



12. Empréstimos por Obrigações

Empréstimos por obrigações

Índice

Fontes de financiamento	3
Obrigações – conceito e classificação	6
Enquadramento no SNC	7
Conceitos	8
Mensuração	22
Subdivisão das contas do SNC	25
Emissão e operações posteriores	29
Contabilização da emissão	30
Contabilização das operações posteriores	40

Empréstimos por Obrigações

Fontes de financiamento

Financiamento: Reforço dos meios financeiros líquidos (caixa e seus equivalentes) indispensável à prossecução das actividades das empresas/entidades.

Fontes:

- **Internas;**
- **Externas:**
 - Sócios;
 - Outras entidades:
 - Instituições de Crédito;
 - Público em geral.

Empréstimos por Obrigações

Fontes de financiamento

Fontes:

- **Internas** (Autofinanciamento):
 - Retenção de resultados;
 - Depreciações e amortizações de imobilizado;
 - Variação positiva de imparidades e provisões;
 - Políticas de crédito favoráveis (aumento do crédito de fornecedores, redução do crédito a clientes, redução das existências, ...)

Empréstimos por Obrigações

Fontes de financiamento

Fontes:

■ Externas:

- Sócios (aumentos do Capital Social, Prestações Suplementares, Suprimentos);
- Outras entidades:
 - Instituições de crédito:
 - ✓ Descobertos;
 - ✓ Livranças;
 - ✓ Empréstimos em Conta Corrente;
 - ✓ Desconto de letras;
 - ✓ *Factoring*;
 - ✓ Créditos documentários;
 - **Público em geral: Empréstimos por obrigações.**

Empréstimos por Obrigações

Conceito e classificação

Os **empréstimos** designam-se juridicamente por **mútuos**.

Mútuo é o contrato pelo qual uma das partes empresta a outra dinheiro ou outra coisa fungível, ficando a segunda obrigada a restituir outro tanto do mesmo género e qualidade (art. 1142.º do Código Civil).

Classificação, segundo os prazos de vencimento, contados após a data do Balanço (NCRF 1: 11, 17-24):

- Empréstimo Corrente – até 12 meses;
- Empréstimo não Corrente – superior a 12 meses.

Empréstimos por Obrigações

Enquadramento no SNC(CNC)

NCRF 27 (IAS 32)

25 FINANCIAMENTOS OBTIDOS

251 Instituições de crédito e sociedades financeiras

252 Mercado de valores mobiliários

2521 Empréstimos por obrigações

253 Participantes de capital

254 Subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos

...

258 Outros financiadores

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

Obrigações

Título representativo de uma fracção de um crédito originado por um **contrato de mútuo** (empréstimo obrigacionista) concedido à entidade emitente e que confere ao seu detentor (obrigacionista) o direito a um rendimento periódico (o juro) e ao reembolso do capital no final do período.

Intervenientes:

- Entidade emitente
- Subscritores

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

Entidade emitente

A que emite a obrigação e fica com a responsabilidade de pagar o juro e reembolsar o capital. Podem ser emitentes os governos, municípios, bancos e outras sociedades.

Subscritores

Os que tendo adquirido os títulos têm o direito a receber o juro e a serem reembolsados do capital.

Podem ser investidores particulares ou investidores institucionais, como os bancos, seguradoras, fundos de investimento, fundos de pensões, intermediários financeiros e sociedades.

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

Ficha técnica:

- Montante total;
- Valor nominal de cada obrigação;
- Taxa de juro;
- Modo de pagamento dos juros;
- Prazo de reembolso;
- Condições de reembolso.

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

■ Quanto à identificação do titular e forma de transmissão:

➤ **Nominativas**

- identificam o titular;
- são registadas na sociedade;
- exigem o cumprimento de certas formalidades em caso de transmissão.

➤ **Ao portador**

- não identificam o titular;
- titular é quem tem a posse dos títulos;
- a transmissão é feita por simples entrega.

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

- **Quanto à forma de representação:**

- **Tituladas:**

- são representadas por títulos de 1; 10; 20; 50 e 100);
 - corpo do título - que contém as indicações sobre a emitente, ficha técnica e número da obrigação;
 - folha de cupões - destinados a serem destacados no momento do pagamento.

- **Escriturais** - meros lançamentos

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

■ Quanto à taxa de juro:

- Obrigações de cupão zero;
- Obrigações de capitalização automática;
- Obrigações de taxa fixa;
- Obrigações de taxa variável;
- Obrigações participantes (taxa indexada ao lucro).

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

- **Quanto à possibilidade de acesso a outros valores mobiliários:**

- Obrigações Convertíveis - o credor pode passar a accionista;
- Obrigações com *Warrant* - direito de subscrição de acções;

Nota: Trata-se, neste caso, de instrumentos financeiros compostos (parte passivo e parte capital próprio)

- **Quanto às garantias:**

- Obrigações hipotecárias
- Obrigações subordinadas (preferência sobre os accionistas)

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

■ Quanto ao tipo de reembolso:

- O. de reembolso único;
- O. de amortização escalonada;
- O. de reembolso antecipado:
 - por opção da entidade emitente - *call option*
 - por opção do detentor - *put option*
 - ambas as opções

■ Quanto ao valor de reembolso:

- O. sem prémio → valor de reembolso = valor de emissão
- O. com prémio → valor de reembolso > valor de emissão

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

■ Quanto ao preço de emissão (ou de subscrição):

- O. ao par » valor de emissão = valor nominal;
- O. acima do par » valor de emissão > valor nominal;
- O. abaixo do par » valor de emissão < valor nominal.

■ Valor nominal (Vn)

- Valor inscrito no título. Fracção do empréstimo.

$$\mathbf{Vn} = \frac{\text{Valor do empréstimo}}{\text{Número de obrigações}}$$

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

Valor de emissão (Ve)

- Importância paga pelo subscritor

Prémio de emissão (Pe) se a taxa nominal de juro > taxa real de juro

- Valor de emissão - Valor nominal

Desconto de emissão (De) se a taxa real de juro > taxa nominal de juro

- Valor nominal - Valor de emissão

Nota: Taxa nominal de juro é a taxa negociada e a taxa real de juro é a taxa de mercado.

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

Valor de reembolso (V_r)

- Quantia paga ao obrigacionista por cada obrigação amortizada

Prémio de reembolso (P_r)

- Valor de reembolso - valor nominal

Juro ou cupão

- Montante pago periodicamente, sendo o produto do valor nominal pela taxa de juro para o período. A taxa de juro é, normalmente anual e o período de pagamento do juro subanual.

Assim, deve tomar-se a **taxa proporcional** à taxa nominal.

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

■ **Taxas de juro**

➤ **Fixa** - não varia durante toda a vida do empréstimo

➤ **Variável ou Indexada** - composta por:

- a taxa de referência ou indexante
- o diferencial (spread)
 - Aditivo: $\text{Indexante} \pm \text{Spread}$
 - Multiplicativo: $\text{Indexante} * (1 \pm \text{Spread})$

➔ **Exemplos de Indexantes:**

- Taxa Euribor
- Índices bolsistas

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

- **Opções sobre as taxas de juro:**
 - **Caps** - limita a taxa de juro nominal a um valor máximo;
 - **Floor** - limita a taxa de juro nominal a um valor mínimo;
 - **Collar** - limita a taxa de juro nominal tanto a um valor máximo como a um valor mínimo

Empréstimos por Obrigações

Conceitos

- **Valor nominal = € 1,00**

- **Valor de emissão = 1,00 (ao par)**

- Valor de reembolso = 1,00;
- Valor de reembolso = 1,20 (Prémio de reembolso = 0,20).

- **Valor de emissão = 0,95 (abaixo do par)**

- Desconto de emissão = 0,05;
- Valor de reembolso = 1,00;
- Valor de reembolso = 1,10 (Prémio de reembolso = 0,10).

- **Valor de emissão = 1,10 € (acima do par)**

- Prémio de emissão = 0,10.

Empréstimos por Obrigações

Mensuração SNC

■ NCRF 27 (§11 a 22)

- Obrigações convertíveis → **Justo Valor**
- Obrigações não convertíveis → **Custo** ou **Custo Amortizado**
 - Custo amortizado:
 - Quantia pela qual o passivo é mensurado no reconhecimento inicial;
 - Menos os reembolsos de capital;
 - +/- diferença apurada entre o montante inicial e o montante na sua maturidade (actualizado pelo método da taxa de juro efectivo);
 - E menos qualquer perda por imparidade.

Empréstimos por Obrigações

Mensuração SNC

■ NCRF 27 (§11 a 22)

- A utilização do custo amortizado depende da verificação simultânea das seguintes características do instrumento financeiro:
 - Seja à vista ou tenha uma maturidade definida;
 - Os retornos para o seu detentor sejam:
 - De montante fixo;
 - De taxa de juro fixa durante a vida do instrumento financeiro ou de taxa variável que seja um indexante típico de mercado;
 - Não contenha nenhuma cláusula contratual que possa resultar para o seu detentor em perda do valor nominal e do juro acumulado.

Empréstimos por Obrigações

Mensuração SNC

- NCRF 27 (§5 a 22)
 - Os empréstimos por obrigações não convertíveis reúnem as condições para serem mensurados pelo custo amortizado.

- NCRF 27 (§5 a 22)
 - O custo amortizado tem por base o cálculo da taxa de juro efectiva (TJE).
 - Para ajudar na formulação do cálculo poderá ser consultada a Norma Interpretativa n.º 2.

Empréstimos por Obrigações

Contas SNC - subdivisão

25 FINANCIAMENTOS OBTIDOS

252 Mercado de valores mobiliários

2521 Empréstimos por obrigações

25211 Convertíveis

25212 Não convertíveis

252121 Obrigações emitidas

252122 Prémios de reembolso

252123 Obrigações a subscrever

252124 Obrigações sorteadas

252125 Obrigações reembolsadas

252129 Obrigações por colocar

Empréstimos por Obrigações

Contas SNC - subdivisão

27 OUTRAS CONTAS A RECEBER E A PAGAR

277 Obrigacionistas

2771 Obrigacionistas c/ subscrição

27711 Obrigações subscritas

27719 Obrigações em excesso

2775 Juros a pagar (6912, 2722)

2776 Obrigações a reembolsar

272 Devedores e credores por acréscimos

27223 Juros a processar

Empréstimos por Obrigações

Contas SNC - subdivisão

28 DIFERIMENTOS

281 Gastos a reconhecer

2815 *Gastos de empréstimos por obrigações*

28151 *Gastos de emissão de obrigações*

28152 *Prémios de reembolso de obrigações*

28153 *Descontos de emissão de obrigações*

282 Rendimentos a reconhecer

2825 *Rendimentos de empréstimos por obrigações*

28253 *Prémios de emissão de obrigações*

Empréstimos por Obrigações

Contas SNC - subdivisão

69 GASTOS E PERDAS DE FINANCIAMENTO

691 Juros suportados

6912 Juros de obrigações

698 Outros gastos e perdas de financiamento

6982 Relativos a empréstimos por obrigações

Empréstimos por Obrigações

Emissão e operações posteriores

Exemplos:

1. Emissão ao par:

- 1.1 Subscrição exacta;
- 1.2 Subscrição insuficiente;
- 1.3 Subscrição excedentária.

2. Emissão acima do par:

- 2.1 Subscrição exacta;
- 2.2 Subscrição insuficiente;
- 2.3 Subscrição excedentária.

3. Emissão abaixo do par:

- 3.1 Subscrição exacta;
- 3.2 Subscrição insuficiente;
- 3.3 Subscrição excedentária.

Condição de subscrição: Liberação de 50% no acto da subscrição.

Empréstimos por Obrigações

Emissão e operações posteriores

Exemplos:

4. Emissão ao par, com Prémio de reembolso:

- 1.1 Subscrição exacta;
- 1.2 Subscrição insuficiente;
- 1.3 Subscrição excedentária.

5. Operações posteriores à subscrição e emissão:

- 5.1 Juros;
- 5.2 Gastos de emissão, Prémios de Reembolso, Descontos de Emissão;
- 5.3 Prémios de Emissão;
- 5.4 Sorteios;
- 5.5 Reembolsos;
- 5.6 Fecho

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

1. EMISSÃO PELO VALOR NOMINAL (ao par): 100

1.1 Subscrição exacta

	121 Depósitos à ordem	27711 Obrigações Subscritas	2521 21 Obrigações emitidas	2521 23 Obrigações subscrever			
Emissão			100	100			
Subscrição		100		100			
Liberação	50	50					

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

1. EMISSÃO PELO VALOR NOMINAL (ao par): 100

1.2 Subscrição insuficiente

	121 Depósitos à ordem	27711 Obrigações Subscritas	2521 21 Obrigações emitidas		2521 23 Obrigações subscrever	2521 29 Obrigações por colocar	
Emissão			100		100		
Subscrição		80			100	20	
Liberação	40	40					

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

1. EMISSÃO PELO VALOR NOMINAL (ao par): 100

1.3 Subscrição excedentária

	121	27711	277 19	2521 21	2521 22	2521 23		
	Depósitos à ordem	Obrigações Subscritas	Subscrições em excesso	Obrigações emitidas	Prémios de reembolso	Obrigações subscrever		
Emissão				100		100		
Subscrição		120	20			100		
Liberação	60	60						
Reg. Exc.º		20	20					
Restituição	10	10						

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

2. EMISSÃO ACIMA DO VALOR NOMINAL (acima do par): 110

2.1 Subscrição exacta

	121 Depósitos à ordem	27711 Obrigações Subscritas	2521 21 Obrigações emitidas		2521 23 Obrigações subscrever		28253 Prémios em obrigações
Emissão			100		110		10
Subscrição		110			110		
Liberação	55		55				

Nota: Alternativamente, o *Prémio de emissão* pode ser considerado na subscrição.

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

2. EMISSÃO ACIMA DO VALOR NOMINAL (acima do par): 110

2.2 Subscrição insuficiente

	121 Depósitos à ordem	27711 Obrigações Subscritas	2521 21 Obrigações emitidas		2521 23 Obrigações subscriver	2521 29 Obrigações por colocar	28253 Prémios em obrigações
Emissão			100		110		10
Subscrição		88			110	20	2
Liberação	44	44					

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

2. EMISSÃO ACIMA DO VALOR NOMINAL (acima do par): 110

2.3 Subscrição excedentária

	121	27711	277 19	2521 21		2521 23	28253
	Depósitos à ordem	Obrigações Subscritas	Subscrições em excesso	Obrigações emitidas		Obrigações subscriver	Prémios em obrigações
Emissão				100		110	10
Subscrição		132	22			110	
Liberação	66	66					
Reg. Exc.º		22	22				
Restituição	11	11					

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

3. EMISSÃO ABAIXO DO VALOR NOMINAL (abaixo do par): 90

3.1 Subscrição exacta

	121 Depósitos à ordem	27711 Obrigações Subscritas	2521 21 Obrigações emitidas		2521 23 Obrigações subscrever		28153 Desc. em obrigações
Emissão			100		90		10
Subscrição		90			90		
Liberação	45	45					

Nota: Alternativamente, o *Desconto de emissão* pode ser considerado na subscrição.

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

3. EMISSÃO ABAIXO DO VALOR NOMINAL (abaixo do par): 90

3.2 Subscrição insuficiente

	121	27711	2521 21		2521 23	2521 29	28153
	Depósitos à ordem	Obrigações Subscritas	Obrigações emitidas		Obrigações subscriver	Obrigações por colocar	Desc. em obrigações
Emissão			100		90		10
Subscrição		72			90	20	2
Liberação	36	36					

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

3. EMISSÃO ABAIXO DO VALOR NOMINAL (abaixo do par): 90

3.3 Subscrição excedentária

	121	27711	27719	2521 21		2521 23	28153
	Depósitos à ordem	Obrigações Subscritas	Subscrições em excesso	Obrigações emitidas		Obrigações subscriver	Desc. em obrigações
Emissão				100		90	10
Subscrição		108	18			90	
Liberação	54	54					
Reg. Exc.º		18	18				
Restituição	9	9					

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

4. EMISSÃO AO V.NOMINAL E COM PRÊMIO DE REEMBOLSO

Prêmio de reembolso: $105 - 100 = 5$

4.1 Subscrição exacta

	121	27711	2521 21	2521 22	2521 23		28152
	Depósitos	Obrigações	Obrigações	Prémios de	Obrigações		Prémios de
	à ordem	Subscritas	emitidas	reembolso	subscrever		reembolso
Emissão			100	5	100		5
Subscrição		100			100		
Liberação	50	50					

Nota: Alternativamente o *Prémio de reembolso* pode ser considerado na subscrição.

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

4. EMISSÃO AO V.NOMINAL E COM PRÊMIO DE REEMBOLSO

Prêmio de reembolso: $105 - 100 = 5$

4.2 Subscrição insuficiente

	121	27711	2521 21	2521 22	2521 23	2521 29	28152
	Depósitos à ordem	Obrigações Subscritas	Obrigações emitidas	Prêmios de reembolso	Obrigações subscriver	Obrigações por colocar	Prêmios de reembolsos
Emissão			100	5	100		5
Subscrição		80		1	100	20	1
Liberação	40	40					

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

4. EMISSÃO AO V.NOMINAL E COM PRÊMIO DE REEMBOLSO

Prêmio de reembolso: $105 - 100 = 5$

4.3 Subscrição excedentária

	121	27711	27719	2521 21	2521 22	2521 23	28152
	Depósitos à ordem	Obrigações Subscritas	Subscrições em excesso	Obrigações emitidas	Prêmios de reembolso	Obrigações subscrever	Prêmios de reembolsos
Emissão				100	5	100	5
Subscrição		120	20			100	
Liberação	60	60					
Reg. Exc.º		20	20				
Restituição	10	10					

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

5. OPERAÇÕES POSTERIORES À EMISSÃO E SUBSCRIÇÃO

Dados: Vn: 1,00; Ve: 0,98; De: 0,02; Vr: 1,05; Pr: 0,05

- Emissão de 100 000 obrigações;
- Gastos de emissão: € 3 600,00;
- Juros à taxa anual de 6%, pagos em 31.12 de cada ano;
- Reembolso por sorteio no final dos 4.º e 5.º anos (partes iguais).

Juros:

■ **Do ano N ao ano N+3:**

$100\,000,00 \times 6\% = 6\,000,00$; Retenção de IR: 1 200,00 (20%);

■ **No ano N+4:**

$50\,000,00 \times 6\% = 3\,000,00$; Retenção de IR: 600,00.

Empréstimos por Obrigações

Contabilização

5. OPERAÇÕES POSTERIORES À EMISSÃO E SUBSCRIÇÃO

Juros

	121 Depósitos à ordem	6912 Juros de obrigações	2423 Capitais	2775 Juros a pagar	
Juros disponíveis		6 000	1 200	4 800	
Pagamento juros	4 800			4 800	
Pag.º das retenções	1 200		1 200		

Empréstimos por Obrigações

5. Operações posteriores à emissão

- **Gastos e emissão - Descontos de emissão – Prémio de Reembolso.**
- Os **Descontos de Emissão** e os **Prémios de Reembolso** não devem ser considerados gastos apenas de um determinado exercício;
- Em termos efectivos **são custos financeiros adicionais dos juros**; (por exemplo, os custos financeiros associados a um empréstimo de 100, por 5 anos, emitido ao par e sem prémio de reembolso, à taxa anual de 4%, serão 20 (5×4), valor este equivalente ao que decorre de um empréstimo em que a taxa de juro é 3% e fixado um prémio de reembolso de 5 ($5 \times 3 + 5 = 20$)).
- Devem ser reconhecidos como custos à medida que o plano de reembolsos se concretiza (**mensuração ao custo amortizado**); ou, mais simplificadaamente,
- Podem ser reconhecidos, em função da duração do empréstimo, numa base de quotas constantes (**mensuração ao custo**)
- Procedimento que, também, pode ser aplicado aos **Gastos de Emissão**.

Empréstimos por Obrigações

5. Operações posteriores à emissão

- **Prémio de Emissão.**
 - O **Prémio de Emissão** não deve ser considerado rendimento apenas de um determinado exercício;
 - Em termos efectivos **é uma diminuição dos gastos financeiros dos juros.**

[Empréstimos por Obrigações]

5. Operações posteriores à emissão

Contabilização (método do custo):

Se houvesse **Desconto de emissão e prémio reembolso**:

	6982	6912	28151	28152	28153
	Relativo a	Juros de	Gastos de	Prémios	Descontos
	Emp. Obrig.	obrigações	emissão	reembolso	obrigações
Gastos emissão	720		720		
Prémio reembolso		1 000		1 000	
Desconto emissão		400			400

Empréstimos por Obrigações

5. Operações posteriores à emissão

Contabilização (método do custo):

...

Se houvesse **Prémio de Emissão** ($P_e = 0,03$):

	6982	6912	28253	28151
	Relativo a	Juros de	Prémios	Gastos de
	Emp. Obrigações	obrigações	em obrigações	emissão
Gastos emissão	720			720
Prémio emissão		600	600	

Empréstimos por Obrigações

5. Operações posteriores à emissão

Contabilização: Sorteio (apenas no ano N+3) e Reembolso (N+3 e N+4)

	121	2521 21	2521 22	2521 24	2521 25	2776
	Depósitos à ordem	Obrigações emitidas	Prémios de reembolso	Obrigações sorteadas	Obrigações reembolsad.	Obrigações reembolsar
Saldos iniciais N+3		100	5			
Sorteio				52,5		52,5
Pagamento	52,5					52,5
Regularização				52,5	52,5	
N+4						
Obr.a reembolsar					52,5	52,5
Pagamento	52,5					52,5
Fecho		100	5		105	