

8ª JORNADA TÉCNICA SOBRE SEGUROS UNIT-LINKED VALIRO
HOTEL PALACE de MADRID, 23 de abril de 2026

LOS *UNIT- LINKED* COMO PRODUCTO DE RETRIBUCIÓN A DIRECTIVOS

Ponente:

Miriam Muñiz Rodríguez
Asociada sénior del Área Fiscal de Garrido

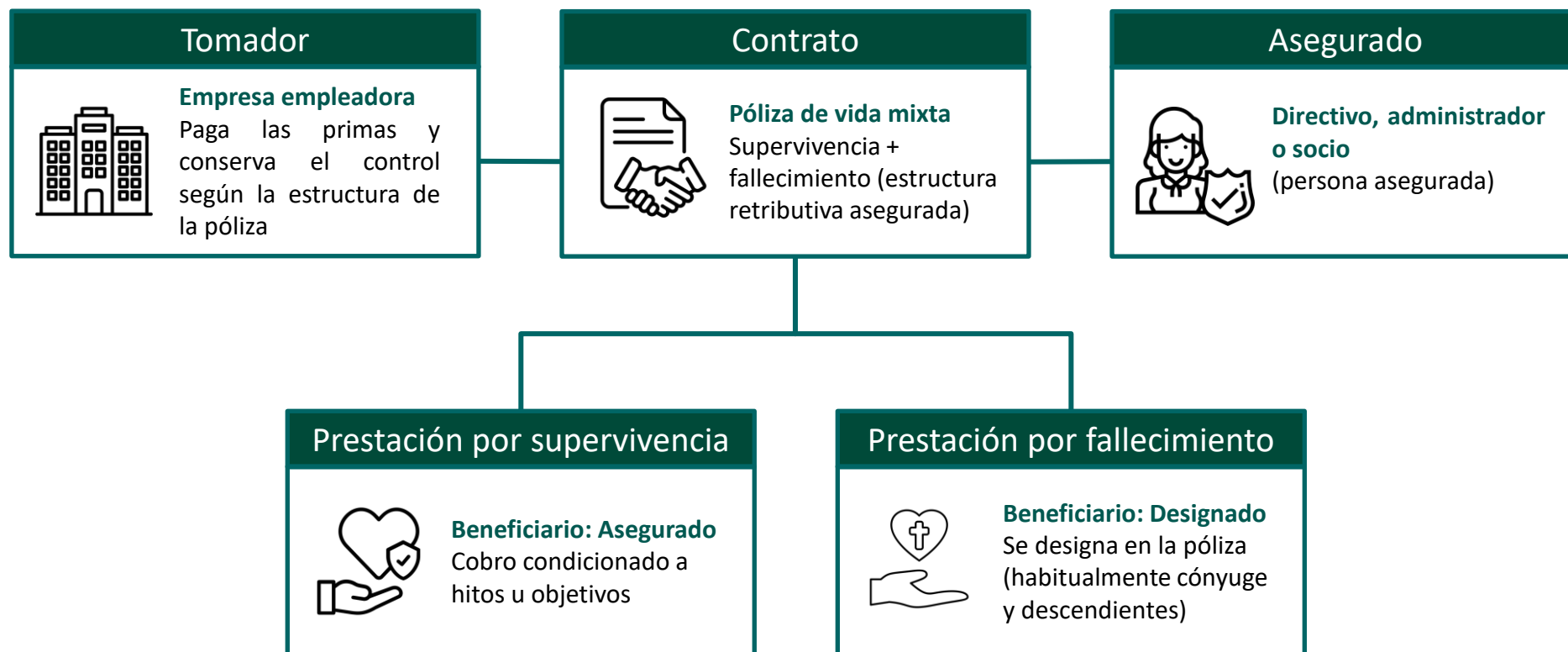


INDICE DE LA PONENCIA

- 1.-Los unit- linked como producto de retribución a directivos
- 2.-Utilidad y lógica del vehículo
- 3.-Núcleo jurídico fiscal
- 4.-Esquema de tributación
- 5.-El ángulo internacional: no residentes
- 6.-Consideraciones finales

- La RETRIBUCIÓN DE DIRECTIVOS mediante *UNIT- LINKED* se sitúa en la confluencia de tres planos relevantes:
 - ✓ Planificación retributiva
 - ✓ Técnica aseguradora
 - ✓ Fiscalidad de rentas complejas
- No se trata de un mero producto de ahorro ni de un simple instrumento de inversión, sino de una herramienta diseñada para articular retribuciones futuras, someterlas al cumplimiento de determinadas condiciones y dotarlas de mayor estabilidad frente a eventuales cambios en la empresa
- *Los unit- linked* permiten articular esquemas de retribución diferida para altos directivos, consejeros delegados, administradores, socios, deportistas de alto nivel, vinculando la percepción económica a requisitos de permanencia, no competencia, cumplimiento de objetivos o reglas de salida ordenada como los supuestos de *good leaver* y *bad leaver*
- Herramienta eficiente de retribución a directivos, pero sólo cuando está correctamente diseñado desde el punto de vista jurídico y fiscal
- El *unit linked* como retribución de directivos NO está configurado como un plan de pensiones ni como un instrumento de compromisos por pensiones (DGT V2491-16), sino ante una estructura retributiva asegurada de distinta naturaleza

1.- UTILIDAD Y LÓGICA DEL VEHÍCULO



Beneficios para la empresa y los directivos

- **La Empresa** objetiviza el diferimiento retributivo, reduce el riesgo de caja futuro y refuerza la retención de talento y la alineación de los objetivos empresariales con el del Directivo
- **El Directivo** crea una expectativa real, objetiva y jurídicamente articulada que le va generando rentabilidad. Diferimiento tributario de la renta y del capital

2.-NÚCLEO JURÍDICO FISCAL

- La clave fiscal y su ventaja no es el pago de la prima, sino **cuándo el beneficiario patrimonializa efectivamente el derecho**
- La DGT (consultas relevantes V2365-16, V4251-16 y V1239-22) distingue entre la mera expectativa y el derecho cierto al cobro

MERA EXPECTATIVA

Mientras la empresa (tomador) mantiene facultades relevantes sobre la póliza (derecho de rescate y/o posibilidad de modificar beneficiarios) y además la pérdida de las facultades dependa de hechos futuros inciertos (condiciones pactadas en la póliza) = NO EXISTE ATRIBUCIÓN PATRIMONIAL A FAVOR DEL DIRECTIVO

DERECHO CIERTO

En el momento en el que acontece la causa o causas acordadas en la póliza se origina un derecho cierto al cobro y, con ello, nace el devengo de la renta

- La variable decisiva no es la existencia de una póliza sino quién conserva el control económico sobre ella
- La clave del UNIT LINKED: control económico y diseño jurídico

3.-ESQUEMA DE TRIBUTACIÓN

TRIBUTACIÓN PARA EL DIRECTIVO				
Fase	Supuesto	Tributación fiscal	calificación	Criterio de valoración
Pago de la prima	La sociedad tomadora satisface la prima y mantiene el control económico de la póliza, condicionado a hechos futuros inciertos	No hay tributación en el IRPF ni en el IP para el directivo/profesional		No procede
Consolidación del derecho	Se cumplen las condiciones pactadas y el tomador ya no puede rescatar ni modificar beneficiarios	Renta en especie o renta del trabajo para el asegurado. En caso de socio profesional, el rendimiento de actividad económica, si concurren los requisitos del art. 27.1 LIRPF		Con carácter general, provisión matemática acumulada en la fecha de consolidación
Cobro posterior de capital o rentas	Una vez imputada la renta inicial, el beneficiario cobra la prestación del seguro	Rendimiento del capital mobiliario		Tributa solo la rentabilidad adicional sobre el importe ya sometido a gravamen
TRIBUTACIÓN EN SEDE DE LA EMPLEADORA		En sede de la empleadora, la prima no constituye por sí sola un gasto fiscalmente deducible: la deducibilidad surge, propiamente, cuando el beneficiario adquiere el derecho a la prestación. La sociedad suele reflejar en su balance tanto la posición asociada a la póliza como la obligación retributiva correlativa, ambas sujetas a su correspondiente actualización contable		
FALLECIMIENTO ANTES DE LA CONSOLIDACIÓN		La prestación a favor de beneficiarios distintos de la tomadora tributa en ISD. Según la normativa de sucesiones aplicable a la residencia del fallecido		
PAGOS A CUENTA		La retención no depende de quién paga materialmente, sino de la naturaleza fiscal de la renta satisfecha en cada momento -consultas V2365-16, V4251-16-		

4.-EL ÁNGULO INTERNACIONAL IMPORTA: NO RESIDENTES

El ángulo internacional importa: la retribución a directivos vía *unit- linked* además de ser un instrumento flexible puede ser un **instrumento de planificación fiscal internacional**.

➤ **IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE NO RESIDENTES**

- ✓ En estructuras de alta dirección con fuerte movilidad internacional, el momento exacto de la consolidación del derecho resulta fundamental
- ✓ Si el directivo adquiere el derecho cierto al cobro cuando ha dejado de ser residente fiscal en España, las reglas del juego cambian. Del IRPF nos desplazamos al IRNR y a la aplicación de las reglas de los Convenios de doble imposición

➤ **EXIT TAX**

El *unit- linked* es ajeno al hecho imponible del exit tax

6.-CONSIDERACIONES FINALES

¿Por qué resulta tan atractivo el *unit-linked* en la retribución de los directivos?

- Precisión fiscal: posibilidad de acompasar milimétricamente el devengo del impuesto al momento exacto en el que el directivo consolida su derecho. Permite una correcta planificación fiscal internacional para directivos de alta remuneración
- Flexibilidad retributiva: es un instrumento óptimo para objetivar y blindar esquemas de permanencia, de no competencia, de cumplimiento de resultados o de cláusulas *good leaver*
- Robustez jurídico-patrimonial: la póliza representa un escudo protector frente a futuras reestructuraciones societarias, cambios de control o tensiones financieras de la propia compañía

El diseño es
CLAVE

- ✓ El *UNIT LINKED* no es eficaz por definición
- ✓ Su valor depende de una estructuración jurídico-contractual correcta
- ✓ La clave está en definir con precisión partes, derechos y facultades
- ✓ También debe anticiparse su tratamiento fiscal, tanto en España como en contextos internacionales
- ✓ Su rendimiento depende directamente de la calidad de su estructuración

PONENTE



Miriam Muñiz Rodríguez
Asociado sénior del Área Fiscal
Miriam.Muniz@garrido.es



Calle Santa Engracia, 14 28010 - Madrid
Teléfono: (+34) 91 319 60 62 Fax: (+34) 91 310 24 88

www.garrido.es