valor de reembolso y cobrar en metálico el resto. Supóngase que el valor medio del IBEX-35 durante el mes de junio de 2006 es del 7.000 por 100.

**PRUEBA N.º 2. CAPITALIZACIÓN DE INTERESES**

«PRIESA» se construye su propio inmovilizado. Durante el ejercicio 2003 ha completado la construcción de una nave que empezó en 2002 (nave A) y ha hecho algunas mejoras en otra (nave B). Esta actividad de construcción para el inmovilizado figura en la cuenta de pérdidas y ganancias, donde se puede comprobar que se han capitalizado 380.000 euros.

En la nave B, se capitalizan únicamente gastos de personal, mientras que en la nave A se capitalizan materiales, gastos de personal, amortizaciones e intereses. El objetivo de esta prueba es deslindar el importe que corresponde a cada una de las naves, determinando el importe total de los intereses que se han capitalizado en la nave A.

Los costes del ejercicio correspondientes a la nave A han sido incurridos de forma uniforme a lo largo de los meses de enero hasta abril, ambos inclusive. No obstante, los problemas de comprobaciones, licencias y permisos han hecho que la nave no estuviese en condiciones de funcionar hasta primeros de julio.

En la ficha del coste de la nave A figuran los siguientes conceptos de coste (no se incluyen costes financieros capitalizados durante el ejercicio):

SALDO INICIAL .....	900.000
<b>GASTOS</b>	
Personal .....	200.000
Materiales .....	100.000
Amortización .....	30.000
<b>COSTE TOTAL (sin intereses de 2003) .....</b>	<b>1.230.000</b>

Al objeto de calcular los intereses capitalizados, se ha obtenido la siguiente información:

- a) Se pidió en 2002 un crédito específico al promotor para financiar la nave A, que cubría el 60 por 100 del coste de personal y los materiales hasta ultimar la construcción, con un coste efectivo del 6 por 100 anual (0,5% mensual). La disposición del crédito se hace mensualmente, a final de cada mes, por el 60 por 100 de los costes directos ejecutados correspondientes al mismo. Ésta es la fecha a partir de la cual se devengan intereses.
- b) Todas las amortizaciones (2002 y 2003) se consideran financiadas por la financiación genérica de la entidad, como el resto del inmovilizado. En la cifra de coste inicial capitalizado, un 10 por 100 corresponde a las dotaciones de las amortizaciones practicadas en 2002.
- c) Al comenzar la construcción en 2002 se hizo una ampliación de capital, por importe de 300.000 euros, dedicada específicamente a financiar la nave A.
- d) El resto del coste se considera financiado con los préstamos a largo plazo generales de la entidad, cuyos importes y gastos financieros constan, junto con los específicos, en las cuentas anuales del Anexo 1.

La sociedad aplica la normativa vigente para la capitalización de gastos financieros.

#### TRABAJO A REALIZAR:

- 2.1.** Calcular el coste por intereses de la financiación específica de la construcción de la nave A, correspondiente a 2003 (saldo inicial y gastos incurridos en el período, excluyendo las amortizaciones, que no entran dentro de la financiación específica). La cifra inicial de las construcciones en curso contiene ya los intereses capitalizados del ejercicio anterior.
- 2.2.** Calcular el tipo medio efectivo de interés de la financiación ajena no específica utilizada por «PRIESA» en el presente ejercicio 2003 y, en función del mismo, el coste por intereses de la misma acumulado en la nave A correspondiente a todos los costes de la nave en curso.
- 2.3.** En función de lo anterior, calcular los costes capitalizados que corresponden a la nave A y a la nave B, cuyos importes parciales suman el total de los trabajos para el inmovilizado de las cuentas anuales del ejercicio. En caso de que no pueda realizarse este desglose, se deben explicar las posibles causas desde el punto de vista contable.

### PRUEBA N.º 3. ESCISIÓN DE UNA PARTE DE LA SOCIEDAD

La sociedad «PRIESA» tiene dos explotaciones diferentes en su actividad, que se denominarán en lo sucesivo I y II. Está planeando separarlas en dos sociedades independientes, escindiendo la actual «PRIESA», lo que desea llevar a cabo en los primeros meses de 2004. La forma jurídica de la escisión será la constitución de una sociedad unipersonal, cuyas 22.000 acciones de 50 euros nominales serán suscritas por «PRIESA», que luego ofrecerá a sus accionistas el canje de acciones en la proporción de 3 acciones de la nueva sociedad por cada acción de «PRIESA» (en caso de que hubiese mayor demanda que las acciones disponibles, se prorratearían entre las peticiones recibidas). Las acciones propias resultantes serán amortizadas inmediatamente después de su adquisición.

La nueva sociedad se denominará «NEVESA», que se hará cargo de la explotación II, permaneciendo en «PRIESA» la explotación I. Los administradores han valorado la sociedad «PRIESA», antes de la escisión, partiendo del beneficio de 2003, como una renta perpetua que crece al 2 por 100 anualmente, utilizando el 11,4 por 100 de descuento anual (el primer término de la renta perpetua se corresponde con el beneficio neto de 2004, y la valoración se hace con fecha 31 de diciembre de 2003).

A efectos de la valoración de las dos sociedades resultantes, el beneficio neto se considera aportado en un 60 por 100 por la explotación I, y en un 40 por 100 por la actividad II. Los valores relativos de ambas explotaciones se obtendrán descontando el beneficio esperado como una renta perpetua, que crece al 2 por 100 anual, pero con tipos de descuento diferentes, en función del riesgo específico soportado por cada una de ellas (prima de riesgo), según lo que recoge el siguiente cuadro:

	Interés sin riesgo	Prima de riesgo	Tipo de descuento
Explotación I .....	5%	6%	11,00%
Explotación II .....	5%	7%	12,00%
«PRIESA» (en conjunto) .....	5%	6,40%	11,40%

La explotación II, que se va a escindir y constituirse en nueva sociedad, cuenta con los activos y pasivos que se muestran en la siguiente relación, donde se incluye también una marca que utiliza pero que está totalmente amortizada en las cuentas de «PRIESA», aunque tiene todavía valor comercial. Se especifica la valoración de los activos y pasivos en cuentas, así como su valor real o razonable a efectos de la escisión:

ACTIVOS	Valor contable bruto	Amortización acumulada/ provisión	Valor neto contable	Valor real o razonable
Inmovilizado				
• Terrenos .....	80.000		80.000	120.000
• Construcciones .....	450.000	50.000	400.000	500.000
• Equipos .....	170.000	30.000	140.000	100.000
• Marca .....				450.000
Existencias				
• Materias primas .....	120.000		120.000	150.000
• Productos terminados	72.000		72.000	60.000
Deudores				
• Clientes .....	120.000	12.000	108.000	90.000
Tesorería.....	300.000		300.000	300.000
<b>PASIVOS</b>				
• Proveedores .....	- 70.000		- 70.000	- 70.000
• Otros prestamos a largo plazo .....	- 250.000		- 250.000	- 250.000
SUMA ALGEBRAICA .....	992.000	92.000	900.000	1.450.000

## TRABAJO A REALIZAR:

- 3.1. Determinar las valoraciones de las dos explotaciones de la empresa que se escinden, atendiendo a los beneficios esperados descontados, así como el eventual fondo de comercio derivado de la operación que se obtiene de los cálculos anteriores. La fecha de valoración es el 31 de diciembre de 2003 y el primer flujo de beneficios corresponde al año 2004.
- 3.2. Asientos de constitución de la nueva sociedad, que se escritura por el valor obtenido en el apartado anterior (método de la adquisición). Las 22.000 acciones de 50 euros de nominal que constituyen su capital social son suscritas y desembolsadas por «PRIESA» a cambio de los activos y pasivos que aporta.
- 3.3. Asiento de adquisición por parte de la antigua sociedad de las acciones de la recién creada «NEVESA», donde se materializa la escisión por aportación de una parte del patrimonio a esta sociedad.
- 3.4. Contabilización del proceso de canje de acciones (3 acciones de «NEVESA» por cada una de «PRIESA»), en la sociedad que ha suscrito las nuevas acciones emitidas, sabiendo que acudieron solamente 5.500 acciones al canje, así como reflejo contable de la amortización de las acciones propias así adquiridas.

**PRUEBA N.º 4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Con los datos procedentes del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003, que están recogidos en el Anexo 1, la sociedad «PRIESA» desea calcular y presentar los flujos de tesorería del período, teniendo en cuenta la siguiente información, recopilada de los registros contables de la entidad (estos datos también están contenidos en los enunciados de las Pruebas 1, 2 y 3, pero no es necesario consultarlos para hacer los cálculos):

- a) El 50 por 100 de los resultados correspondientes a 2002 se repartieron como dividendos. El resto se dejó como reservas en la cuenta «Otras reservas y prima de emisión».
- b) La sociedad ha vendido terrenos en el ejercicio, por los que ha obtenido ingresos netos de 108.000 euros. El beneficio de esta operación, que figura en la cuenta de resultados, tiene tributación nula a efectos del Impuesto sobre Sociedades.
- c) La empresa fabrica sus propias naves (construcciones). Este año 2003 ha terminado la que tenía en curso y ha hecho mejoras en otra más. Los gastos corrientes que han supuesto estas obras se han pagado al contado. La estructura de los costes capitalizados en el ejercicio es la siguiente (a los efectos de esta Prueba): materiales, 100.000 euros; mano de obra, 225.000 euros; gastos financieros, 25.000 euros; y amortizaciones, 30.000 euros.
- d) Para la construcción de una de las naves se dispuso, durante el primer cuatrimestre del año, de la parte restante de un préstamo a largo plazo al promotor, por importe de 150.000 euros. Además, se han devuelto préstamos a largo plazo por importe de 1.650.000 euros, y se ha tomado un préstamo participativo por importe de 2.000.000 de euros, ambas operaciones realizadas a mitad del ejercicio.
- e) Los gastos financieros son todos ellos pagaderos a corto plazo, salvo 13.000 euros que se han incorporado como mayor valor de reembolso del préstamo participativo.
- f) Se ha realizado una ampliación de capital por importe de 150.000 euros, incluyendo capital y prima de emisión, para ayudar a financiar la compra de nuevos equipos, que se llevará a cabo al inicio de 2004.

**TRABAJO A REALIZAR:**

- 4.1.** Determinar el flujo neto de tesorería por las actividades ordinarias del ejercicio, tanto por el método directo (cobros de ingresos de la explotación y financieros menos pagos de gastos de la explotación y financieros) como por el indirecto (beneficio neto más ajustes que no implican movimientos de fondos menos incremento o disminución del capital circulante comercial en el ejercicio).

- 4.2. Presentar el estado de flujo de efectivo en el ejercicio, distinguiendo los flujos netos por actividades ordinarias, de inversión y de financiación, de manera que el flujo neto total del período explique la variación del saldo de tesorería en los balances de situación del Anexo 1.
- 4.3. La empresa quiere reembolsar toda la financiación ajena en 5 años, ¿es posible hacerlo si se mantiene este ritmo de generación de recursos procedentes de las operaciones o de tesorería por las operaciones ordinarias?

### ANEXO 1. CUENTAS ANUALES DE «PRIESA» A 31-12-2003

#### BALANCE DE SITUACIÓN

Activo	2003	2002	Pasivo y Patrimonio	2003	2002
<b>Inmovilizado material</b>			<b>Fondos propios</b>		
Terrenos .....	150.000	200.000	Capital social (acciones 50 €) .	1.100.000	1.000.000
Construcciones .....	3.880.000	2.600.000	Reserva legal .....	200.000	200.000
Equipos .....	1.100.000	1.100.000	Otras reservas y prima de emisión .....	740.000	500.000
Construcciones en curso .....		900.000	Pérdidas y ganancias 2002		
Amortización acumulada .....	- 990.000	- 850.000	Pérdidas y ganancias 2003 .....	400.000	380.000
Gastos formalización deudas .	100.000		<b>Acreedores a largo plazo</b>		
<b>Existencias</b>			Préstamo participativo .....	2.013.000	
Materias primas .....	300.000	280.000	Otros préstamos a largo plazo .	900.000	2.400.000
Productos terminados .....	180.000	150.000	<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Provisiones depreciación .....	- 18.000	- 20.000	Deudas por intereses .....	35.000	40.000
<b>Deudores</b>			Proveedores .....	190.000	150.000
Clientes .....	250.000	210.000			
Provisiones insolvencias .....	- 35.000	- 25.000			
Tesorería .....	661.000	125.000			
	5.578.000	4.670.000		5.578.000	4.670.000



y por los gastos de formalización del préstamo:

120.000	Gastos de formalización de deudas (270) (2.000.000 × 6%)	a Tesorería (57)	120.000
		x	

31 de diciembre de 2003

Por los intereses devengados por el préstamo participativo, que ascienden a un 2 por 100 anual y que se acumulan en una cuenta denominada «Deudas por intereses» según se desprende del anexo 1 en el que están las cuentas anuales de «PRIESA»:

20.000	Intereses de deudas a largo plazo (662) (2.000.000 × 2% × 6/12)	a Deudas por intereses (52-)	20.000
		x	

Por el incremento del préstamo participativo en función de los beneficios obtenidos por «PRIESA» en el segundo semestre de 2003 y las condiciones pactadas:

Beneficio segundo semestre del año 2003 .....	200.000
Menos impuesto al 35 por 100 .....	- 70.000
Base de reparto .....	130.000
Intereses (10% × 130.000) .....	- 13.000

13.000	Intereses de deudas a largo plazo (662)	a Préstamo participativo (17-)	13.000
		x	

Por el saneamiento de los gastos de formalización de deudas con un criterio lineal según se establece en las condiciones del supuesto:

20.000	Otros gastos financieros (669) (120.000/3 × 6/12)		
		a Gastos de formalización de deudas (270)	20.000
		_____ x _____	

## 1.2. Asientos a que dará lugar la amortización de gastos, devengo de intereses y participación en beneficios del préstamo en el año 2006.

Las cuentas relativas a este proceso al inicio del año 2006 son las siguientes:

Saldos deudores	Importe	Saldos acreedores	Importe
Gastos de formalización de deudas .....	20.000	Préstamo participativo .....	2.104.000
		Deudas por intereses .....	20.650

- El importe pendiente de saneamiento de los gastos de formalización de deudas será de:

$$(120.000/3 \times 6/12)$$

- El importe del préstamo participativo se obtiene de la siguiente forma:

Saldo al final del año 2003 .....	2.013.000
Más incremento final del año 2004 .....	52.000
Más incremento final del año 2005 .....	39.000
Total .....	<u>2.104.000</u>

- La cuantía de las deudas por intereses, suponiendo que el vencimiento de los intereses es anual (30 de junio) y que el importe de los mismos se calcula siempre sobre el saldo del préstamo participativo al inicio del ejercicio:  $(2.013.000 + 52.000) \times 2\% \times 6/12 = 20.650$ .

30 de junio de 2006

Por el pago de los intereses:

20.650	<i>Deudas por intereses (52-)</i>		
21.040	<i>Intereses de deudas a corto plazo (663)</i>		
	(2.104.000 × 2% × 6/12)		
		a Tesorería (57)	41.690
	_____	x _____	

- Por la participación del préstamo participativo en los beneficios del primer trimestre del año 2006:

19.500	<i>Intereses de deudas a corto plazo (663)</i>		
	(300.000 × 65% × 10%)		
		a Préstamo participativo (52-)	19.500
	_____	x _____	

- Por el saneamiento de los gastos de formalización de deudas:

20.000	<i>Otros gastos financieros (669)</i>		
		a Gastos de formalización de deudas (270)	20.000
	_____	x _____	

**1.3. Asiento de reembolso del préstamo participativo, si la entidad prestataria acuerda convertir en acciones el 70 por 100 del valor de reembolso y cobrar en metálico el resto. Supóngase que el valor medio del IBEX-35 durante el mes de junio de 2006 es del 7.000 por 100.**

El saldo del préstamo participativo después de la participación en beneficios, después del 30 de junio de 2006, asciende a 2.123.500 euros. De este saldo, el 30 por 100 se reembolsa en metálico y el resto mediante acciones que emitirá «PRIESA».

*Reembolso del 30 por 100 del préstamo participativo*

637.050	<i>Préstamo participativo (52-)</i> (2.123.500 × 30%)		
		a	<i>Tesorería (57)</i>
			637.050
		x	

*Canje del 70 por 100 del préstamo participativo*

Para realizar el canje son necesarios los siguientes cálculos:

- Valor de emisión de las acciones:  $7.000/100 = 70$  euros, de los cuales 50 corresponden al valor nominal y 20 a prima de emisión de acciones.
- Cuantía a reembolsar:  $2.123.500 \times 70\% = 1.486.450$
- Número de acciones a emitir:  $1.486.450/70 = 21.235$

Por la emisión de las acciones:

1.486.450	<i>Acciones emitidas (1001)</i> (21.235 × 70)		
		a	<i>Capital social (100)</i>
			1.061.750
			(21.235 × 50)
		a	<i>Prima de emisión de acciones (110)</i>
			424.700
			(21.235 × 20)
		x	

Por el canje:

1.486.450	<i>Préstamo participativo (52-)</i>		
		a	<i>Acciones emitidas (1001)</i>
			1.486.450
		x	

**SOLUCIÓN PRUEBA N.º 2**

**2.1. Calcular el coste por intereses de la financiación específica de la construcción de la nave A, correspondiente a 2003 (saldo inicial y gastos incurridos en el período, excluyendo las amortizaciones, que no entran dentro de la financiación específica). La cifra inicial de las construcciones en curso contiene ya los intereses capitalizados del ejercicio anterior.**

Para poder calcular los intereses que se han capitalizado en el año 2003 en la nave A, en primer lugar es necesario determinar el importe del saldo dispuesto del préstamo promotor al final del año 2002 (inicio del año 2003).

Por otro lado, con respecto a los intereses que se capitalizaron en el año 2002, el enunciado del ejercicio señala que también hubo una financiación no específica para la nave A en dicho año y, no se facilita el montante de los gastos financieros que hubo en dicho ejercicio, por lo que no es posible desglosar la cuantía de financiación específica y no específica. Ante esta situación, y para poder resolver el ejercicio, vamos a suponer que la financiación fue exclusivamente de fuentes específicas.

Según la ficha de coste de la nave A, el saldo final de esta cuenta en el año 2002 era de 900.000 euros. Este importe procede de tres conceptos:

- Costes directos.
- Amortizaciones.
- Intereses capitalizados.

Dado que el enunciado señala que del coste inicial el 10 por 100 corresponde a coste de amortizaciones, podemos establecer que:

$$810.000 = \text{Costes directos (CD)} + \text{Intereses capitalizados}$$

Por otro lado, se sabe que las disposiciones del crédito se han hecho al final de cada mes por una cuantía del 60 por 100 de los costes directos. Los intereses devengados por la disposición de este crédito y capitalizados son los siguientes:

$$\frac{0,6 \text{ CD}}{12} S_{12|0,005} - 0,6 \text{ CD}$$

Sustituyendo en la primera expresión tenemos que:

$$810.000 = CD - \frac{0,6 CD}{12} S_{12|0,005} - 0,6 CD$$

de donde se obtiene que:

$$CD = 796.639$$

y volviendo al planteamiento inicial:

Costes directos .....	796.639
Amortizaciones .....	90.000
Intereses capitalizados .....	13.361
Saldo inmovilizado en curso final 2002 .....	900.000

NOTA PREVIA A LA SOLUCIÓN DE LOS APARTADOS 2.2 Y 2.3: Dada la interrelación de ambos apartados, la solución de ambos se realiza conjuntamente.

**2.2. Calcular el tipo medio efectivo de interés de la financiación ajena no específica utilizada por «PRIESA» en el presente ejercicio 2003 y, en función del mismo, el coste por intereses de la misma acumulado en la nave A correspondiente a todos los costes de la nave en curso.**

**2.3. En función de lo anterior, calcular los costes capitalizados que corresponden a la nave A y a la nave B, cuyos importes parciales suman el total de los trabajos para el inmovilizado de las cuentas anuales del ejercicio. En caso de que no pueda realizar este desglose, se deben explicar las posibles causas desde el punto de vista contable.**

El cálculo del tipo de intereses medio de la financiación ajena no específica correspondiente al año 2003 se realiza sobre los saldos al final del año, con el objeto de simplificar la solución ya que sería más correcto trabajar con saldos medios. Por otro lado, también vamos a suponer que el importe del préstamo promotor fue cancelado en el mes de julio cuando entró en funcionamiento el inmovilizado que financiaba.

En el año 2003 se han capitalizado como mayor de las naves A y B 380.000 euros según señala el enunciado del ejercicio. El importe capitalizado en la nave A se descompone en:

Materiales .....	100.000
Personal .....	200.000
Amortización .....	30.000
Intereses específicos .....	18.098
Intereses de deudas genéricas	

*Cálculo de los intereses específicos capitalizados en el ejercicio 2003*

Del saldo dispuesto por el préstamo promotor al inicio del año .....	14.925,82
$(60\% \times 796.639 + 13.361) [(1 + 0,005)^6 - 1]$	
Por la disposición de enero $(60\% \times 75.000) [(1 + 0,005)^5 - 1]$ .....	1.136,31
Por la disposición de febrero $(60\% \times 75.000) [(1 + 0,005)^4 - 1]$ .....	906,77
Por la disposición de marzo $(60\% \times 75.000) [(1 + 0,005)^3 - 1]$ .....	678,38
Por la disposición de abril $(60\% \times 75.000) [(1 + 0,005)^2 - 1]$ .....	451,13
Total .....	18.098,41

*Cálculo de los intereses capitalizados por deudas genéricas en 2003*

Los gastos financieros no asociados a deudas específicas son:

Gastos financieros totales = Gastos financieros específicos + Resto gastos financieros

$$160.000 = 18.098 + \text{Resto gastos financieros}$$

$$\text{Resto gastos financieros} = 160.000 - 18.098 = 141.902$$

El tipo de interés medio devengado por las deudas genéricas en 2003 –recordemos que el importe de las deudas se está tomando con los saldos al 31 de diciembre–:

Interés medio = Gastos financieros / Deudas

$$\text{Interés medio} = \frac{141.902}{(2.013.000 + 900.000)} = 0,0487 \Rightarrow 4,87\%$$

La relación fondos ajenos con coste entre los fondos ajenos con coste nos permitirá calcular la parte de la nave A que se financiará con deudas genéricas:

$$\frac{2.913.000}{2.913.000 + 2.913.000} = 0,50 \Rightarrow 54\%$$

### SOLUCIÓN PRUEBA N.º 3

**3.1. Determinar las valoraciones de las dos explotaciones de la empresa que se escinden, atendiendo a los beneficios esperados descontados, así como el eventual fondo de comercio derivado de la operación que se obtiene de los cálculos anteriores. La fecha de valoración es el 31 de diciembre de 2003 y el primer flujo de beneficios corresponde al año 2004.**

La valoración total de la empresa es:

$$\text{Valor de «PRIESA»} = 408.000 \frac{1}{1 + 0,114 - 1,02} = 4.340.425,53$$

Los beneficios aportados por cada una de las dos explotaciones, según los porcentajes que establece el enunciado son:

$$\text{Beneficio explotación I} = 408.000 \times 60\% = 244.800$$

$$\text{Beneficio explotación II} = 408.000 \times 40\% = 163.200$$

La valoración de cada una de las explotaciones es la siguiente:

$$\text{Valor explotación I} = 244.800 \frac{1}{1,11 - 1,02} = 2.720.000$$

$$\text{Valor explotación II} = 163.200 \frac{1}{1,12 - 1,02} = 1.632.000$$

**3.2. Asientos de constitución de la nueva sociedad, que se escritura por el valor obtenido en el apartado anterior (método de la adquisición). Las 22.000 acciones de 50 euros de nominal que constituyen su capital social son suscritas y desembolsadas por «PRIESA» a cambio de los activos y pasivos que aporta.**

120.000	Terrenos		
500.000	Construcciones		
100.000	Equipos para proceso de información		
450.000	Propiedad industrial		
150.000	Materias primas		
60.000	Productos terminados		
90.000	Clientes		
300.000	Tesorería		
182.000	Fondo de comercio		
		a Proveedores	70.000
		a Préstamos	250.000
		a Capital social	1.100.000
		(22.000 × 50)	
		a Prima de emisión de acciones	532.000
		x	

**3.3. Asiento de adquisición por parte de la antigua sociedad de las acciones de la recién creada «NEVESA», donde se materializa la escisión por aportación de una parte del patrimonio a esta sociedad.**

La contabilización de una operación en que se entrega una parte del patrimonio contable a cambio de unas acciones se asimila, desde un punto de vista contable, a las permutas. Por tanto, las acciones recibidas se valoran al valor neto contable de los activos menos los pasivos entregados, con el límite del valor de mercado de las acciones recibidas. Por valor de mercado de las acciones recibidas se entiende el valor de emisión de las mismas.

Valor contable del patrimonio traspasado .....	900.000
Valor de mercado .....	1.632.000

900.000	Inversiones financieras acciones
	«NEVESA»
	(22.000 × 40,9090)
70.000	Proveedores
250.000	Otros préstamos a largo plazo

80.000	Amortización acumulada del inmovilizado material		
12.000	Provisión para insolvencias de tráfico		
		a Terrenos	80.000
		a Construcciones	450.000
		a Equipos para proceso de información	170.000
		a Materias primas	120.000
		a Productos terminados	72.000
		a Clientes	120.000
		a Tesorería	300.000
		X	

**3.4. Contabilización del proceso de canje de acciones (3 acciones de «NEVESA» por cada una de «PRIESA»), en la sociedad que ha suscrito las nuevas acciones emitidas, sabiendo que acudieron solamente 5.500 acciones al canje, así como reflejo contable de la amortización de las acciones propias así adquiridas.**

Relación de canje: 3 acciones de «NEVESA» × 1 acción de «PRIESA»

Número de acciones de «NEVESA»: 22.000

Número de acciones de «PRIESA» que acuden al canje: 5.500

Número de acciones de «NEVESA» que se entregan en el canje: 16.500

675.000	Acciones propias para reducción de capital social (199) (5.500 × 122,7272)		
		a Inversiones financieras «NEVESA» (16.500 × 40,9090)	675.000
		X	
275.000	Capital social (100) (5.500 × 50)		
400.000	Otras reservas y prima de emisión (11)		
		a Acciones propias para reducción de capital social (199)	675.000
		X	

**SOLUCIÓN PRUEBA N.º 4**

**4.1. Determinar el flujo neto de tesorería por las actividades ordinarias del ejercicio, tanto por el método directo (cobros de ingresos de la explotación y financieros menos pagos de gastos de la explotación y financieros) como por el indirecto (beneficio neto más ajustes que no implican movimientos de fondos menos incremento o disminución del capital circulante comercial en el ejercicio).**

**FLUJO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS. MÉTODO DIRECTO**

+ Cobros de clientes .....		2.460.000
Importe neto cifra negocios .....	2.500.000	
Menos incremento de clientes .....	- 40.000	
- Pagos a proveedores .....		- 1.080.000
Compras de materias primas (1) .....	1.120.000	
Menos incremento proveedores .....	- 40.000	
- Pagos al personal (2) .....		- 485.000
- Pagos otros gastos explotación .....		- 210.000
- Pagos gastos financieros (3) .....		- 127.000
- Pagos impuesto sobre beneficios .....		- 140.000
Flujo de las actividades ordinarias .....		418.000

## NOTA 1

El importe de las compras de materias primas se obtiene del mayor de la cuenta de materias primas:

**Materias primas**

Existencias iniciales .....	280.000	Consumo .....	1.200.000
Compras .....	1.220.000	Existencias finales .....	300.000
Total .....	1.500.000	Total .....	1.500.000

Dado que algunas de estas existencias se han utilizado en la construcción de inmovilizados, hay que tener en cuenta la parte que supondrá pagos relacionados con las actividades de inversión:

Pagos relacionados con actividades de inversión (dato) .....	100.000
Pagos relacionados con actividades de financiación .....	1.120.000

## NOTA 2

Del total de los pagos al personal (710.000) los que están asociados a la construcción del inmovilizado ascienden a 225.000 (actividades de inversión) y el resto, 485.000, son los que corresponden a las actividades ordinarias.

## NOTA 3

Los pagos relativos a gastos financieros se pueden obtener a partir del siguiente mayor:

Gastos financieros .....	160.000	Préstamo participativo .....	13.000
Saldo inicial de deudas por intereses .	40.000	Saldo final de deudas por intereses ..	35.000
		Pagos .....	152.000
<b>Total .....</b>	<b>200.000</b>	<b>Total .....</b>	<b>200.000</b>

Del total de pagos, 152.000, los que corresponden a las actividades ordinarias son 127.000, ya que han sido capitalizados como mayor coste del inmovilizado 25.000 (actividades de inversión).

### FLUJO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS. MÉTODO INDIRECTO

Beneficio neto .....		400.000
Menos ajuste diferencia entre compras y consumo .....		- 20.000
Más amortizaciones .....		140.000
Menos variación provisión de existencias .....		- 2.000
Más variación provisión de insolvencias .....		10.000
Menos aumento de productos terminados .....		- 30.000
Menos trabajos para el inmovilizado .....		- 380.000
Menos beneficios por venta a terceros .....		- 58.000
Más gastos financieros capitalizados .....		350.000
Compras .....	100.000	
Personal .....	225.000	
Financieros .....	25.000	
Menos incremento de clientes .....		- 40.000
Más incremento de proveedores .....		40.000
Menos disminución deudas por intereses .....		- 5.000
Más gastos devengados préstamo participativo .....		13.000
<b>FLUJO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS .....</b>		<b>418.000</b>

**4.2. Presentar el estado de flujo de efectivo en el ejercicio, distinguiendo los flujos netos por actividades ordinarias, de inversión y de financiación, de manera que el flujo neto total del período explique la variación del saldo de tesorería en los balances de situación del Anexo 1.**

<b>Flujo de las actividades ordinarias</b> (calculado apartado anterior) .....	<b>418.000</b>
<b>Flujo de las actividades de inversión</b> .....	<b>- 242.000</b>
Cobro venta inmovilizado .....	108.000
Pago gastos construcción inmovilizado .....	350.000
Materiales .....	100.000
Personal .....	225.000
Financieros .....	25.000
<b>Flujos de las actividades de financiación</b> .....	<b>360.000</b>
Cobro ampliación de capital .....	150.000
Cobro préstamo participativo .....	2.000.000
Cobro préstamo a largo plazo .....	150.000
Pago gastos formalización préstamos .....	100.000
Pago reembolso préstamo a largo plazo .....	1.650.000
Pago dividendos .....	190.000
<b>Flujo de tesorería generado en período</b> .....	<b>536.000</b>

**4.3. La empresa quiere reembolsar toda la financiación ajena en 5 años, ¿es posible hacerlo si se mantiene este ritmo de generación de recursos procedentes de las operaciones o de tesorería por las operaciones ordinarias?**

Los flujos de tesorería de las actividades ordinarias se han calculado en el apartado 1 y asciende a la cifra de 418.000 euros, por lo que en cinco años se habrán generado 2.090.000 euros, cuantía que no supera el total de la financiación ajena actual (2.013.000 + 900.000 + 35.000). Lo mismo ocurre con los recursos procedentes de las operaciones ya que sólo generan 115.000 anuales.

Recursos procedentes de las operaciones:

<b>Beneficio del ejercicio</b> .....	<b>400.000</b>
Más incremento de pérdidas y ganancias	
Gastos devengados préstamo participativo .....	13.000
Amortizaciones .....	140.000
Menos disminuciones de pérdidas y ganancias	
Beneficio por venta de terrenos .....	- 58.000
Amortizaciones capitalizadas .....	- 30.000
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b> .....	<b>465.000</b>

A continuación, para una mayor comprensión del ejercicio se adjuntan los ajustes en forma de asientos de libro diario, los ajustes para la obtención de los RPO y de estado de tesorería, así como la hoja de trabajo.

## AJUSTES CUADRO DE FINANCIACIÓN

Por el reparto del beneficio del ejercicio 2002

190.000	<i>Dividendos</i>		
190.000	<i>Reservas</i>		
		a	<i>Pérdidas y ganancias 2002</i> 380.000
		x	

Por la venta de los terrenos

50.000	<i>Terrenos</i>		
58.000	<i>Pérdidas y ganancias 2003</i>		
		a	<i>Enajenación de inmovilizado material</i> 108.000
		x	

Por las construcciones finalizadas en el año 2003

900.000	<i>Construcciones en curso</i>		
		a	<i>Construcciones</i> 900.000
		x	

Por las amortizaciones

140.000	<i>Amortización acumulada</i>		
		a	<i>Pérdidas y ganancias 2003</i> 140.000
		x	

Por los intereses devengados por el préstamo participativo

13.000	<i>Préstamo participativo</i>		
		a Pérdidas y ganancias 2003	13.000
	_____	x _____	

Por las amortizaciones capitalizadas

30.000	<i>Pérdidas y ganancias 2003</i>		
		a Construcciones	30.000
	_____	x _____	

Por el reembolso de los préstamos a largo plazo

1.650.000	<i>Reembolso de deudas a largo plazo</i>		
		a Préstamos a largo plazo	1.650.000
	_____	x _____	

#### AJUSTES ESTADO DE TESORERÍA

Por la eliminación de las cuentas de gastos e ingresos que han sido objeto de ajuste para la obtención de los RPO y de los saldos de pérdidas y ganancias en el balance y en la cuenta de resultados

58.000	<i>Beneficio venta de terrenos</i>		
30.000	<i>Trabajos realizados para el inmovilizado</i>		
465.000	<i>Pérdidas y ganancias 2003</i>		
		a Dotación amortizaciones	140.000
		a Gastos financieros	13.000
		a Saldo de pérdidas y ganancias	400.000
	_____	x _____	

Por el incremento de las existencias de materias primas

20.000	<i>Consumo materias primas</i>		
		a <i>Materias primas</i>	20.000
	_____	x _____	

Por la variación de existencias de productos terminados

30.000	<i>Aumento de productos terminados</i>		
		a <i>Productos terminados</i>	30.000
	_____	x _____	

Por la eliminación de la provisión de existencias

2.000	<i>Variación provisión de existencias</i>		
		a <i>Provisión depreciación existencias</i>	2.000
	_____	x _____	

Por el incremento de clientes

40.000	<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>		
		a <i>Clientes</i>	40.000
	_____	x _____	

Por la eliminación de la provisión de insolvencias

10.000	<i>Provisión para insolvencias</i>		
		a <i>Variación de provisiones para insolvencias</i>	10.000
	_____	x _____	

Por la disminución de las deudas a corto plazo por intereses

5.000	<i>Gastos financieros</i>		
		a <i>Deudas por intereses</i>	5.000
_____		x _____	

Por el aumento de proveedores

40.000	<i>Proveedores</i>		
		a <i>Consumos de materias primas</i>	40.000
_____		x _____	