

| | | |
|---------------------|---|----------------|
| CONTABILIDAD | RENDIMIENTOS IMPLICITOS DE VALORES DE RENTA FIJA: UNA PROPUESTA CONTABLE (I) | N.º 158 |
|---------------------|---|----------------|

TRABAJO EFECTUADO POR:

ENRIQUETA GALLEGO DIEZ

*Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad San Pablo - CEU*

MARIANO GONZALEZ SANCHEZ

*Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
Fundación Universitaria San Pablo - CEU*

Sumario:

- I. Introducción.
- II. Deudas no comerciales: Empréstitos.
 - 1. Características.
 - 2. Marco legal.
 - 3. Problemática contable.
 - 4. Ejemplo.
 - 5. Aplicación de los principios contables.

...

...

III. Inversiones financieras: Valores de renta fija.

1. Características.
2. Marco legal.
3. Problemática contable.
4. Ejemplo.
5. Aplicación de los principios contables.

IV. Tratamiento fiscal.

V. Conclusiones.

VI. Bibliografía.

| | | |
|---------------------|---|----------------|
| CONTABILIDAD | RENDIMIENTOS IMPLÍCITOS DE VALORES DE RENTA FIJA: UNA PROPUESTA CONTABLE (I) | N.º 158 |
|---------------------|---|----------------|

I. INTRODUCCION

El Plan General de Contabilidad (R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre) expone, en sus normas de valoración, el tratamiento contable que debe respetarse en cuanto a los rendimientos implícitos de los valores de renta fija.

El objeto del presente trabajo es el de realizar un análisis detallado de la problemática contable que surge al considerar los rendimientos explícitos e implícitos en las empresas inversoras, así como en la empresa emisora.

Se pretende encontrar una solución al tratamiento asimétrico que resulta de aplicar dichas normas de valoración al inversor y al emisor, así como también el que surge entre rendimientos explícitos (intereses) e implícitos (primas de emisión, reembolso, ...).

II. DEUDAS NO COMERCIALES: EMPRESTITOS

1. Características.

Un empréstito representa una deuda para la empresa emisora, dividido en títulos valores. Estos títulos valores tienen un valor nominal que, en ocasiones, con objeto de hacerlos más atractivos para el inversor, se emiten a un valor inferior al nominal y/o se pacta su reembolso, por el contrario, por un precio superior a dicho nominal, incrementándose de esta forma la rentabilidad de los mismos.

Desde el punto de vista de la empresa emisora, estos valores generan un coste financiero periódico en función de su nominal, que es el denominado interés; así como un coste adicional que vendría dado por las primas de emisión y reembolso, si las hubiera, sin olvidar los gastos de formalización o de emisión del empréstito.

El coste financiero se calculará de la siguiente forma:

- G – Gastos de emisión
- E – Valor de emisión
- N – Valor Nominal
- i – Tipo de interés anual
- n – Núm. de años de vida del empréstito
- A – Cuota de amortización anual (según el método de cálculo seguido)
- j – Coste financiero (incógnita)

$$(E - G) = (N \cdot i + A) a_{\overline{n}|j}$$

2. Marco legal.

La Norma de Valoración 11.^a del Plan General de Contabilidad referida a «Deudas no Comerciales» indica lo siguiente: «figurarán en el balance por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida figurará separadamente en el activo del balance; tal diferencia debe imputarse anualmente en las cantidades que correspondan de acuerdo con un criterio financiero». Por tanto, la sociedad emisora en el momento de la emisión reconocerá el total de la deuda, es decir, incluirá en el balance el rendimiento implícito, en la columna del activo, concretamente en el subgrupo 27 «Gastos a distribuir en varios ejercicios».

En el Plan General de Contabilidad sobre este subgrupo, en la Norma 7.^a 2 de Valoración dice: «se valorarán por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de emisión ... » y «se imputarán a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero».

En resumen, este rendimiento implícito debe imputarse a resultados durante la vida del empréstito, y si éste se amortizara anticipadamente también se haría lo propio con las primas de emisión y/o de reembolso. Sin olvidar que el criterio de imputación debe ser financiero.

Por su parte, la Ley de Sociedades Anónimas (R.D. 1564/1989, de 22 de diciembre) en su artículo 179 expresa: «caso que la cantidad a reembolsar sea superior a la recibida, la diferencia debe figurar separadamente en el activo» y «dicha diferencia deberá amortizarse con cantidades razonables anuales, y a lo sumo en el momento en el que se reembolse la deuda». Luego al igual que el Plan General de Contabilidad vincula la vida de la deuda con la de sus gastos, pero no aclara tampoco el criterio de imputación.

Esta misma Ley, en sus artículos 282 al 309 inclusive, regula toda la problemática referente a las obligaciones en su Capítulo X titulado «De las obligaciones». A continuación se citan una serie de artículos que pueden ser de utilidad en el desarrollo del presente trabajo:

Artículo 282: El importe máximo de la emisión será el del capital desembolsado más las reservas existentes en el último balance aprobado.

Artículo 285: La emisión de obligaciones se hará constar siempre en escritura pública, que contendrá los siguientes datos:

c) Valor nominal, intereses, vencimiento y primas y lotes si los tuviere.

Artículo 292: No podrán emitirse obligaciones convertibles por una cuantía inferior a su nominal (es decir, con prima de emisión). Ni tampoco cuando su valor nominal sea inferior al de las acciones en que se convertirán. (Es decir, si la relación de canje es de «n» acciones por «m» obligaciones debe cumplirse la igualdad de: $n \times \text{Valor nominal de las acciones} = m \times \text{Valor nominal de las obligaciones}$).

Artículo 306: Las obligaciones se podrán rescatar:

- Anticipadamente, mediante su reembolso y previo acuerdo con los obligacionistas.
- Por reembolso, según las condiciones de la emisión.
- Por su adquisición en Bolsa para ser amortizadas.
- Por conversión en acciones, previo acuerdo con sus titulares.

Artículo 308: La sociedad está obligada a:

- Pagar las primas, lotes y ventajas, que apareciesen en la escritura de emisión, en los plazos convenidos.
- Realizar los sorteos periódicos según el cuadro de amortización (ante el *Comisario* y *Notario*).

El incumplimiento autoriza a los acreedores a solicitar el reembolso anticipado.

3. Problemática contable.

La problemática contable en la empresa emisora del empréstito se va a resolver con la utilización de las siguientes cuentas:

(150) *Obligaciones y bonos*

(151) *Obligaciones y bonos convertibles*

(155) *Deudas representadas en otros valores negociables*

Aparecerán en el pasivo recogiendo el importe de reembolso de las deudas.

(270) *Gastos de formalización de deudas*

Gastos de emisión del empréstito que deberán imputarse a resultados durante la vida del mismo y según un criterio financiero (Norma 7.ª 1 de Valoración del PGC).

(271) *Gastos por intereses diferidos de valores negociables*

Prima de emisión y reembolso.

(475) *Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales*

Retenciones efectuadas por la empresa emisora en los pagos de los distintos rendimientos del empréstito.

(550) *Obligaciones y bonos a corto plazo*

(551) *Obligaciones y bonos convertibles a corto plazo*

(555) *Deudas representadas en otros valores negociables*

Importe de reembolso de las deudas cuando su vencimiento sea igual o inferior al año.

(506) *Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas*

Intereses devengados como gasto del ejercicio pero no vencidos (aun no ha llegado el momento de hacerlos efectivos).

(509) *Valores negociables amortizados*

Recoge transitoriamente el importe de los valores que habiendo sido aprobada su amortización están pendientes de reembolso.

(661) *Intereses de obligaciones y bonos*

Intereses devengados como gasto del ejercicio hayan sido o no abonados. También recogerá la parte de las primas de emisión y/o reembolso que se devenguen en el ejercicio según el criterio financiero seguido.

(669) *Otros gastos financieros*

Gastos por la emisión de títulos que representan deuda. También recogerá la parte devengada de los gastos de formalización de deudas, imputadas al ejercicio de acuerdo con el criterio financiero seguido.

(737) *Incorporación al activo de los gastos de formalización de deudas*

Importe total de los gastos de emisión del empréstito activados, que compensan los aparecidos en la cuenta (669) *Otros gastos financieros*.

Se utilizan también las siguientes cuentas:

(100) *Capital social*

Por el importe nominal de las acciones emitidas para la conversión de obligaciones en acciones.

(110) *Prima de emisión de acciones*

Por diferencia entre el valor de las obligaciones a efectos de canje y el valor nominal de las acciones recibidas a cambio.

(674) *Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias*

Por la pérdida que se origine al amortizar las obligaciones mediante compra en Bolsa.

(774) *Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias*

Por el beneficio que se origine al amortizar las obligaciones mediante compra en Bolsa.

A continuación se elabora un *caso práctico* de emisión de valores de renta fija.

A la hora de elegir un criterio para distribuir los gastos surgidos en el empréstito, entre las distintas posibilidades: según títulos amortizados, linealmente o según títulos vivos, se ha optado por utilizar el último por entender que es el que más se ajusta al «criterio financiero» indicado por el Plan General de Contabilidad en sus normas de valoración. Este mismo caso será el utilizado en la segunda parte del presente trabajo, pero considerándolo desde el punto de vista del inversor.

4. Ejemplo.

«Somosaguas, S.A.» emite 4 obligaciones convertibles, suscritas por la Sociedad anónima «San Pablo, S.A.», con las siguientes características:

- Fecha de emisión: 1 de junio de 19X0.
- Valor nominal: 1.000 pesetas.
- Valor de reembolso: 1.240 pesetas.
- Gastos de emisión: 120 ptas./título.
- Número de años de vida del empréstito: 4 años.

- Amortización de un título cada año durante los tres primeros años, y el último lo convertirá en una acción de igual valor nominal, valorándose la obligación por el valor de reembolso más los intereses devengados hasta la fecha de conversión.
- Cupón anual del 12%.
- Retención fiscal del 25% sobre los rendimientos de capital.
- El 1 de marzo de 19X3 adquiere 1 obligación en Bolsa, para su amortización, por un precio de 1.075 pesetas.

.....
CUADRO N.º 1

CRITERIO FINANCIERO SEGUIDO PARA LA DISTRIBUCION DE LA PRIMA DE REEMBOLSO Y LOS GASTOS DE EMISION

| Año | Títulos vivos |
|-------------|---------------|
| 1.º | 4 |
| 2.º | 3 |
| 3.º | 2 |
| 4.º | 1 |
| TOTAL | 10 |

$$\text{Prima} = \frac{240 \times 4}{10} = 96 \text{ ptas./título por año}$$

$$\text{Gastos} = \frac{120 \times 4}{10} = 48 \text{ ptas./título por año}$$

.....
CUADRO N.º 2

IMPUTACION TEMPORAL DE LA PRIMA DE REEMBOLSO

| Fecha | Cuantía de la prima de reembolso | |
|-------------|----------------------------------|-----|
| 31-12-19X0 | 96 x 4 x 7/12 | 224 |
| 01-06-19X1 | 96 x 1 x 5/12 | 40 |
| 31-12-19X1 | 96 x 3 x 12/12 | 288 |
| 01-06-19X2 | 96 x 1 x 5/12 | 40 |
| 31-12-19X2 | 96 x 2 x 12/12 | 192 |
| 01-06-19X3 | 96 x 1 x 5/12 | 40 |
| 31-12-19X3 | 96 x 1 x 12/12 | 96 |
| 01-06-19X4 | 96 x 1 x 5/12 | 40 |
| TOTAL | | 960 |

.....
CUADRO N.º 3

AMORTIZACION DE LOS GASTOS

| Fecha | Cuantía del gasto | |
|-------------|-------------------|-----|
| 31-12-19X0 | 48 x 4 x 7/12 | 112 |
| 01-06-19X1 | 48 x 1 x 5/12 | 20 |
| 31-12-19X1 | 48 x 3 x 12/12 | 144 |
| 01-06-19X2 | 48 x 1 x 5/12 | 20 |
| 31-12-19X2 | 48 x 2 x 12/12 | 96 |
| 01-06-19X3 | 48 x 1 x 5/12 | 20 |
| 31-12-19X3 | 48 x 1 x 12/12 | 48 |
| 01-06-19X4 | 48 x 1 x 5/12 | 20 |
| TOTAL | | 480 |

CONTABILIZACION**1 de junio de 19X0**

a) Por la emisión y suscripción:

| | | | |
|-------|---|--|-------|
| _____ | x | _____ | |
| 4.000 | | <i>Bancos (572)</i> | |
| 960 | | <i>Gastos por intereses diferidos de valores negociables (271)</i> | |
| | a | <i>Obligaciones convertibles (151)</i> | 3.720 |
| | a | <i>Obligaciones convertibles a corto plazo (501)</i> | 1.240 |
| _____ | x | _____ | |

b) Por los gastos de emisión:

| | | | |
|-------|---|---------------------------------------|-----|
| 480 | | <i>Otros gastos financieros (669)</i> | |
| | a | <i>Bancos (572)</i> | 480 |
| _____ | x | _____ | |

c) Por la activación de los gastos de emisión:

| | | | |
|-------|---|---|-----|
| 480 | | <i>Gastos de formalización de deudas (270)</i> | |
| | a | <i>Incorporación al activo de gastos de formalización de deudas (737)</i> | 480 |
| _____ | x | _____ | |

31 de diciembre de 19X0

a) Por la periodificación de los gastos por intereses:

| | | | |
|-----|---|--|-----|
| | x | | |
| 280 | | <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> | |
| | a | <i>Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas (506)</i> | 280 |
| | x | | |

b) Por la imputación proporcional de la prima de reembolso:

| | | | |
|-----|---|--|-----|
| | | | |
| 224 | | <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> (96 x 4 x 7/12) | |
| | a | <i>Gastos por intereses diferidos de valores negociables (271)</i> | 224 |
| | x | | |

c) Por la amortización correspondiente a los gastos de emisión:

| | | | |
|-----|---|--|-----|
| | | | |
| 112 | | <i>Otros gastos financieros (669)</i> (48 x 4 x 7/12) | |
| | a | <i>Gastos de formalización de deudas (270)</i> | 112 |
| | x | | |

1 de junio de 19X1

a) Por el pago de los intereses:

| | | | |
|-------|---|--|-----|
| _____ | x | _____ | |
| 280 | | <i>Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas (506)</i> | |
| 200 | | <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> | |
| | a | <i>Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales (475)</i> | 120 |
| | a | <i>Bancos (572)</i> | 360 |
| _____ | x | _____ | |

b) Por el reembolso de la obligación:

| | | | |
|-------|---|--|-------|
| 1.240 | | <i>Obligaciones y bonos convertibles a corto plazo (551)</i> | |
| | a | <i>Valores negociables amortizados (509)</i> | 1.240 |
| _____ | x | _____ | |
| 1.240 | | <i>Valores negociables amortizados (509)</i> | |
| | a | <i>Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales (475)</i> | 60 |
| | a | <i>Bancos (572)</i> | 1.180 |
| _____ | x | _____ | |

c) Por el traspaso de la obligación de largo a corto plazo:

| | | | |
|---------------------------------------|---|---|-------|
| | x | | |
| 1.240 Obligaciones convertibles (151) | | a Obligaciones y bonos convertibles a corto plazo (501) | 1.240 |
| | x | | |

d) Por la imputación proporcional de la prima de reembolso:

| | | | |
|---|---|---|----|
| 40 Intereses de obligaciones y bonos (661) (96 x 1 x 5/12) | | a Gastos por intereses diferidos de valores negociables (271) | 40 |
| | x | | |

e) Por la amortización correspondiente de los gastos de emisión:

| | | | |
|--|---|---|----|
| 20 Otros gastos financieros (669) (48 x 1 x 5/12) | | a Gastos de formalización de deudas (270) | 20 |
| | x | | |

31 de diciembre de 19X1

a) Por la periodificación de los gastos por intereses:

| | | | |
|---|---|---|-----|
| 210 Intereses de obligaciones y bonos (661) | | a Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas (506) | 210 |
| | x | | |

b) Por la imputación proporcional de la prima de reembolso:

| | | | |
|--|---|--|-----|
| | x | | |
| 288 <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> (96 x 3 x 12/12) | | a <i>Gastos por intereses diferidos de valores negociables (271)</i> | 288 |
| | x | | |

c) Por la amortización correspondiente de los gastos de emisión:

| | | | |
|---|---|--|-----|
| 144 <i>Otros gastos financieros (669)</i> (48 x 3 x 12/12) | | a <i>Gastos de formalización de deudas (270)</i> | 144 |
| | x | | |

1 de junio de 19X2

a) Por el pago de los intereses:

| | | | |
|--|---|--|-----|
| 210 <i>Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas (506)</i> | | | |
| 150 <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> | | a <i>Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales (475)</i> | 90 |
| | | a <i>Bancos (572)</i> | 270 |
| | x | | |

b) Por el reembolso de la obligación:

| | | | |
|-------|---|--|-------|
| _____ | x | _____ | |
| 1.240 | | <i>Obligaciones y bonos convertibles a corto plazo (551)</i> | |
| | a | <i>Valores negociables amortizados (509)</i> | 1.240 |
| _____ | x | _____ | |
| 1.240 | | <i>Valores negociables amortizados (509)</i> | |
| | a | <i>Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales (475)</i> | 60 |
| | a | <i>Bancos (572)</i> | 1.180 |
| _____ | x | _____ | |

c) Por el traspaso de la obligación de largo a corto plazo:

| | | | |
|-------|---|--|-------|
| 1.240 | | <i>Obligaciones convertibles (151)</i> | |
| | a | <i>Obligaciones y bonos convertibles a corto plazo (501)</i> | 1.240 |
| _____ | x | _____ | |

d) Por la imputación proporcional de la prima de reembolso:

| | | | |
|-------|---|--|----|
| 40 | | <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> (96 x 1 x 5/12) | |
| | a | <i>Gastos por intereses diferidos de valores negociables (271)</i> | 40 |
| _____ | x | _____ | |

e) Por la amortización correspondiente de los gastos de emisión:

| | | | |
|---|---|--|----|
| | x | | |
| 20 <i>Otros gastos financieros (669)</i> (48 x 1 x 5/12) | | a <i>Gastos de formalización de deudas (270)</i> | 20 |
| | x | | |

31 de diciembre de 19X2

a) Por la periodificación de los gastos por intereses:

| | | | |
|--|---|--|-----|
| 140 <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> | | a <i>Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas (506)</i> | 140 |
| | x | | |

b) Por la imputación proporcional de la prima de reembolso:

| | | | |
|--|---|--|-----|
| 192 <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> (96 x 2 x 12/12) | | a <i>Gastos por intereses diferidos de valores negociables (271)</i> | 192 |
| | x | | |

c) Por la amortización correspondiente de los gastos de emisión:

| | | | |
|--|---|--|----|
| _____ | x | _____ | |
| 96 <i>Otros gastos financieros (669)</i> | | | |
| (48 x 2 x 12/12) | | | |
| | a | <i>Gastos de formalización de deudas (270)</i> | 96 |
| _____ | x | _____ | |

1 de marzo de 19X3

a) Por la compra en Bolsa:

| | | | |
|---|---|--|---------|
| 985 <i>Obligaciones propias (55X)</i> | | | |
| 70 <i>Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas (506)</i> | | | |
| 20 <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> | | | |
| | a | <i>Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales (475)</i> | 22,5 |
| | a | <i>Bancos (572)</i> | 1.052,5 |
| _____ | x | _____ | |

b) Por la amortización del título, eliminando a su vez, la parte de la prima de reembolso que no se devengará al haberse amortizado el título anticipadamente:

| | | | |
|--|---|--|-----|
| 1.240 <i>Obligaciones y bonos convertibles a corto plazo (551)</i> | | | |
| | a | <i>Obligaciones propias (55X)</i> | 985 |
| | a | <i>Gastos por intereses diferidos valores negociables (271)</i> (96 x 1 x 3/12) | 24 |
| | a | <i>Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (774)</i> | 231 |
| _____ | x | _____ | |

c) Por la imputación de los 2 meses devengados en este ejercicio correspondientes a la prima de reembolso del título que se amortiza:

| | | | |
|--|---|--|----|
| | x | | |
| 16 <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> (96 x 1 x 2/12) | | a <i>Gastos por intereses diferidos de valores negociables (271)</i> | 16 |
| | x | | |

d) Por la amortización anticipada de los gastos de emisión del título que se amortiza:

| | | | |
|---|---|--|----|
| 20 <i>Otros gastos financieros (669)</i> (48 x 1 x 5/12) | | a <i>Gastos de formalización de deudas (270)</i> | 20 |
| | x | | |

1 de junio de 19X3

a) Por el pago de los intereses del título que queda vivo:

| | | | |
|---|---|--|----|
| 70 <i>Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas (506)</i> | | | |
| 50 <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> | | a <i>Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales (475)</i> | 30 |
| | | a <i>Bancos (572)</i> | 90 |
| | x | | |

31 de diciembre de 19X3

a) Por la periodificación de los gastos por intereses:

| | | | |
|---|---|--|----|
| _____ | x | _____ | |
| 70 <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> | | a <i>Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas (506)</i> | 70 |
| _____ | x | _____ | |

b) Por la imputación proporcional de la prima de reembolso:

| | | | |
|---|---|--|----|
| 96 <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> (96 x 1 x 12/12) | | a <i>Gastos por intereses diferidos de valores negociables (271)</i> | 96 |
| _____ | x | _____ | |

c) Por la amortización correspondiente de los gastos de emisión:

| | | | |
|--|---|--|----|
| 48 <i>Otros gastos financieros (669)</i> (48 x 1 x 12/12) | | a <i>Gastos de formalización de deudas (270)</i> | 48 |
| _____ | x | _____ | |

1 de junio de 19X4

a) Por el canje del título-obligación por el título-acción:

La obligación es valorada según lo establecido en el ejercicio por su valor de reembolso más los intereses devengados hasta ese momento de canje, sin olvidar la retención del 25% sobre rendimientos explícitos e implícitos.

| | |
|--|-------------|
| V. de reembolso | 1.240 ptas. |
| Interés devengado | 120 ptas. |
| Retención [25% (120 + 240)] | 90 ptas. |
| Valor de la obligación a efectos de canje (1.240 + 120 – 90) | 1.270 ptas. |
| Valor de emisión de la acción | 1.270 ptas. |

- V. nominal 1.000 ptas.
- Prima de emisión 270 ptas.

| | | | |
|-------|---|--|-----------------------------------|
| _____ | x | _____ | |
| 1.270 | | <i>Acciones a canjear (19X)</i> | |
| | | (1 x 1.270) | |
| | | a | <i>Capital social (100) 1.000</i> |
| | | a | <i>Prima de emisión (110) 270</i> |
| | | _____ | |
| | x | _____ | |
| 1.240 | | <i>Obligaciones convertibles a corto plazo (551)</i> | |
| 70 | | <i>Intereses de empréstitos y otras emisiones análogas (506)</i> | |

| | | | |
|----|--|--|-------|
| 50 | <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> | | |
| | a | <i>Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales (475)</i> | 90 |
| | a | <i>Acciones a canjear (19X)</i> | 1.270 |
| | _____ | x _____ | |

b) Por la imputación proporcional de la prima de reembolso:

| | | | |
|----|---|--|----|
| 40 | <i>Intereses de obligaciones y bonos (661)</i> (96 x 1 x 5/12) | | |
| | a | <i>Gastos por intereses diferidos de valores negociables (271)</i> | 40 |
| | _____ | x _____ | |

c) Por la amortización correspondiente de los gastos de emisión:

| | | | |
|----|--|--|----|
| 20 | <i>Otros gastos financieros (669)</i> (48 x 1 x 5/12) | | |
| | a | <i>Gastos de formalización de deudas (270)</i> | 20 |
| | _____ | x _____ | |

5. Aplicación de los principios contables.

Para corroborar que el caso práctico anteriormente expuesto se ajusta a los principios contables, regulados por la Ley 19/1989, de Reforma Parcial y Adaptación de la Legislación Mercantil a las Directivas Comunitarias, se hace a continuación un repaso de los principios en él respetados.

1. Principio de prudencia.

«Los riesgos se contabilizan tan pronto sean conocidos». Principio respetado al quedar registradas las primas de reembolso en el momento de la emisión.

2. Principio del registro.

Por el que los hechos económicos (pago de la prima) se contabilizarán cuando nazcan los derechos u obligaciones, en este caso obligaciones, que los mismos originen (emisión y colocación del empréstito).

3. Principio de correlación de ingresos y gastos.

El resultado del ejercicio será el constituido por los ingresos generados y los gastos necesarios para obtenerlos, en el caso objeto de estudio, la financiación y su coste.

4. Principio de no compensación.

Este principio es respetado fielmente al aparecer en partidas separadas de activo y pasivo, las obligaciones (por su valor de reembolso) y la prima de reembolso en la cuenta (271) *Gastos por intereses diferidos de valores negociables*.

5. Principio del devengo.

Este principio se cumple al contabilizar los gastos financieros (intereses y primas de reembolso) según la corriente real; en concreto, un criterio financiero durante la vida del empréstito, y no según la corriente monetaria de pagos.

6. Principio de uniformidad.

Su cumplimiento es fundamental en la contabilización del empréstito durante su vida, manteniéndose los criterios establecidos en el documento de emisión.

7. Principio del precio de adquisición.

Este principio, según es definido por el Plan General de Contabilidad, no hace referencia a las deudas contraídas por la empresa, solamente menciona los bienes y derechos. Por tanto hay que acudir a la Ley de Sociedades Anónimas en el artículo 197 y al propio Plan en su Norma de Valoración 11.^a, que explicitan que las deudas figurarán por su valor de reembolso.

III. INVERSIONES FINANCIERAS: VALORES DE RENTA FIJA

1. Características.

Son valores de renta fija representativos de deuda; por tanto, su poseedor será un acreedor de la sociedad emisora. Su denominación les viene dada por tener asegurada una rentabilidad periódica en principio constante, el interés (rendimiento explícito), y además, suelen llevar aparejado al valor de reembolso un rendimiento extraordinario, las primas de emisión y reembolso (rendimiento implícito).

El rendimiento total de un título de renta fija, teniendo en cuenta el tipo impositivo, se calculará de la siguiente forma:

- N – Valor nominal
- E – Valor de emisión
- P – Primas de emisión y/o reembolso
- R – Valor de reembolso ($R = E + P$)
- i – Tipo de interés anual
- n – Núm. de años de posesión del título desde la emisión hasta su amortización
- t – Tipo impositivo
- K – Rendimiento total del título (incógnita)

$$E = [(N \times i) \times (1 - t)] a_{\overline{n}|k} + [E + P \times (1 - t)] (1 + K)^{-n}$$

No debe olvidarse que alguno de estos títulos suelen emitirse con una característica adicional, la de su convertibilidad en acciones. En este caso, suponiendo que la conversión se produce en el año «n», con la pérdida del último cupón o período de interés y valorando la obligación a valor de reembolso, la rentabilidad sería:

M – Valor de emisión total de las acciones que le corresponda por una obligación (nominal + prima de emisión de acciones)

$$E = [(N \times i) \times (1 - t)] a_{n-1k} + M (1 + K)^{-n}$$

Donde M será igual a:

$$M = m + h$$

m – nominal de las acciones

h – prima de emisión de las acciones

Siendo h igual a:

$$h = [P + (N \times i)] \times (1 - t)$$

2. Marco legal.

La Norma de Valoración 8.^a del Plan General de Contabilidad se ocupa de los valores negociables, sean de renta fija o variable, estableciendo lo siguiente:

- Se contabilizará por su precio de adquisición, incluyendo en éste todos los gastos inherentes a la operación, así como el importe de los derechos preferentes de suscripción. No formarán parte de dicho precio los dividendos o intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra, registrándose de forma independiente y según su vencimiento. Se entenderá por rendimientos explícitos aquellos que no formen parte del valor de reembolso.

Un primer comentario que surgiría de lo hasta ahora visto de la Norma 8.^a de Valoración sería el tratamiento asimétrico que da a los rendimientos explícitos frente al dado a los implícitos. Los primeros se contabilizan de forma separada del valor negociable, mientras que los segundos formarán parte del saldo de la cuenta que represente dicho valor negociable.

Es evidente que los rendimientos explícitos según vayan devengándose pasarán a formar parte del resultado del ejercicio, pero no lo es menos, que los rendimientos implícitos, reconocidos por el emisor en la fecha de emisión, no lo son por el suscriptor, y a medida que se aproxima la fecha de vencimiento, los valores negociables aumentan su valor por aproximación al reembolso, luego el título aumenta de valor como consecuencia del paso del tiempo y al acercarse al vencimiento cierto de las primas; por tanto, ¿no podría considerarse como un devengo de dicho rendimiento implícito a lo largo del período de tenencia del título y cuyo vencimiento sería la fecha de reembolso?

- Al segregarse el derecho preferente de suscripción de algún valor negociable, ya sea para su venta o realización, se disminuye el valor del título por el valor de dicho derecho calculado por alguna fórmula valorativa de general aceptación. Asimismo, también deberá reducirse en la parte proporcional de las correcciones valorativas contabilizadas (provisiones).

Este punto sólo afectará dentro de los valores de renta fija a las obligaciones convertibles, por ser éstas las únicas con derecho preferente de suscripción (arts. 158 y 293 del TRLSA). Respecto a las correcciones valorativas:

- «Al menos, al final de ejercicio, los valores negociables deberán valorarse por el precio de adquisición o el de mercado, si éste fuese inferior a aquél. En este último caso, deberán dotarse las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada».

«Cuando existan intereses, implícitos o explícitos, devengados y no vencidos al final de ejercicio, los cuales deberán estar contabilizados en el activo, la corrección valorativa se determinará comparando dicho precio de mercado con la suma de los valores y de los intereses devengados y no vencidos al cierre de ejercicio».

Ahora bien, en estos párrafos el Plan General de Contabilidad hace referencia expresa a los intereses, tanto implícitos o explícitos, y a su contabilización en el activo, obligando a considerarlos en el momento de efectuar, si fuera necesario, la oportuna corrección valorativa. Sin embargo, según se expuso en el primer párrafo de la Norma 8.^a de Valoración, cuando los valores son adquiridos en un mercado secundario, el Plan General de Contabilidad se olvida de dichos rendimientos implícitos.

- Como valor de mercado se entenderá:
 - Si cotiza en mercado secundario organizado, el menor de:
 - a) Cotización media del último trimestre del ejercicio.
 - b) Cotización del día de cierre o, en su defecto, del día anterior.
 - Si no están admitidos a cotización en un mercado secundario organizado, el valor de mercado será el que resulte de aplicar criterios valorativos racionales admitidos en la práctica (valor teórico, etc.).

Además, el Plan General de Contabilidad en su Norma 9.^a («Créditos no Comerciales»), siguiendo con su asimetría para deudas y créditos no comerciales, establece que éstos se registrarán por el importe entregado, y se registrarán los intereses implícitos que se devenguen, con arreglo a un criterio financiero, con posterioridad a la fecha de concesión del crédito, es decir, las deudas no comerciales se registrarán por su importe efectivo más los intereses no devengados, contabilizándose éstos en el activo desde el momento en el que nazca la deuda. En cambio en los créditos no comerciales no se reconocen los intereses implícitos a cobrar desde el principio, sino que irán contabilizándose al cierre según un criterio financiero.

Aplicando este criterio y lo establecido en la Norma 8.^a de Valoración, dentro de las correcciones valorativas, a los títulos de renta fija, se obtiene:

- 1.º Se contabilizan por su valor efectivo o desembolsado.
- 2.º Los rendimientos explícitos habrán de contabilizarse según su devengo y vencimiento.
- 3.º Los rendimientos implícitos deberán registrarse contablemente según su devengo en base a un criterio financiero.

Con este tratamiento contable se logra la simetría entre rendimiento explícito e implícito de los valores de renta fija. Sin embargo, la aplicación exhaustiva del principio del precio de adquisición y de la Norma 9.^a de Valoración no permiten deshacer la asimetría entre créditos y deudas no comerciales, pues a tal efecto sería necesario la creación de una cuenta en el *subgrupo 13*, y contabilizar el título de renta fija en el activo, por su valor de reembolso y no por su precio de adquisición.

3. Problemática contable.

Las cuentas utilizadas por el suscriptor serán las siguientes:

(251) *Valores de renta fija*

Importe efectivo desembolsado por los valores de renta fija, siempre y cuando vayan a permanecer en el patrimonio de la empresa por un período superior a un año.

(256) *Intereses a largo plazo de valores de renta fija*

Intereses o rendimientos de los valores de renta fija devengados, con vencimiento superior al año (primas de emisión y/o reembolso, por ejemplo).

(297) *Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo*

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles de los valores negociables que posee en su cartera la empresa como inversión financiera permanente.

(473) *Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta*

Importe retenido por el emisor sobre los rendimientos, implícitos y explícitos, en el momento de su abono. Su saldo será deducible en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades.

(541) *Valores de renta fija a corto plazo*

Importe efectivo desembolsado por títulos de renta fija cuando hayan sido adquiridos como inversión financiera temporal, o bien cuando se trate de inversiones financieras permanentes cuyo vencimiento sea inferior o igual al año.

(546) *Intereses a corto plazo de valores de renta fija*

Intereses o rendimientos de valores de renta fija devengados pero con vencimiento igual o menor al año (tanto rendimientos implícitos como explícitos).

(597) *Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo*

Importe de las correcciones valorativas por pérdidas reversibles de los valores negociables que posee en su cartera la empresa como inversión financiera temporal, o bien permanente cuyo vencimiento sea inferior o igual al año.

(666) *Pérdidas procedentes de valores negociables*

Pérdidas procedentes por la enajenación de los valores de renta fija o variable.

(696) *Dotación a la provisión para valores negociables a largo plazo*

Corrección valorativa del ejercicio para inversiones financieras permanentes.

(698) *Dotación a la provisión de valores negociables a corto plazo*

Corrección valorativa del ejercicio para inversiones financieras temporales o permanentes si su vencimiento es inferior o igual al año.

(761) *Ingresos de valores de renta fija*

Rendimientos explícitos e implícitos de valores negociables de renta fija a favor de la empresa, devengados en el ejercicio.

(766) *Beneficios en valores negociables*

Beneficios producidos en la enajenación de valores de renta fija o variable.

(796) *Exceso de provisión para valores negociables a largo plazo*

Recogerá la recuperación de valor de las inversiones financieras permanentes.

(798) *Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo*

Recogerá la recuperación de valor de las inversiones financieras temporales, o permanentes con vencimiento a corto plazo.

4. Ejemplo.

Continuando con el caso práctico expuesto anteriormente, se realiza seguidamente la contabilización surgida en la empresa suscriptora de los títulos («San Pablo, S.A.»).

Para completar la información necesaria desde el punto de vista de la empresa inversora, los valores de mercado de las obligaciones serán:

| Fecha | Precio de mercado |
|------------------|-------------------|
| 31-12-19X0 | 1.025 ptas. |
| 31-12-19X1 | 1.075 ptas. |
| 31-12-19X2 | 1.050 ptas. |
| 31-12-19X3 | 1.100 ptas. |

.....
CUADRO N.º 4
.....

IMPUTACION DE LA PRIMA DE REEMBOLSO

Cuadro I

| Fecha | Devengo de la prima | | | |
|------------|---------------------|-----|-------------------|-----|
| 31-12-19X0 | (1 x 240 x 7/12) | (1) | (1 x 240 x 7/24) | (2) |
| 01-06-19X1 | (1 x 240 x 5/12) | (5) | | |
| 31-12-19X1 | | | (1 x 240 x 12/24) | (6) |
| 01-06-19X2 | | | (1 x 240 x 5/24) | (9) |
| 31-12-19X2 | | | | |
| 01-06-19X3 | | | | |
| 31-12-19X3 | | | | |
| 01-06-19X4 | | | | |
| TOTAL | | | | |

Cuadro II

| Devengo de la prima | | | | |
|---------------------|------|-------------------|------|--------|
| (1 x 240 x 7/36) | (3) | (1 x 240 x 7/48) | (4) | 291,67 |
| | | | | 100 |
| (1 x 240 x 12/36) | (7) | (1 x 240 x 12/48) | (8) | 260 |
| | | | | 50 |
| (1 x 240 x 12/36) | (10) | (1 x 240 x 12/48) | (11) | 140 |
| (1 x 240 x 5/36) | (12) | | | 33,33 |
| | | (1 x 240 x 12/48) | (13) | 60 |
| | | (1 x 240 x 5/48) | (14) | 25 |
| | | | | 960 |

1 de junio de 19X0

a) Por la suscripción y compra de los cuatro títulos:

| | | | |
|-------|---|--|-------|
| _____ | x | _____ | |
| 3.000 | | Valores de renta fija (251) | |
| 1.000 | | Valores de renta fija a corto plazo (541) | |
| | a | Bancos (572) | 4.000 |
| _____ | x | _____ | |

31 de diciembre de 19X0

a) Por la periodificación de los intereses (rendimiento explícito):

| | | | |
|---|---|--|-----|
| | x | | |
| 280 <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | | a <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 280 |
| | x | | |

$$(4 \times 12\% \times 1.000 \times 7/12)$$

b) Por la imputación de la prima de reembolso a resultados:

| | | | |
|--|---|--|--------|
| 140 <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | | | |
| (1) | | | |
| 151,67 <i>Intereses a largo plazo de valores de renta fija (256)</i> | | a <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 291,67 |
| (2) + (3) + (4) | | | |
| | x | | |

c) Por la dotación a las provisiones:

CALCULO DE LA PROVISION

Habr4 cuatro provisiones diferentes por el distinto devengo de las primas.

| | | |
|------------------|------------|-------------|
| Valor de mercado | 31-12-19X0 | 1.025 ptas. |
|------------------|------------|-------------|

CUADRO N.º 5

| Año de amortización | 1 | 2 | 3 | 4 |
|--------------------------------|-------|-------|----------|-------|
| Valor de adquisición | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |
| Rendimiento explícito | 70 | 70 | 70 | 70 |
| Rendimiento implícito | 140 | 70 | 46,67 | 35 |
| Valor título a efs. prov. | 1.210 | 1.140 | 1.116,67 | 1.105 |
| Provisión | 185 | 115 | 91,67 | 80 |

c') Por la correspondiente al título que será amortizado en el año 1:

| | | | |
|-------|---|---|-----|
| _____ | x | _____ | |
| 185 | | <i>Dotación a la provisión para depreciación de valores negociables a corto plazo (698)</i> | |
| | a | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo (597)</i> | 185 |
| _____ | x | _____ | |

c'') Por la correspondiente a los títulos cuyos vencimientos se producirán en los años 2, 3 y 4:

| | | | |
|--------|---|---|--------|
| 286,67 | | <i>Dotación a la provisión para depreciación de valores negociables a largo plazo (696)</i> | |
| | a | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo (297)</i> | 286,67 |
| _____ | x | _____ | |

1 de junio de 19X1

a) Por el traspaso de los valores de renta fija de largo plazo a corto plazo:

| | | | |
|--|---|--|-------|
| | x | | |
| 1.000 <i>Valores de renta fija a corto plazo (541)</i> | | a <i>Valores de renta fija a largo plazo (251)</i> | 1.000 |
| | x | | |

b) Por el cobro de los intereses (rendimiento explícito):

| | | | |
|---|---|---|-----|
| 360 <i>Bancos (572)</i> | | | |
| 120 <i>Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473)</i> | | a <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | 280 |
| | | a <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 200 |
| | x | | |

$$(4 \times 12\% \times 5/12 \times 1.000)$$

c) Por el reembolso pactado del título y la imputación de la prima de reembolso correspondiente:

| | | | |
|--|--|--|-------|
| 1.180 <i>Bancos (572)</i> | | | |
| 60 <i>Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473)</i> | | a <i>Valores de renta fija a corto plazo (541)</i> | 1.000 |

| | | | |
|--|----------|--|-----|
| | <i>a</i> | <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | 140 |
| | <i>a</i> | <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 100 |
| | | (5) | |
| _____ | x | _____ | |
| d) Por la eliminación de la provisión correspondiente al valor de reembolsado: | | | |
| 185 | | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo (597)</i> | |
| | <i>a</i> | <i>Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo (798)</i> | 185 |
| _____ | x | _____ | |
| 31 de diciembre de 19X1 | | | |
| a) Por la periodificación de los intereses (rendimiento explícito): | | | |
| 210 | | <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | |
| | <i>a</i> | <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 210 |
| _____ | x | _____ | |
| (3 x 12% x 1.000 x 7/12) | | | |

b) Por la imputación de la prima de reembolso a resultados:

| | | | |
|---|---|--|-----|
| | x | | |
| 120 <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | | | |
| (6) | | | |
| 140 <i>Intereses a largo plazo de valores de renta fija (256)</i> | | | |
| (7) + (8) | | | |
| | a | <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 260 |
| | x | | |

c) Por la dotación a las provisiones:

CALCULO DE LA PROVISION

Habrà tres provisiones diferentes por el distinto devengo de las primas.

Valor de mercado 31-12-19X1 1.075 ptas.

CUADRO N.º 6

| Año de amortización | 2 | 3 | 4 |
|--------------------------------|----------|-----------|---------|
| Valor de adquisición | 1.000 | 1.000 | 1.000 |
| Rendimiento explícito | 70 | 70 | 70 |
| Rendimiento implícito | 70 + 120 | 46,6 + 80 | 35 + 60 |
| Valor título a efs. prov. | 1.260 | 1.196,67 | 1.165 |
| Provisión | 185 | 121,67 | 90 |
| Provisión ya dotada | 115 | 91,67 | 80 |
| Dotación del ejercicio | 70 | 30 | 10 |

c') Por el traspaso de la provisión de largo plazo a corto plazo y por la creación de la necesaria para el título que se amortiza en el año 2:

| | | | |
|--|---|--|-----|
| | x | | |
| 115 <i>Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo (297)</i> | | | |
| 70 <i>Dotación a la provisión para depreciación de valores negociables a corto plazo (698)</i> | | | |
| | a | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo (597)</i> | 185 |
| | x | | |

c") Por la correspondiente a los títulos cuyos vencimientos se producirán en los años 3 y 4:

| | | | |
|--|---|--|----|
| 40 <i>Dotación a la provisión para depreciación de valores negociables a largo plazo (696)</i> | | | |
| | a | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo (297)</i> | 40 |
| | x | | |

1 de junio de 19X2

a) Por el traspaso de los valores de renta fija de largo plazo a corto plazo:

| | | | |
|--|---|--|-------|
| 1.000 <i>Valores de renta fija a corto plazo (541)</i> | | | |
| | a | <i>Valores de renta fija a largo plazo (251)</i> | 1.000 |
| | x | | |

b) Por el cobro de los intereses (rendimiento explícito):

| | | | |
|---|---|---|-----|
| | x | | |
| 270 Bancos (572) | | | |
| 90 Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473) | | | |
| | a | Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546) | 210 |
| | a | Ingresos de valores de renta fija (761) (3 x 12% x 5/12 x 1.000) | 150 |
| | x | | |

c) Por el reembolso pactado del título y la imputación de la prima de reembolso correspondiente:

| | | | |
|---|---|---|-------|
| 1.180 Bancos (572) | | | |
| 60 Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473) | | | |
| | a | Valores de renta fija a corto plazo (541) | 1.000 |
| | a | Intereses a largo plazo de valores de renta fija (256) (2) | 70 |
| | a | Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546) (6) | 120 |
| | a | Ingresos de valores de renta fija (761) (9) | 50 |
| | x | | |

d) Por la eliminación de la provisión correspondiente al valor de reembolsado:

| | | | |
|-----|---|--|-----|
| | x | | |
| 185 | | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo (597)</i> | |
| | a | <i>Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo (798)</i> | 185 |
| | x | | |

31 de diciembre de 19X2

a) Por la periodificación de los intereses (rendimiento explícito):

| | | | |
|-----|---|---|-----|
| | | | |
| 140 | | <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | |
| | a | <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 140 |
| | x | | |

$$(2 \times 12\% \times 1.000 \times 7/12)$$

b) Por la imputación de la prima de reembolso a resultados:

| | | | |
|----|---|---|-----|
| | | | |
| 80 | | <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> (10) | |
| 60 | | <i>Intereses a largo plazo de valores de renta fija (256)</i> (11) | |
| | a | <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 140 |
| | x | | |

c) Por la dotación a la provisión:

CALCULO DE LA PROVISION

Habr  dos provisiones diferentes que corresponden a los dos títulos vivos.

Valor de mercado 31-12-19X2 1.050 ptas.

CUADRO N.º 7

| Año de amortización | 3 | 4 |
|--------------------------------|----------------|--------------|
| Valor de adquisición | 1.000 | 1.000 |
| Rendimiento explícito | 70 | 70 |
| Rendimiento implícito | 46,6 + 80 + 80 | 35 + 60 + 60 |
| Valor título a efs. prov. | 1.276,67 | 1.225 |
| Provisión | 226,67 | 175 |
| Provisión ya dotada | 121,67 | 90 |
| Dotación del ejercicio | 105 | 85 |

c') Por el traspaso de la provisión de largo plazo a corto plazo y por la creación de la necesaria para el título que se amortiza en el año 3:

| | | |
|--------|---|---|
| | x | |
| 121,67 | | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo (297)</i> |
| 105 | | <i>Dotación a la provisión para depreciación de valores negociables a corto plazo (698)</i> |
| | a | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo (597)</i> |
| | | 226,67 |
| | x | |

c") Por la correspondiente a los títulos cuyos vencimientos se producirán en el año 4:

| | | | |
|----|---|---|----|
| | x | | |
| 85 | | <i>Dotación a la provisión para depreciación de valores negociables a largo plazo (696)</i> | |
| | a | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo (297)</i> | 85 |
| | x | | |

1 de marzo de 19X3

a) Por la periodificación de los intereses devengados hasta la fecha (rendimiento explícito):

| | | | |
|----|---|---|----|
| | | | |
| 20 | | <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | |
| | a | <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 20 |
| | x | | |

(12% x 1.000 x 2/12)

b) Por la imputación de la prima de reembolso devengada hasta la fecha (rendimiento implícito):

| | | | |
|-------|---|---|-------|
| | | | |
| 13,33 | | <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | |
| (15) | | | |
| | a | <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 13,33 |
| | x | | |

(15) (240 x 2/36)

c) Por la venta del título en Bolsa a «Somosaguas, S.A.» y la eliminación de los rendimientos implícitos y explícitos devengados hasta la fecha, y ya contabilizados (según PGC):

| | | | |
|----------|---|----------|---|
| _____ | x | _____ | |
| 1.052,50 | | | <i>Bancos (572)</i> |
| 22,50 | | | <i>Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473)</i> |
| 226,67 | | | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo (597)</i> |
| 8,33 | | | <i>Pérdidas procedentes de valores negociables (666)</i> |
| | | | |
| | | | <i>a Valores de renta fija a corto plazo (541)</i> |
| | | 1.000,00 | |
| | | | <i>a Intereses a largo plazo de valores de renta fija (256) (3) + (7)</i> |
| | | 126,67 | |
| | | | <i>a Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546) (10) + (15) + (*)</i> |
| | | 183,33 | |
| | | | |
| _____ | x | _____ | |

(*) $(12\% \times 1.000 \times 9/12)$

c') Según la opinión de los autores, para no perder información y contabilizar la pérdida real, podría anularse la provisión en un asiento independiente (principio de no compensación):

| | | | |
|----------|--|-------|---|
| 1.052,50 | | | <i>Bancos (572)</i> |
| 22,50 | | | <i>Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473)</i> |
| 315,00 | | | <i>Pérdidas procedentes de valores negociables (666)</i> |
| | | | |
| | | | <i>a Valores de renta fija a corto plazo (541)</i> |
| | | 1.000 | |

| | | | |
|---|----------|--|---------|
| | <i>a</i> | <i>Intereses a largo plazo de valores de renta fija (256)</i> | 126,67 |
| | | (3) + (7) | |
| | <i>a</i> | <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | 183,33 |
| | | (10) + (15) + (*) | |
| | | (*) (12% x 1.000 x 9/12) | |
| | _____ | x _____ | |
| 226,67 | | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo (597)</i> | |
| | <i>a</i> | <i>Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo (798)</i> | 226,67 |
| | | _____ | x _____ |
| 1 de junio de 19X3 | | | |
| a) Por el traspaso de los valores de renta fija de largo plazo a corto plazo: | | | |
| 1.000 | | <i>Valores de renta fija a corto plazo (541)</i> | |
| | <i>a</i> | <i>Valores de renta fija a largo plazo (251)</i> | 1.000 |
| | | _____ | x _____ |

b) Por el cobro de los intereses (rendimiento explícito):

| | | | |
|---|---|--|----|
| | x | | |
| 90 Bancos (572) | | | |
| 30 Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473) | | | |
| | a | Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546) | 70 |
| | a | Ingresos de valores de renta fija (761) | 50 |
| | x | | |

31 de diciembre de 19X3

a) Por la periodificación de los intereses (rendimiento explícito):

| | | | |
|---|---|---|----|
| 70 Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546) | | | |
| | a | Ingresos de valores de renta fija (761) | 70 |
| | x | | |

(12% x 1.000 x 7/12)

b) Por la imputación de la prima de reembolso a resultados (rendimiento implícito):

| | | | |
|---|---|---|----|
| 60 Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546) (13) | | | |
| | a | Ingresos de valores de renta fija (761) | 60 |
| | x | | |

c) Por la dotación a la provisión:

CALCULO DE LA PROVISION

Para el título vivo.

Valor de mercado 31-12-19X3 1.100 ptas.

.....
CUADRO N.º 8
.....

| Año de amortización | 4 |
|--------------------------------|-------------------|
| Valor de adquisición | 1.000 |
| Rendimiento explícito | 70 |
| Rendimiento implícito | 35 + 60 + 60 + 60 |
| Valor título a afs. prov. | 1.285 |
| Provisión | 185 |
| Provisión ya dotada | 175 |
| Dotación del ejercicio | 10 |

c') Por el traspaso de la provisión de largo plazo a corto plazo y por la creación de la necesaria para el título que se amortiza en el año 4:

| | | | |
|--|---|--|-----|
| | x | | |
| 175 <i>Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo (297)</i> | | | |
| 10 <i>Dotación a la provisión para depreciación de valores negociables a corto plazo (698)</i> | | | |
| | a | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo (597)</i> | 185 |
| | x | | |

1 de junio de 19X4

a) Por el reconocimiento de los intereses devengados (rendimiento explícito):

| | | | |
|--|---|--|----|
| | x | | |
| 50 <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> | | a <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 50 |
| | x | | |

(12% x 1.000 x 5/12)

b) Por la imputación de la prima de reembolso a resultados (rendimiento implícito):

| | | | |
|--|---|--|----|
| 25 <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546)</i> (14) | | a <i>Ingresos de valores de renta fija (761)</i> | 25 |
| | x | | |

c) Por el canje del título-obligación por el título-acción:

La obligación se ha valorado a efectos de canje, según lo establecido en el momento de la emisión por el valor de reembolso más los intereses devengados hasta la fecha de la conversión; anulándose por ello, las cuentas que ya habían recogido los rendimientos tanto explícitos como implícitos.

| | | | |
|-------|---|---|-------|
| _____ | x | _____ | |
| 90 | | <i>Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta (473)</i> | |
| 1.270 | | <i>Inversiones financieras permanentes en capital (250)</i> | |
| | a | <i>Valores de renta fija a corto plazo (541)</i> | 1.000 |
| | a | <i>Intereses a largo plazo de valores de renta fija (256) (4) + (8) + (11)</i> | 155 |
| | a | <i>Intereses a corto plazo de valores de renta fija (546) (13) + (14) + (*)</i> | 205 |
| _____ | x | _____ | |

(*) $(12\% \times 1.000 \times 12/12)$

d) Por la anulación de la provisión existente:

| | | | |
|-------|---|--|-----|
| 185 | | <i>Provisión por depreciación de valores negociables a corto plazo (597)</i> | |
| | a | <i>Exceso de provisión para valores negociables a corto plazo (798)</i> | 185 |
| _____ | x | _____ | |

5. Aplicación de los principios contables.

Siguiendo idéntica sistemática que la realizada en la empresa emisora, se efectúa a continuación un análisis de la aplicación de los principios contables en el proceso de contabilización llevado a cabo por la Empresa suscriptora, «San Pablo, S.A.».

1. Principio de prudencia.

Dado que el rendimiento implícito (primas de emisión y/o de reembolso, ...) está asegurado desde el momento de la suscripción, el tratamiento contable seguido en el ejercicio práctico no incumple en ningún momento el principio de prudencia.

2. Principio del registro.

El hecho económico del cobro de la prima habrá de contabilizarse cuando nazcan los derechos que el mismo origina y esto se produce según va aproximándose la fecha de vencimiento.

3. Principio de correlación de ingresos y gastos.

Periodificándose el importe de las primas, puede conseguirse la determinación de un resultado contable más acorde con el real que si se contabilizaran a su vencimiento.

Esto no supone la eliminación de la relatividad del resultado, pues según el criterio de imputación elegido, dicho resultado podrá presentar cuantías diferentes.

4. Principio del devengo.

Este principio ha sido respetado al haberse ido contabilizando los intereses y primas según la corriente real; en cuanto a las primas, no debe olvidarse que a medida que se aproxima el vencimiento del título, éste aumenta de valor, lo que supone un devengo del rendimiento implícito con el paso del tiempo.

5. Principio de uniformidad.

Es fundamental que la empresa haya contabilizado los valores negociables y sus rendimientos según un mismo criterio hasta el momento de su amortización.

6. Principio del precio de adquisición.

Este principio ha sido respetado puesto que los valores negociables han aparecido contabilizados por el efectivo desembolsado, mientras que sus rendimientos han sido registrados de forma independiente, según su devengo y criterio financiero seguido.

IV. TRATAMIENTO FISCAL

Según la Ley del Impuesto sobre Sociedades (Ley 61/1978, de 27 de diciembre) y el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades (R.D. 2631/1982, de 15 de octubre):

- Se considera como incremento patrimonial todo aquel que se refleje contablemente (art.15, Ley 61/1978).
 - Los ingresos se contabilizarán íntegros, incluidas las retenciones (art.16, Ley 61/1978).
 - Los ingresos se imputarán cuando se devenguen, y los gastos cuando se produzcan (art. 22, Ley 61/1978), pero podrá optarse por otro criterio siempre que:
 - a) Se ponga de manifiesto en la primera declaración en que vaya a utilizarse dicho criterio.
 - b) Se utilice durante el plazo elegido (no menos de 3 años, según el art. 88 del R.D. 2631/1982).
 - c) No deje de imputarse ningún gasto o ingreso.
 - Los gastos de emisión de empréstitos y las primas podrán periodificarse, durante la vida del empréstito, del siguiente modo (art. 70, R.D. 2631/1982):
 - Según un cuadro de amortización realizado en la emisión.
 - Según capital o títulos vivos.
 - Linealmente.
- Si se produjese la cancelación anticipada del empréstito, la parte pendiente de amortizar de los gastos de emisión sería deducible.
- No será deducible la provisión de aquellos títulos emitidos o avalados por entes públicos (art. 82, R.D. 2631/1982), ni tampoco la de aquellos títulos que ostenten un valor cierto de reembolso (art.72, R.D. 2631/1982).

- Los valores mobiliarios se contabilizarán por su precio de adquisición menos los rendimientos devengados en ejercicio o ejercicios anteriores a su adquisición (art. 73, R.D. 2631/1982).
- En principio y salvo adopción de algún criterio distinto a la imputación temporal será:
 - a) Vencimiento único: Lineal.
 - b) Vencimiento escalonado: Lineal o degresivo.

Además, los gastos no serán deducibles en ejercicio anterior a aquel en que se imputen contablemente a resultados. En cuanto a los ingresos, no podrán imputarse fiscalmente en ejercicio posterior a aquel en que se reflejen contablemente (art. 88, R.D. 2631/1982).

En resumen, desde el punto de vista del emisor no habrá diferencias entre contabilidad y fiscalidad, pero para el suscriptor se producirá por un lado una necesidad de imputar las primas lineal, degresiva, o según plan solicitado previamente, y nunca con posterioridad a su contabilización. Y por otro las provisiones no serán deducibles (salvo que el precio de adquisición sea superior al de reembolso, y como máximo por esa cuantía; art. 75, R.D. 2631/1982). Esto último va a originar una de las dos siguientes situaciones:

1. Una diferencia temporal que dará lugar a un impuesto anticipado del tipo impositivo (35%) de la dotación de la provisión. Esta diferencia se compensará contablemente y fiscalmente según vayan amortizándose o enajenándose los valores.
2. Una diferencia permanente, del tipo impositivo de la dotación a la provisión, de carácter positivo. Luego, cuando vayan enajenándose o amortizándose los valores, la diferencia será negativa, pues el exceso de provisión no será imputable como ingreso fiscal, o la pérdida contable, fiscalmente, será mayor al no haber considerado la provisión.

V. CONCLUSIONES

El objetivo del presente trabajo ha sido demostrar el tratamiento asimétrico dado por el legislador en cuanto a la contabilización de los títulos-valores de renta fija en la empresa emisora y en la inversora.

1. Las cargas financieras del empréstito en la empresa emisora se han delimitado en:

- a) Las correspondientes a los intereses del empréstito; son recogidos por la empresa periódicamente, según su devengo y abonadas de acuerdo con lo establecido en el documento de emisión de dicho empréstito.
- b) Las correspondientes a las primas de emisión/reembolso; aparecen contablemente en el momento de emisión del empréstito, y deben ser, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, recogidas en cuentas de activo en el balance y eliminadas del mismo según un plan financiero. También la Ley de Sociedades Anónimas expresa que dichas cargas deberán eliminarse en cantidades razonables y anualmente, aunque no define en ningún momento el criterio a seguir en cuanto a su amortización.

2. En la empresa inversora se diferencia claramente, por el distinto tratamiento que se les da, los rendimientos explícitos (intereses) de los implícitos (primas de emisión/reembolso):

- a) En cuanto a los rendimientos explícitos, su contabilización no presenta mayor problema que el de la aplicación estricta del principio del devengo; aparecerán de forma independiente en el balance, según vayan devengándose e irán desapareciendo al efectuarse el cobro de los mismos.
- b) Por el contrario los rendimientos implícitos no han sido considerados por el legislador y por tanto no aparecen contabilizados, y ni siquiera son tenidos en cuenta en el momento de adquisición del valor.

Sin embargo, en el apartado correspondiente a las correcciones valorativas sí se hace mención a los mismos, entendiéndose que deberán estar contabilizados en el activo. La pregunta inmediata a realizar es ¿en qué momento puede entenderse que han sido contabilizados?

1. En el momento de su adquisición llevando su importe a una cuenta de «Ingresos a distribuir» (criterio propuesto en el Documento núm. 12 de AECA).
2. Imputando periódicamente de acuerdo a un plan financiero las primas de emisión/reembolso a resultados (criterio utilizado en el caso práctico).

El no reconocer periódicamente dicha distribución en el tiempo de las primas de emisión/reembolso quebranta alguno de los principios contables.

Entendemos que no es disculpa para no hacerlo el argumentar que se desconoce el plazo de tiempo que va a durar la inversión, puesto que esto también podría suceder en la empresa emisora (en amortizaciones anticipadas) y sin embargo nadie cuestiona la solución (acertada) dada por el legislador.

Hay razones para comprender la necesidad de la imputación periódica (por uno u otro procedimiento) a resultados. Según se ha visto a lo largo del caso práctico, esta necesidad se ha puesto de manifiesto, en el momento de efectuar las correcciones valorativas, a través de la creación de las provisiones correspondientes; el precio de adquisición del valor se ha aumentado por el importe de los intereses tanto implícitos como explícitos devengados (todos ellos correctamente contabilizados) y así compararse adecuadamente con el precio de mercado.

Para terminar cabría preguntarse, puesto que el legislador no ha considerado el reconocimiento de los intereses implícitos periódicamente: ¿qué debería hacerse para calcular correctamente el importe de las provisiones a crear al cierre del ejercicio?

Esta pregunta fue el origen del presente trabajo y tratando de encontrar una solución correcta, se ha periodificado -como novedad- los rendimientos implícitos de los títulos-valores de renta fija, justificando dicha periodificación a través del cumplimiento de los principios contables, así como de las normas de valoración expuestas en el Plan General de Contabilidad.

VI. BIBLIOGRAFIA

- TEXTOS LEGALES.
 - REAL DECRETO 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
 - REAL DECRETO 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.
- OTRA BIBLIOGRAFIA.
 - AECA. «Principios Contables: Ingresos diferidos». Documento núm. 12.
 - CUADRADO EBRERO, A. y GALLEGO DIEZ, E. «Imputación a resultados de los intereses diferidos surgidos en operaciones no comerciales». Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. Madrid 1993.
 - RIVERO ROMERO, J. «Contabilidad de Sociedades». Ed. Trivium. Madrid 1993.