

# *Boletín de Consultoría Gerencial*

NIC 36:

Obteniendo valor razonable en los activos de la compañía

*Boletín Digital*  
No. 7 - 2011



# Contenido

Haga click en los enlaces para navegar a través del documento

- Introducción
- Origen y alcance de la NIC 36. ¿Por qué calcular un valor de uso?
- ¿Sobre qué activos aplica la NIC 36?
- ¿Cómo evidenciamos que un activo ha deteriorado su valor?
- ¿Cómo calculamos el valor de uso?
- Fundamento de las proyecciones
- Tasa de descuento a utilizar
- Conclusión
- Créditos / Suscribirse



## **Boletín de Consultoría Gerencial**

### **NIC 36: Obteniendo valor razonable en los activos de la compañía**

#### **Introducción**

El concepto de valor razonable de los activos y pasivos nace con la aparición de los instrumentos financieros “derivados” (años 80), los cuales son ampliamente utilizados hoy día como instrumentos de cobertura de riesgos de cambio y de tasa de interés.

Los métodos contables que regían para ese momento no se adaptaban a la naturaleza de las operaciones que generaban los derivados y por tanto los registros dejaban mucho que desear en términos de valor razonable. En los últimos años los gestores de la contabilidad han dado pasos importantes para extender la aplicación del criterio del valor razonable a un mayor número de activos y pasivos.

Dicho criterio sería supuestamente la solución contable para lograr la anhelada transparencia informativa y por tanto colmaría los estados financieros de valores más cercanos a la realidad.

El valor razonable se define en la Norma Internacional Contable (NIC) nro. 39 como la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre partes interesadas, debidamente informados y en condiciones de independencia mutua. El FASB (Financial Accounting Standard Board) 7 la define de manera similar a la NIC 39 pero hace referencia al principio de empresa en marcha, lo cual aleja el valor razonable del concepto de valor de liquidación y lo hace más próximo al del criterio de flujo de caja descontado.

La fuente de valor razonable por excelencia para un activo o pasivo son las cotizaciones generadas y publicadas por los mercados donde se transan dichos valores. Dichas cotizaciones deben poder ser localizadas fácil y regularmente en un mercado activo.

Si no existe un mercado activo, se recurrirá entonces a la utilización de técnicas de valoración que deben incorporar todos los factores que colaboren a estimar el valor del activo o pasivo en cuestión.

Con base a esto, se activan las técnicas que involucran el principio de empresa en marcha y el flujo de caja futuro descontado como posibles herramientas para lograr el valor razonable de un activo o pasivo.

Con ese espíritu, surge la NIC 36 y la aplicación del criterio de flujo de caja descontado como método para obtener el valor razonable de un conjunto de activos físicos.

## Boletín de Consultoría Gerencial

### NIC 36: Obteniendo valor razonable en los activos de la compañía

#### Origen y alcance de la NIC 36. ¿Por qué calcular un valor de uso?

En finanzas, el motivo para invertir recursos en activos como plantas, maquinarias y equipos es obtener una renta periódica y que cubra las expectativas de retorno planteadas.

La suma descontada de dicha renta debe cubrir la inversión inicial o costo de adquisición de los activos y por supuesto debería dejar a los accionistas una diferencia sustancial que supere el costo o rentabilidad de capital exigida a la inversión.

Si el valor presente neto de los flujos de caja que generará la inversión en el futuro no supera la inversión inicial necesaria para adquirirla, la inversión financieramente no es viable y no se recomienda llevarla a cabo.

En vista de este principio, la contabilidad moderna tomó prestada las técnicas financieras para lograr obtener el valor razonable de los activos y de esa forma poder sincerar un poco más las cifras contables contenidas en los estados financieros. Así, la contabilidad moderna define como deterioro la situación que en finanzas se considera como una inversión que no recupera la inversión inicial, por medio de sus flujos de caja.

La NIC 36 afirma que los activos no deben registrarse por encima de su valor recuperable. De ocurrir eso estaríamos admitiendo que la capacidad de generación de caja del activo en cuestión no cubre los costos y gastos requeridos para su operación y por tanto estaríamos ante una evidencia irrefutable de su deterioro. Esta situación indicaría que debemos registrar contablemente una pérdida por la diferencia y ajustar el valor de los activos en el balance general.

#### ¿Sobre qué activos aplica la NIC 36?

La NIC 36 aplica a todos los activos, excepto a:

1. Existencias
2. Activos derivados de contratos de construcción
3. Activos por impuestos diferidos
4. Activos financieros
5. Activos derivados de pasivos con empleados
6. Inversiones inmobiliarias valoradas a su valor razonable
7. Activos biológicos relacionados con el agro, que se valoren a su valor razonable menos los costes estimados de venta
8. Costos de adquisición diferidos, así como activos intangibles, contratos de seguro, sujetos en la NIIF 4
9. Activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas de acuerdo a la NIIF 5

# Boletín de Consultoría Gerencial

## NIC 36: Obteniendo valor razonable en los activos de la compañía

### ¿Cómo evidenciamos que un activo ha deteriorado su valor?

La norma define varias situaciones que nos indicarían que la empresa podría estar desarrollando sus operaciones en un ambiente de posible deterioro. La norma califica las mismas como fuentes externas e internas (ver figura 1).

Para ampliar, haga click sobre el cuadro

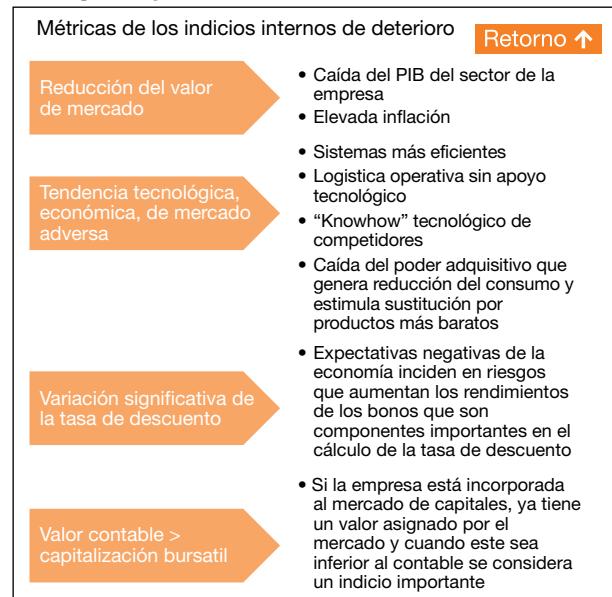


Figura No. 1: Indicios externos de deterioro

Dentro de las señales internas de deterioro de un activo, podemos mencionar:

1. Flujos de efectivo insuficientes para poder operar
2. Flujos netos de efectivo menores a los presupuestados
3. Disminución sustancial de los flujos de efectivo netos
4. Déficit continuo de efectivo

La norma define que los activos no deben registrarse por encima de su valor recuperable y este será el mayor entre su valor razonable y el valor de uso. La NIC 36 define el valor razonable como el importe que se puede obtener por la venta del activo en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, entre las partes interesadas y debidamente informadas, menos los costos relacionados a su enajenación o disposición.

El valor de uso de un activo es el valor presente de los flujos de efectivo futuros, suponiendo su funcionamiento continuo en el tiempo (como activo operativo en marcha) así como de su eventual desapropiación al final de la vida útil (valor residual).

No siempre es necesario calcular el valor razonable del activo menos los costos de venta y su valor de uso. Si cualquiera de esas magnitudes excediera al registro en libros del activo, se considera que éste no habría sufrido un deterioro de su valor, y por lo tanto no sería necesario calcular el otro valor.

Si no existiera un compromiso formal de venta, pero el activo se negociase en un mercado activo, el valor razonable del activo menos los costos de venta sería el precio de mercado del activo, menos los costos de venta o disposición por otra vía. En caso de no existir un mercado activo, debe aplicarse la definición de valor de uso para obtener el valor razonable del activo.

## Boletín de Consultoría Gerencial

### NIC 36: Obteniendo valor razonable en los activos de la compañía

#### ¿Cómo calculamos el valor de uso?

La NIC 36 propone dos métodos para calcular el valor de uso a saber, (i) el método tradicional basado en la proyección del flujo de efectivo basado en premisas de la gerencia de la Compañía y descontado a una tasa ajustada por hipótesis de mercado y el método esperado, el cual se fundamenta en proyecciones de flujo de efectivo descontados por escenario y ponderando los valores generados por una probabilidad de ocurrencia de los escenarios.

La NIC 36 también describe los elementos que deben reflejarse y considerarse al momento de calcular el valor de uso de un activo:

1. Estimación de los flujos de efectivo futuros
2. Expectativas sobre posibles variaciones en los flujos de efectivo
3. El valor temporal del dinero
4. El precio del activo
5. Otros factores, como la liquidez.

De igual forma, la NIC 36 describe como debe llevarse a cabo la estimación del valor de uso de un activo, enumerando los pasos a seguir:

Estimar las entradas y salidas futuras de efectivo derivadas tanto del funcionamiento continuo del activo como de su desapropiación final, y Aplicar la tasa de descuento adecuada a estos flujos de efectivo futuros

	Método tradicional	Método esperado
Flujo de efectivo	Proyectados en base a las premisas de la dirección de la empresa	Proyecciones por probabilidades (árboles de decisión)
Tasa de efectivo	Ajustado por hipótesis de mercado	Tasa libre de riesgo, curva de tasas de bonos cupón cero

Cuadro No. 1: Métodos recomendados por la NIC 36 para calcular el valor de uso



## Boletín de Consultoría Gerencial

### NIC 36: Obteniendo valor razonable en los activos de la compañía

#### Fundamento de las proyecciones

La base de las proyecciones utilizadas a objeto del cálculo del valor de uso deben ser los presupuestos o pronósticos financieros más recientes aprobados por la gerencia. Las proyecciones deben cubrir como período máximo 5 años.

Un plazo mayor debe ser bien justificado y soportado por un estudio técnico. Si los presupuestos cubren un período mayor a 5 años, las estimaciones posteriores deben hacerse extrapolando las proyecciones presupuestarias anteriores, con una tasa de crecimiento constante o decreciente, salvo que se justifique el uso de una tasa de crecimiento.

Dicho crecimiento no puede ser mayor a la tasa media de crecimiento a largo plazo para los productos, industrias, país o países en los que opera la empresa o para el mercado donde opera el activo.

Al indicar la NIC 36 que el valor de uso de los activos es el valor presente de los flujos de caja que se esperan obtener del uso continuado de un activo y del flujo de caja por la disposición del activo al final de la vida útil del mismo, interpretamos que el activo debe ser visto como una unidad independiente de generación de efectivo y que dicho efectivo no debe ser afectado por ningún tipo de financiamiento bancario o aquel implícito en el capital de trabajo.

De igual forma, la capacidad de producción del activo debe ser aquella instalada a la fecha de la evaluación, por lo que no se deben incluir los flujos que impliquen inversión futura adicional que aumente la capacidad de producción y sólo se permitirán los gastos de mantenimiento del activo actual (ver Figura No. 2)

Para ampliar, haga click sobre el cuadro

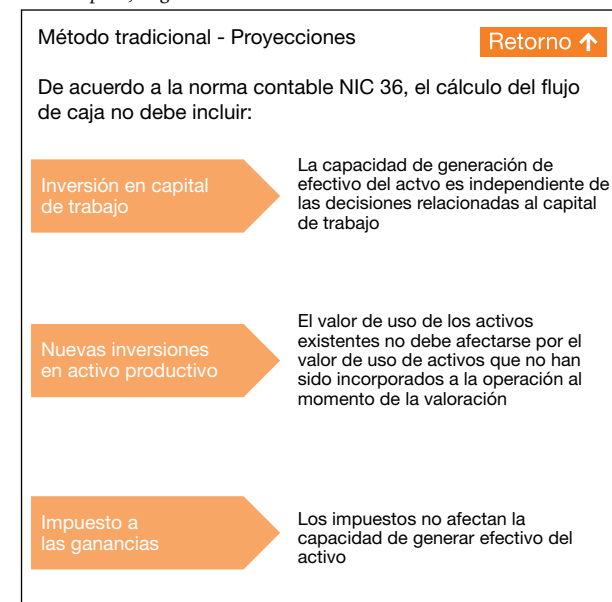


Figura No. 2: Componentes tradicionales del flujo de caja que no aplican para el Valor de Uso (NIC 36)

## Boletín de Consultoría Gerencial

### NIC 36: Obteniendo valor razonable en los activos de la compañía

#### Fundamento de las proyecciones Tasa de descuento a utilizar (cont.)

La composición de las estimaciones de los flujos de efectivo futuros debe incluir:

- (-) Proyecciones de cobros procedentes del funcionamiento continuo del activo
- (-) Proyecciones de los pagos necesarios para generar los cobros mencionados, incluyendo los pagos requeridos para preparar el activo para su uso.
- (-) Los flujos netos de efectivo que se pagarían o cobrarían por desapropiación del activo al final de su vida útil, de ser el caso. Desde el punto de vista financiero. Puede interpretarse esto como la inclusión de un valor residual o liquidación de los activos.

El mismo puede calcularse utilizando la fórmula financiera de perpetuidad, sin considerar crecimiento e incluso incluyendo un factor de decrecimiento.

La tasa de descuento representa una media de la rentabilidad mínima que exigen los accionistas según el riesgo, de manera que el retorno esperado permita cubrir la totalidad de la inversión inicial, los egresos de la operación y la renta adicional que el inversionista le exige a su inversión.

Para evaluar una inversión, procedemos a estimar los flujos de caja que esta rendirá y procedemos a descontarlos a una tasa que refleje los costos de oportunidad que dejamos de realizar en otras alternativas. Siguiendo este criterio, la NIC 36 define que los flujos estimados de los activos evaluados deben ser descontados a una tasa adecuada, que considere los siguientes aspectos:

- El valor temporal del dinero
- Los riesgos específicos del activo para los cuales las estimaciones de flujos de efectivo futuros no hayan sido ajustadas.

La empresa podría tomar como punto de partida las siguientes tasas:

- El costo de capital con la aplicación del Capital Asset Pricing Model (CAPM)
- La tasa incremental para los préstamos obtenidos por la empresa; y
- Otras tasas de mercado para préstamos

Al tratarse de activos productivos o fijos, se recomienda utilizar la teoría del Capital Asset Pricing Model (CAPM), ya que su definición cubre todos los aspectos requeridos por la NIC 36. Dicha teoría simula el comportamiento de un inversionista ante la disyuntiva de renunciar a su liquidez para asumir riesgos propios de un sector económico específico.

# Boletín de Consultoría Gerencial

## NIC 36: Obteniendo valor razonable en los activos de la compañía

### Tasa de descuento a utilizar (cont)

El primer componente del CAPM (ver figura 3) refleja dicha renuncia a la liquidez.

De igual forma, el inversionista debe compensar el riesgo operativo del negocio donde invertirá sus recursos y adicionalmente debe sumar el riesgo del país donde domicilia su inversión. De esa forma, se determina el costo del patrimonio de los accionistas.

Para ampliar, haga click sobre el cuadro

**CAPM**  $\equiv r_f + \beta * (R_m - r_f) + RiesgoP$  Retorno ↑

*Donde:*

- CAPM = Capital Asset Pricing Model
- Rf = Rendimiento libre de riesgos (Bonos del Tesoro EU)
- Rm = Prima de mercado del sector específico
- RiesgoP = Riesgo país
- B = Indicador de riesgo de la industria

Figura No. 3: Fórmula de cálculo de la tasa de descuento

También se deben considerar otros riesgos, como el riesgo-país, el riesgo de tasa de cambio, el riesgo de precios y el riesgo de flujos de efectivo.

Es importante resaltar que la tasa de descuento debe ser independiente de la estructura de capital mantenida por la empresa, ya que para efectos de valor de uso no es relevante cómo la empresa ha financiado la compra del activo.

Los flujos de efectivo que se esperan no deben depender de la forma cómo se financiaron. Por esa razón, no se recomienda la utilización del costo promedio ponderado de capital, ya que la estructura de capital de la empresa es determinante en su aplicación.

Para ampliar, haga click sobre el cuadro

Retorno ↑

¿Cómo opera el deterioro?

El deterioro de valor es la incapacidad que tiene un activo de recuperar, con sus flujos de fondos futuros descontados, su valor actual en libros.

Valor en Libros

Deterioro de Valor

Suma Flujos de caja

FLUJOS DE CAJA FUTUROS

2010	2011	2012	2013	2014
↓	↓	↓	↓	↓
Factor de descuento = (1 + r) <sup>n</sup>				

Figura No. 4: Descripción gráfica del cálculo de valor de uso

## **Boletín de Consultoría Gerencial**

### **NIC 36: Obteniendo valor razonable en los activos de la compañía**

#### **Conclusión**

La inversión en activos productivos se realiza bajo la premisa de que los flujos de caja que esperados cubran la inversión requerida para su puesta en marcha.

Basados en esta hipótesis es que han diseñado los criterios de valor presente neto y las normas contables han adaptado este concepto para aplicarlo y acercar más a la realidad los valores registrados en los estados financieros.

Las normas contables actuales han hecho que las técnicas financieras de valoración tengan mucha vigencia en el mundo actual de los negocios. Es así como vemos que las normas contables recomiendan que el valor razonable se refiera en primera instancia a un valor de mercado fiable y en caso de no existir, recomiendan que el valor razonable se obtenga aplicando los modelos y técnicas de valoración más adecuadas.

En la utilización de dichas técnicas, se debe maximizar el uso de datos observables del mercado y debe limitarse la utilización de datos subjetivos, de manera de estimar un verdadero valor razonable.

En ese orden de ideas, la NIC 36 busca determinar que el valor de registro de los activos físicos se acerque a su valor de mercado y utiliza al criterio de valor presente neto para calcular el valor de uso de los activos.

Si dicho valor de uso supera el registro contable a la fecha valor, no existe deterioro, pero si los flujos descontados están por debajo del valor de registro, los activos deben ajustarse por la diferencia.

La simbiosis surgida entre las finanzas y la contabilidad, sin duda alguna facilitará la toma de decisiones a los usuarios de información contable y servirá como un elemento de control al momento de ver que las evaluaciones son adversas o cimentará aquellas decisiones que fueron acertadas y comprobadas al aplicar esta norma.

# Créditos

El presente Boletín es publicado por la Línea de Servicios de Consultoría Gerencial (Advisory) de Espiñeira, Sheldon y Asociados, Firma miembro de PwC.

El presente boletín es de carácter informativo y no expresa opinión de la Firma. Si bien se han tomado todas las precauciones del caso en la preparación de este material, Espiñeira, Sheldon y Asociados no asume ninguna responsabilidad por errores u omisiones; tampoco asume ninguna responsabilidad por daños y perjuicios resultantes del uso de la información contenida en el presente documento. Las marcas mencionadas son propiedad de sus respectivos dueños. PwC niega cualquier derecho sobre estas marcas

Editado por Espiñeira, Sheldon y Asociados  
Depósito Legal pp 1999-03CS141  
Teléfono master: (58-212) 700 6666

*Para suscribirse al Boletín*



*Síguenos en*

