

Tabla de contenido

II Entrega

III.	Ejemplo 1 – Métodos de valoración y contabilización de inversiones	2
III.1.	Valoración a precios de mercado.....	4
III.2.	Método del costo	5
III.3.	Método del costo con revaluaciones y sin ajustes por inflación	6
III.4.	Método del costo con revaluaciones y con ajustes por inflación	7
III.5.	Método de participación patrimonial sin ajuste por inflación	8
III.6.	Método de participación patrimonial con ajustes por inflación	9
III.7.	Métodos de consolidación proporcional.....	12
III.8.	Método de consolidación global	13
III.9.	Valor presente - Valor económico o valor de uso	14
III.10.	Resumen de los métodos aplicados y análisis de las diferencias y similitudes.....	16

FUNDACION NIC-NIIF
Métodos de valoración y contabilización de inversiones
www.nicniif.org

II Entrega

Presentación

Esta entrega corresponde a la segunda entrega del documento sobre Métodos de valoración y contabilización de inversiones. La primera entrega se encuentra disponible en la sección de artículos del boletín actualidad Nic-Niif de Septiembre del 2006. Cualquier comentario o sugerencia favor remitirla a la siguiente dirección electrónica nicniif@nicniif.org

3. Ejemplo 1 – Métodos de valoración y contabilización de inversiones

Asuma que la compañía Z adquiere el 1 de enero del año 20X1 el 50% del capital social de la compañía X (constituido por 10 acciones de valor nominal de \$30 cada una) por \$250. En esta fecha el patrimonio de Z ascendía a \$500 distribuido así: capital social \$300, utilidades retenidas (200).

Durante el año 20X1 la compañía X obtuvo utilidades netas por \$200 y distribuyó dividendos por \$100, de los cuales le correspondieron \$50 a la compañía Z. Al inicio del año 20X1 el valor de mercado de cada acción de X era de \$50 y al final del año de \$200.

La compañía Z ha estimado, en un horizonte de cinco años, que recibirá anualmente un dividendo de \$20 por acción (\$100 por el paquete de acciones adquirido) y que al final del año 5 podrá vender su participación por \$2.500. El valor presente de dichos pagos, utilizando una tasa de descuento del 10% (Tasa de oportunidad de los inversionistas) es de \$1.931.38.

Año (p)	Flujo neto	Tasa (i)	VPN Parcial	VPN Parcial
		10%		
1	100	90,91	$(1+i\%)^{-p} \times F1$	$(1+10\%)^{-1} \times 100$
2	100	82,64	$(1+i\%)^{-p} \times F2$	$(1+10\%)^{-2} \times 100$
3	100	75,13	$(1+i\%)^{-p} \times F3$	$(1+10\%)^{-3} \times 100$
4	100	68,30	$(1+i\%)^{-p} \times F4$	$(1+10\%)^{-4} \times 100$
5	2600	1.614,40	$(1+i\%)^{-p} \times F5$	$(1+10\%)^{-5} \times 2.500$
VPN		1.931,38		

1.1. Los flujos de caja netos que generará la compañía X, en un horizonte temporal de cinco años, son los siguientes: año 1 \$300, año 2 \$300, año 3 \$400, año 4 \$500, año 5 \$400, años siguientes \$3.500. El valor presente por la participación en dichos flujos, utilizando una tasa de descuento del 10% es de \$1.792.14.

Año	Flujos caja netos Cia. X	Part. de Z	Tasa descuento
		flujos caja netos de Cia. X	10%
		50%	

1	300	150	136,36
2	300	150	123,97
3	400	200	150,26
4	500	250	170,75
5	3900	1950	1.210,80
VPN			1.792,14

Los balances de ambas compañías al 01 de enero y 31 de diciembre del año y 20X1, son los siguientes:

Balance General
Compañía X

Detalle	01-ene-X1	31-dic-X1		Ajustes	31-dic-X1 Reexp.	Act. Promedio	Ajuste
				Paag 10%			Paag Año 10%
Activo corriente	100	200			200	150	
Activo no corriente	900	1.200	(1)	105	1.305	1.050	105
Total Activo	1.000	1.400			1.505		
Pasivo corriente	-100	-500			-500	-300	
Pasivo no corriente	-400	-300			-300	-350	
Total Pasivo	-500	-800			-800		
Capital Social	-300	-300			-300	-300	-30
Utilidades retenidas	-200	-100			-100	-150	-15
Revalorización el patrimonio			(2)	(30)	-45		
			(2)	(15)			
Utilidades del Ejercicio	-	-200	(1)	(105)	-260	-100	
			(2)	30			
			(2)	15			
Total Patrimonio	-500	-600			-705		
Total Pasivo y Patrimonio	-1.000	-1.400			-1.505		

Notas: 1. Ajuste por inflación de los activos no monetarios; 2. Ajustes por inflación de las partidas patrimoniales.

Balance General
Compañía Z

Detalle	01-ene-X1	31-dic-X1	Dividendo recibido	31-dic-X1
Activo corriente	-	-	50	50
Activo no corriente	-	-		
Inversiones en Cia. X	250	250	-50	200
Total Activo	250	250		250
Pasivo corriente	-	-		
Pasivo no corriente	-	-		
Total Pasivo	-	-		
Capital Social	-250	-250		-250
Utilidades retenidas	-	-		
Utilidades del Ejercicio	-	-		
Total Patrimonio	-250	-250		-250

Detalle	01-ene-X1	31-dic-X1	Dividendo recibido	31-dic-X1
Total Pasivo y Patrimonio	-250	-250		-250

Se Pide:

Valorar la inversión de Z al 31 de diciembre del año 20X1 por cada uno de los métodos de reconocido valor técnico y analizar sus diferencias y similitudes.

3.1 Valoración a precios de mercado

Este procedimiento de valoración asume que las inversiones se registran por su valor de mercado, aplica para inversiones de alta bursatilidad negociadas en un mercado público y que se mantienen con la intención de ser enajenadas en el corto plazo.

Cualquier diferencia entre el valor en libros de la inversión y su valor de mercado (determinado con referencia a un mercado público) es registrada inmediatamente en el estado de resultados como ingreso o gasto. Las distribuciones de dividendos recibidas siempre deberán ser reconocidas como una disminución de la inversión, dado que los ingresos son reconocidos cuando se ajusta el valor en libros de la inversión al valor de mercado.

Para el ejemplo, los ajustes que debería realizar la cia. Z en sus estados financieros serían los siguientes:

- a. Recepción del dividendo.

Detalle	Db.	Cr.
<i>Efectivo</i>		
Inversiones en Cia. X		

- b. Ajuste al valor de mercado

Detalle	Db.	Cr.
<i>Inversiones en Cia. X</i>		
Ingresos por valoración de inversiones a precios de mercado		

El valor de mercado de las acciones es de \$1.000 (200 x 5) y su valor en libros de \$200 (\$250 del costo original menos \$50 de la distribución del dividendo). En consecuencia es necesario efectuar un ajuste incrementando la inversión contra un ingreso en el estado de resultados. Note que en este caso el costo original de la inversión es ajustado a su valor de mercado sin necesidad de que haya habido una distribución del dividendo. Este valor tampoco es registrado como un superávit por valorizaciones.

- c. Balance ajustado al 31 de diciembre del año 20X1

Detalle	01-ene-X1	Ajustes	31-dic-X1
Activo corriente	-		
Activo no corriente	-		
Inversiones en Cia. X	250		
Otros activos – Valorización de inversiones	-		
Total Activo	250		
Pasivo corriente	-		
Pasivo no corriente	-		

Detalle	01-ene-X1	Ajustes	31-dic-X1
Total Pasivo	-		
Capital Social	-250		
Utilidades retenidas	-		
Superávit por valorizaciones	-		
Utilidades del Ejercicio	-		
Total Patrimonio	-250		
Total Pasivo y Patrimonio	-250		

3.2 Método del costo

Bajo este procedimiento de valoración la inversión siempre permanecerá al costo originalmente pagado; cuando se realicen distribuciones de dividendos estos serán reconocidos como ingresos (criterio de reconocimiento fiscal) salvo que tales dividendos correspondan a utilidades retenidas que existían antes de la fecha de adquisición. En el ejemplo los dividendos recibidos deben ser registrados disminuyendo el costo de la inversión debido a que fueron tomados de las utilidades retenidas que existían en la fecha de adquisición de la inversión y representan una devolución del costo originalmente pagado.

Los ajustes que debería realizar la cia. Z en sus estados financieros serían los siguientes:

1. Recepción del dividendo.

Detalle	Db.	Cr.
<i>Efectivo</i>		
Inversiones en Cia. X		

2. Balance ajustado al 31 de diciembre del año 20X1

Detalle	01-ene-X1	Ajustes	31-dic-X1
Activo corriente	-		
Activo no corriente	-		
Inversiones en Cia. X	250		
Otros activos – Valorización de inversiones	-		
Total Activo	250		
Pasivo corriente	-		
Pasivo no corriente	-		
Total Pasivo	-		
Capital Social	-250		
Utilidades retenidas	-		
Superávit por valorizaciones	-		
Utilidades del Ejercicio	-		
Total Patrimonio	-250		
Total Pasivo y Patrimonio	-250		

En este método no se reconocen los cambios patrimoniales de la entidad en la que se invierte ya que la inversión siempre permanecerá al costo. Este procedimiento de valoración hoy no tiene mucha aplicación ya que no permite asociar el reconocimiento de ingresos y gastos. Los ingresos son reconocidos sobre una base caja y los gastos derivados de la tenencia de la inversión serían reconocidos sobre una base causación.

3.3 Método del costo con revaluaciones y sin ajustes por inflación

Una variante del método del costo (utilizada en Colombia y otros países para valorar inversiones en entidades no controladas) es ajustar la inversión al final del período a su valor intrínseco, reconociendo valorizaciones cuando el valor intrínseco es superior al valor en libros y provisiones cuando este valor es inferior. Este procedimiento de valoración aplica los mismos criterios del método del costo para el reconocimiento de los dividendos distribuidos y se convierte en una forma de informar en los estados financieros el valor patrimonial de la inversión.

Los ajustes que debería realizar la cia. Z en sus estados financieros serían los siguientes:

1. Recepción del dividendo.

Detalle	Db.	Cr.
Efectivo		
Inversiones en Cia. X		

2. Ajuste al valor intrínseco

Detalle	Db.	Cr.
Otros activos – Valorizaciones		
Superávit por valorizaciones		

El valor intrínseco de la inversión en X al cierre del año 20X1 es de \$300 (\$600 x 50%) y el valor en libros de \$200 (después de disminuir del valor en libros el dividendo recibido). Como consecuencia la diferencia de \$100 entre el valor en libros y el valor intrínseco debe ser reconocida como una valorización.

3. Balance ajustado al 31 de diciembre del año 20X1

Detalle	01-ene-X1	Ajustes	31-dic-X1
Activo corriente	-		
Activo no corriente	-		
Inversiones en Cia. X	250		
Otros activos – Valorización de inversiones	-		
Total Activo	250		
Pasivo corriente	-		
Pasivo no corriente	-		
Total Pasivo	-		
Capital Social	-250		
Utilidades retenidas	-		
Superávit por valorizaciones	-		
Utilidades del Ejercicio	-		
Total Patrimonio	-250		
Total Pasivo y Patrimonio	-250		

En este método los incrementos en el patrimonio de la entidad X, por utilidades, revaluaciones y otros ajustes, son reconocidos en el patrimonio como superávit por valorizaciones, si estos son positivos y en el estado de resultados como gastos, si estos son negativos. Dicha variación será presentada en el estado de cambios en el patrimonio y es un complemento de los resultados presentados en el estado de resultados tradicional.

3.4 Método del costo con revaluaciones y con ajustes por inflación

Cuando los estados financieros de la matriz y la entidad en la que se invierte son ajustados por inflación se originan diferencias en las partidas registradas por efecto del reconocimiento de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. Además de los ajustes realizados en el procedimiento anterior es necesario ajustar los estados financieros de Z y de X para reconocer las utilidades o pérdidas derivadas de las posiciones monetarias netas.

Los ajustes que debería realizar la cia. Z en sus estados financieros serían los siguientes:

1. Ajustes por inflación en la matriz

Detalle	Db.	Cr.
<i>Inversiones en X (250 x 10%)</i>		
<i>Corrección monetaria (pyg)</i>		
<i>Corrección monetaria (pyg)</i>		
Revalorización del patrimonio (\$250 x 10%)		

La inversión en X se considera un activo no monetario sujeto de ajustes por inflación. El patrimonio es ajustado aplicando un paag del 10%.

2. Recepción del dividendo.

Detalle	Db.	Cr.
<i>Efectivo</i>		
Inversiones en Cia. X		

Se reconoce como una disminución de la inversión por corresponder a utilidades retenidas que existían antes de la fecha de adquisición de la inversión.

3. Ajuste al valor intrínseco

Para ajustar la inversión a su valor intrínseco es necesario considerar los estados financieros de la entidad X ajustados por inflación (Ver balances de la compañía al inicio del ejemplo). Dichos estados han sido ajustados por inflación considerando el valor promedio de las partidas monetarias.

Detalle	Db.	Cr.
<i>Otros activos – Valorizaciones</i>		
Superávit por valorizaciones		

El valor intrínseco de la inversión al cierre del período, después de incorporar los ajustes por inflación, es de \$352.5 (\$705 x 50%) y el valor en libros de \$225 (después de ajustar la inversión por inflación y disminuirla por el dividendo recibido). Como consecuencia la diferencia de \$127.5, entre el valor en libros y el valor intrínseco, debe ser reconocida como superávit por valorizaciones.

4. Balance ajustado al 31 de diciembre del año 20X1

Detalle	01-ene-X1	Ajustes	31-dic-X1	Ajustes V.Intr.	31-dic-X1

Detalle	01-ene-X1		Ajustes	31-dic-X1		Ajustes V.Intr.	31-dic-X1
Activo corriente	-	(1)	50	50			
Activo no corriente	-			-			
Inversiones en Cia. X	250	(1) (2)	(50) 25	225			
Otros activos – Valorización de inversiones	-				(4)		
Total Activo	250			275			
Pasivo corriente	-			-			
Pasivo no corriente	-			-			
Total Pasivo	-			-			
Capital Social	-250			-250			
Utilidades retenidas	-			-			
Superávit por valorizaciones	-				(4)		
Revalorización del patrimonio		(3)	-25	-25			
Utilidades del Ejercicio	-	(2) (3)	(25) 25	-			
Total Patrimonio	-250			-275			
Total Pasivo y Patrimonio	-250			-275			

Notas: 1. Recepción del dividendo; 2. Ajustes por inflación de la inversión; 3. Ajustes por inflación del patrimonio; 4. Ajustes al valor intrínseco.

3.5 Método de participación patrimonial sin ajuste por inflación

El método de participación patrimonial es una forma de consolidación que coloca en equivalencia la inversión registrada en la compañía inversionista con el valor intrínseco de la inversión (valor contable) previa eliminación del efecto en pyg de las operaciones entre compañías. En este método las variaciones patrimoniales originadas en resultados se reconocen incrementando la inversión contra el estado de resultados y las variaciones patrimoniales originadas en otras partidas se reconocen incrementando la inversión contra la cuenta patrimonial superávit método de participación. Dado que los ingresos se reconocen antes de haber sido decretados los dividendos cuando estos son distribuidos deben ser reconocidos como un menor valor de la inversión.

Para aplicar este método es necesario establecer el origen de las variaciones patrimoniales de la entidad X entre la fecha de la compra y la fecha de la valoración. De esta forma se puede determinar con certeza el origen de las variaciones.

Para el ejemplo, las variaciones del patrimonio de la entidad X son las siguientes:

Detalle	01-ene-X1	31-dic-X1	Variación
<i>Capital social</i>	300	300	0
<i>Utilidades retenidas</i>	200	100	100
<i>Utilidades del ejercicio</i>	0	200	-200
Total	500	600	-100

Como se observa en el cuadro anterior las variaciones patrimoniales del período fueron originadas por la distribución de utilidades y las utilidades del ejercicio. El incremento patrimonial fue originado por \$200 de las utilidades del ejercicio y por una disminución de las utilidades retenidas de \$100.

Los ajustes que debería realizar la cia. Z en sus estados financieros serían los siguientes:

1. Recepción del dividendo.

Detalle	Db.	Cr.
<i>Efectivo</i>		
Inversiones en Cia. X		

2. Reconocimiento de la participación en la variación patrimonial originada en resultados

Detalle	Db.	Cr.
<i>Inversiones en Cia. X</i>		
Ingresos método de participación (pyg)		

La participación en las utilidades (\$200 x50%) representa un ingreso para el inversionista. No existen otras variaciones patrimoniales razón por la cual no se reconoce ningún ajuste adicional.

3. Balance ajustado al 31 de diciembre del año 20X1

Detalle	01-ene-X1	Ajustes	31-dic-X1
Activo corriente	-		
Activo no corriente	-		
Inversiones en Cia. X	250		
Otros activos – Valorización de inversiones	-		
Total Activo	250		
Pasivo corriente	-		
Pasivo no corriente	-		
Total Pasivo	-		
Capital Social	-250		
Utilidades retenidas	-		
Superávit por valorizaciones	-		
Utilidades del Ejercicio	-		
Total Patrimonio	-250		
Total Pasivo y Patrimonio	-250		

Observe que el valor en libros de la inversión al 31 de diciembre de 20X1, por \$300, es igual a su valor intrínseco (\$600 x 50%) razón por la cual no es necesario efectuar otro ajuste contra la cuenta de superávit método de participación. Note que la diferencia entre este método y el método del costo con revaluaciones y sin ajustes por inflación está representada por la forma en que se reconoce la variación patrimonial. En este método la variación patrimonial originada en resultados ha sido reconocida directamente en el estado de resultados

En este ejemplo no se ha considerado la existencia de transacciones entre las compañías X y Y, pero como se indicó antes si estas existieran debería eliminarse su efecto en el estado de resultados antes de la aplicación del método de participación..

3.6 Método de participación patrimonial con ajustes por inflación

Cuando los estados financieros de la cia. Z y X son ajustados por inflación se originan diferencias en las partidas registradas por efecto del reconocimiento de la pérdida del poder adquisitivo de la

moneda. Además de los ajustes realizados en el procedimiento anterior es necesario ajustar los estados financieros de Z y X para reconocer las utilidades o pérdidas derivadas de las posiciones monetarias netas.

Los ajustes que debería realizar la cia. Z para la aplicación del método de participación patrimonial serían los siguientes:

1. Ajustes por inflación en la matriz

Detalle	Db.	Cr.
<i>Inversiones en X</i>		
<i>Corrección monetaria (pyg)</i>		
<i>Corrección monetaria (pyg)</i>		
Revalorización del patrimonio		

Los ajustes son similares a los aplicados en el punto 2.4, método del costo con revaluaciones y ajustes por inflación.

2. Recepción del dividendo.

Detalle	Db.	Cr.
<i>Efectivo</i>		
Inversiones en Cia. X		

Los dividendos recibidos al aplicar el método de participación patrimonial son reconocidos siempre como un menor valor de la inversión.

3. Reconocimiento de la participación en la variación patrimonial originada en resultados

De la misma forma que en el caso anterior para aplicar el método de participación es necesario establecer las variaciones patrimoniales de la entidad X originadas entre la fecha de la compra y la fecha de la valoración. De esta forma se puede determinar con certeza el origen de las variaciones; así:

Detalle	01-ene-X1	31-dic-X1	Variación
<i>Capital social</i>	300	300	0
<i>Utilidades retenidas</i>	200	100	100
<i>Revalorización del patrimonio</i>		45	-45
<i>Utilidades del ejercicio</i>	0	260	-260
Total	500	705	-205

Como se observa en el cuadro anterior las variaciones patrimoniales del período fueron originadas por la distribución de utilidades, las utilidades del ejercicio y los ajustes por inflación. Los registros contables para el ajuste de la inversión serían los siguientes:

Participación en las utilidades

Detalle	Db.	Cr.
<i>Inversiones en Cia. X</i>		
Ingresos método de participación (pyg)		

El incremento patrimonial originado por resultados fue de \$260 de los cuales le corresponden a Z la suma de \$130 ($\$260 \times 50\%$). En este valor se encuentra incluida la utilidad originada por la reexpresión de los estados financieros (\$60).

Participación en la variación originada por la revalorización del patrimonio

Para efectuar el ajuste de la variación originada por la revalorización del patrimonio, es necesario tener en cuenta que la inversión en los estados financieros de Z fue ajustada por inflación, es decir una parte del ajuste por inflación del patrimonio neto de X ya ha sido reconocido al ajustar por inflación la inversión. Como consecuencia se debe comparar la participación en el ajuste por inflación del patrimonio ($\$45 \times 50\% = 22.5$) con el ajuste por inflación de la inversión ($\$250 \times 10\% = 25$) y elaborar un ajuste neto reconociendo un incremento o una disminución de la inversión contra los resultados del período.

En este caso el ajuste neto es de \$2.5, razón por la cual se disminuye el valor de la inversión y el ingreso método de participación reconocido durante el ejercicio.

Detalle	Db.	Cr.
Ingresos método de participación		
Inversiones en Cia. X		

4. Balance ajustado al 31 de diciembre del año 20X1

Detalle	01-ene-X1		Ajustes	31-dic-X1		Ajustes M.P.	31-dic-X1
Activo corriente	-	(1)	50	50			
Activo no corriente	-			-			
Inversiones en Cia. X	250	(1) (2)	(50) 25	225	(4) (5)		
Otros activos – Valorización de inversiones	-						
Total Activo	250			275			
Pasivo corriente	-			-			
Pasivo no corriente	-			-			
Total Pasivo	-			-			
Capital Social	-250			-250			
Utilidades retenidas	-			-			
Superávit por valorizaciones	-						
Revalorización del patrimonio		(3)	-25	-25			
Utilidades del Ejercicio	-	(2) (3)	(25) 25	-	(4) (5)		
Total Patrimonio	-250			-275			
Total Pasivo y Patrimonio	-250			-275			

Notas: 1. Recepción del dividendo; 2. Ajustes por inflación de la inversión; 3. Ajustes por inflación del patrimonio; 4. Ajustes por participación en las utilidades; 5. Participación en la variación patrimonial originada por resultados.

Si se compara este procedimiento con el establecido en el numeral 2.4 observe que el ingreso método de participación reconocido en este método es exactamente igual al superávit por valorizaciones registrado al aplicar el método del costo con revaluaciones y ajustes por inflación. La diferencia principal es que en este caso el superávit registrado en 2.4 queda incorporado directamente en el estado de resultados.

3.7 Métodos de consolidación proporcional

En todos los procedimientos anteriores se ha tomado como referencia para el ajuste el neto patrimonial (patrimonio = Activo – Pasivo). La inversión es ajustada teniendo en cuenta la participación en el neto patrimonial (valor intrínseco).

Teniendo en cuenta que el patrimonio es un valor residual y que este representa la diferencia entre activos y pasivos, existe otro procedimiento de valoración que no parte del neto patrimonial sino que incorpora en el balance de la matriz el detalle de las partidas que conforman el patrimonio de una entidad. Estos procedimientos son conocidos como el procedimiento de consolidación global y consolidación proporcional. La diferencia fundamental con los métodos de valoración anteriores radica en que el saldo presentado en el balance ajustado no corresponde al valor neto patrimonial sino al detalle de cada una de las partidas que conforman el patrimonio de la entidad X.

En el método de consolidación proporcional el balance al 31 de diciembre de 20X1 de la compañía X es agregado por el porcentaje de participación al balance de la compañía Z, así:

Detalle	Cia. Z	Cia. X	Cia. X	Balance Agregado	Eliminac.	Balance consolidado
	31-dic-X1	31-dic-X1	31-dic-X1			
		100%	50%			
Activo corriente	50	200	100	150		
Activo no corriente		1200	600	600		
Inversiones en X	200		0	200		
Total Activo	250	1400		950		
Pasivo corriente		-500	-250	-250		
Pasivo no corriente		-300	-150	-150		
Total Pasivo	0	-800		-400		
Capital Social	-250	-300	-150	-400		
Utilidades retenidas		-100	-50	-50		
Revalorización el patrimonio		0	0	0		
Utilidades del Ejercicio		-200	-100	-100		
Total Patrimonio	-250	-600		-550		
Total Pasivo y Patrimonio	-250	-1400		-950		

Al balance de la matriz, se le agrega cada una de las partidas que conforman el patrimonio de la compañía X por su porcentaje de participación (50%). Note que el valor que incorpora el derecho sobre el 50% del patrimonio neto de X por \$200 (el cual aparece registrado al costo) queda incorporado en el balance agregado. Por otra parte, dado que ahora se ha incorporado el detalle del patrimonio (activo y pasivo) es necesario eliminar la inversión de \$200 contra el patrimonio de la subordinada (ver eliminaciones). Si no se efectuará esta eliminación el patrimonio de X quedaría incorporado dos veces ya que ahora en el agregado está incorporada la participación de Z en cada uno de los activos y pasivos de Z, lo cual también es equivalente al patrimonio.

En forma de diario la eliminación sería la siguiente:

Detalle	Db.	Cr.
Capital Social X		

<i>Utilidades retenidas X</i>		
Inversiones en X		

La inversión registrada en Z se elimina contra el porcentaje del patrimonio de X que ha sido incorporado en el agregado (\$150 de capital más \$510 de utilidades retenidas). Note también que que al efectuar la eliminación de la inversión contra el patrimonio queda incorporado dentro del balance consolidado el porcentaje de participación de Z en cada una de las partidas de activo y pasivo que conforman el balance de X. Las utilidades por \$100 reportadas en el estado de resultados son iguales a las utilidades registradas cuando se aplicó el método de participación patrimonial.

En este procedimiento en lugar de mostrar la inversión en una línea del balance equivalente al neto patrimonial se muestra la participación en cada una de las partidas de activo y pasivo que conforma el patrimonio, así:

Detalle	Total	% de Z (50%)
Activo corriente	200	100
Activo no corriente	1200	600
Pasivo corriente	-500	-250
Pasivo no corriente	-300	-150
Total	600	300

El valor neto de las participaciones en los activos es exactamente igual al valor de la inversión registrada en el balance de la matriz (la cual ahora no existe) cuando se aplicó el método de participación patrimonial. El detalle de estas partidas queda incorporado en el balance consolidado.

Si se revisa el resultado de aplicar el método de participación patrimonial, se puede observar que este es conciliable con el método de consolidación proporcional. La diferencia que salta a la vista es que ahora se ha incorporado el detalle de cada una de las partidas que conforman el patrimonio (activo y pasivo) y no el neto patrimonial. Este procedimiento permite ver a los usuarios el monto porcentual de los activos y pasivos que la compañía Z tiene bajo su control.

3.8 Método de consolidación global

El método de consolidación global se utiliza para valorar las inversiones en entidades controladas, es decir en aquellas entidades en las cuales la inversión es adquirida con la intención de mantenerla y ejercer el control operativo y financiero sobre las actividades de la entidad adquirida.

Como se indicó en el punto anterior en los procedimientos de consolidación se incorpora el detalle de cada una de las partidas que conforman el patrimonio. En este caso se incorpora el 100% del detalle de dichas partidas, y no el porcentaje de participación, para obtener el balance agregado, el cual posteriormente es ajustado para reconocer la participación de terceros en el patrimonio de la compañía y eliminar la inversión que representa el porcentaje de participación de la matriz.

En este caso el balance de X es agregado al de la compañía Z; posteriormente la inversión registrada por Z es eliminada contra el patrimonio de la entidad X (controlada). Ahora el balance agregado incorpora el 100% de las partidas de activo y pasivo que conforman el patrimonio de X. Como la inversión que aparece en el balance de Z solo representa el 50% de la participación en el patrimonio y el patrimonio incorporado representa el 100% del patrimonio de X es necesario reconocer en una partida patrimonial separada la participación de terceros (interés minoritario) en ese patrimonio. Lo indicado anteriormente se expresa así:

Detalle	Cia. Z	Cia. X	Balance Agregado	Ajustes	Balance Consolidado
	31-dic-X1	31-dic-X1			
Activo corriente	50	200	250		
Activo no corriente		1200	1200		
Inversiones en X	200		200		
Total Activo	250	1400	1650		
Pasivo corriente		-500	-500		
Pasivo no corriente		-300	-300		
Total Pasivo	0	-800	-800		
Capital Social	-250	-300	-550		
Utilidades retenidas		-100	-100		
Revalorización el patrimonio		0	0		
Utilidades del Ejercicio		-200	-200		
Interés minoritario:					
Capital					
Utilidades retenidas					
Utilidades					
Total Patrimonio	-250	-600	-850		
Total Pasivo y Patrimonio	-250	-1400	-1650		

Note que ahora no se ha incorporado el porcentaje de participación en las partidas de activo y pasivo de X sino el 100% de dichas partidas. Por esta razón es necesario reconocer como un ajuste la participación de los terceros en dichas partidas. Ahora las partidas adicionadas del balance de X adicionadas al balance de Z han sido las siguientes:

Detalle	Total	% de Z (50%)	% Int. Min (50%)
Activo corriente	200	100	100
Activo no corriente	1200	600	600
Pasivo corriente	-500	-250	-250
Pasivo no corriente	-300	-150	-150
Total	600	300	300

La inversión ha sido eliminada para incorporar el 100% de las partidas de activo y pasivo por lo cual ha sido necesario efectuar un ajuste para reconocer la participación de los terceros en los activos y pasivos de la compañía X. Este valor queda reflejado como interés minoritario dentro del patrimonio. También observe que la participación de Z en las utilidades de X ha quedado incorporada dentro de las utilidades del ejercicio y que este valor es exactamente igual al obtenido cuando se aplicó para valorar la inversión el método de participación patrimonial. En forma de diario el registro de eliminación es el siguiente:

Detalle	Db.	Cr.
Capital Social X		
Utilidades retenidas X		
Inversiones en X		
Participación de terceros en el capital y utilidades retenidas de X (400 x 50%)		
Utilidades del ejercicio X		
Participación de terceros en las utilidades de X (200 x 100%)		

3.9 Valor presente - Valor económico o valor de uso

Otro procedimiento para determinar el valor de una inversión es la utilización del valor presente o valor económico. En este procedimiento se estiman los flujos de caja que podría generar la inversión en el futuro y se descuentan a la tasa de oportunidad del inversionista para obtener el valor de la inversión.

Este procedimiento no es aceptado para valorar las inversiones de renta variable, no obstante que puede ser utilizado para determinar el valor recuperable de una inversión, dado que al estimar los flujos de caja hay supuestos internos de la entidad que podrían no ser aceptados por los participantes del mercado. La estimación de los flujos de caja puede estar afectada por las decisiones internas de la compañía y estas podrían ser diferentes de las del mercado.

Este procedimiento puede ser utilizado para estimar si el valor en libros de una inversión (ajustado por el método del costo, participación o mercado) excede su valor recuperable¹. En la contabilidad tradicional cuando el valor en libros es superior a las estimaciones de valor de uso realizadas por la empresa sería necesario reconocer la pérdida potencial directamente contra el estado de resultados.

Estos procedimientos también son utilizados para determinar el valor de una empresa por la metodología de flujos de caja descontados.

Para determinar dicho valor pueden utilizarse dos procedimientos:

- a. **El valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados que se esperen recibir como dividendos de la inversión y como importes por la enajenación final de la misma, descontados a la tasa de oportunidad del inversionista.**

Año (p)	Flujo	Tasa (i)	VPN Parcial	VPN Parcial
		10%		
1	100	90,91	$(1+i\%)^{-p} \times F1$	$(1+10\%)^{-1} \times 100$
2	100	82,64	$(1+i\%)^{-p} \times F2$	$(1+10\%)^{-2} \times 100$
3	100	75,13	$(1+i\%)^{-p} \times F3$	$(1+10\%)^{-3} \times 100$
4	100	68,30	$(1+i\%)^{-p} \times F4$	$(1+10\%)^{-4} \times 100$
5	2600	1.614,40	$(1+i\%)^{-p} \times F5$	$(1+10\%)^{-5} \times 2.500$
VPN		1.931,38		

- b. **(a) la porción que le corresponde del valor actual de los flujos de efectivo que se espera sean generados por la entidad en la que se invierte, incluyendo los de sus operaciones y los importes resultantes de la enajenación final de la inversión.**

Año	Flujos netos Cia X	Part, Z	Tasa
		50%	10%
1	300	150	136,36
2	300	150	123,97
3	400	200	150,26
4	500	250	170,75
5	3900	1950	1.210,80
VPN			1.792,14

¹ El valor recuperable de una inversión se define como el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta de una inversión y su valor de uso o valor económico (Ver NIC 36 y el párrafo 33 de la NIC 28).

Como observa en los resúmenes anteriores dichos valores pueden diferir significativamente del valor intrínseco de la inversión e incluso de su valor de mercado.

Sobre estos procedimientos de valoración, debe tenerse en cuenta que las mediciones contables deben ser confiables y que dicha confiabilidad está soportada de manera más adecuada por mediciones externas que acepten los participantes del mercado. Cuando las mediciones son realizadas utilizando procedimientos internos de una empresa dichas valuaciones pueden no ser confiables y por esta razón no son aceptadas para determinar el valor de una inversión. El simple cambio de los flujos de caja esperados manteniendo constante la tasa de oportunidad originaría una diferencia en el valor presente de la inversión.

No obstante lo anterior, cuando un inversionista decide vender sus inversiones lo más lógico es que determine el valor de su inversión por la metodología de los flujos de caja descontado y no por sus valores en libros (valor intrínseco). Al aplicar la metodología de los flujos de caja descontados, quién adquiere la inversión puede determinar el precio justo de compra, siempre y cuando la estimación de la empresa adquirida coincida con sus propias valoraciones.

3.10 Resumen de los métodos aplicados y análisis de las diferencias y similitudes

En el anexo 1 se presenta el resumen de la aplicación de cada uno de los métodos. Se podría afirmar que existen cuatro criterios para la valoración de las inversiones de renta variable en los estados financieros de la matriz, los siguientes:

1. Valoración por el costo originalmente pagado	<i>Este método, hoy en desuso, no permite ver en el balance las variaciones en el valor de la inversión, salvo en aquellos casos en los que se exija valorar la inversión por su valor de mercado cuando el valor en libros es superior. Este método es generalmente aceptado por las regulaciones fiscales para determinar el ingreso gravable y los valores patrimoniales del activo.</i>
2. Valoración por el valor patrimonial de la inversión (valor contable)	<p><i>Estos procedimientos de valoración siempre tendrán como referencia el valor contable o patrimonial de la inversión (valor intrínseco). Parten del supuesto de que el valor de la inversión debe estar asociado al neto patrimonial reportado por la entidad en la que se invierte y como consecuencia todos los cambios patrimoniales afectan el valor de la inversión.</i></p> <p><i>En este grupo podemos encontrar el método de participación, los métodos de consolidación, los métodos del costo con revaluaciones.</i></p> <p><i>Al aplicar este método no es necesario ajustar las inversiones a sus valores de mercado cuando el neto patrimonial es inferior. Cuando el neto patrimonial es superior al valor de mercado deben reconocerse las pérdidas correspondientes como un deterioro de valor del activo².</i></p>
3. Valoración con referencia a los precios de mercado	<p><i>Los valores de mercado generalmente están asociados a cotizaciones en mercados públicos de valores. El precio de la inversión dependerá de las expectativas de rendimientos futuros y de la capacidad de la empresa para generar utilidades futuras. Cuando una inversión se compra con la intención de enajenarse en el corto plazo y no con propósitos de control estas son valoradas con referencia a los precios de mercado.</i></p>
4. Valoración con referencia a los valores económicos de la inversión (valor de uso)	<p><i>Cuando no existen cotizaciones de mercado es posible utilizar las metodologías de flujos de caja descontado para determinar el valor de la inversión. En estas metodologías se tienen en cuenta los flujos de caja del título (dividendos y valor de la realización final) o la participación en los flujos de caja de la empresa.</i></p>

² En la regulación contable colombiana dichos deterioros de la inversión son reconocidas como provisiones y presentadas como cuentas valuativas del activo.

	<p><i>Dado que estas mediciones no han sido avaladas por los participantes del mercado y que ellas utilizan supuestos internos de la empresa, estos métodos no son aceptado para determinar en valor de la inversión en los estados financieros de propósito general, ya que dichos supuestos podrían variar dependiendo del uso esperado de la inversión.</i></p> <p><i>Al carecer de una aceptación general suficientemente objetiva , estos procedimientos no son aceptados para la medición de las inversiones, con excepción de cuando son utilizados para determinar el valor recuperable de una inversión ³.</i></p>
--	--

³ Como en el caso de la NIC 36 Deterioro de valor de los activos, que indica que el valor de los activos no puede exceder su valor recuperable, calculado con referencia al precio de venta neto (valor razonable menos costos de venta) y el valor de uso (valor presente)