

GUÍA SOBRE EL TRATAMIENTO CONTABLE DE LAS INVERSIONES EN LAS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA VIAL 4G

Aproximación contable a la preparación de la información financiera relacionada con la actividad de concesiones de infraestructura vial en las sociedades supervisadas por la Superintendencia de Sociedades, con las Normas de Información Financiera vigentes, bajo NIIF.

GUÍA SOBRE EL TRATAMIENTO CONTABLE DE LAS INVERSIONES EN LAS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA VIAL 4G

TABLA DE CONTENIDO

<u>PRESENTACIÓN.....</u>	<u>4</u>
<u>GLOSARIO DE CONCEPTOS</u>	<u>6</u>
<u>GLOSARIO DE SIGLAS Y ABREVIATURAS</u>	<u>9</u>
<u>INTRODUCCIÓN.....</u>	<u>10</u>
<u>1. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN EN LA SUBSIDIARIA</u>	<u>12</u>
1.1. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN EN LA SUBSIDIARIA – MODELO DE ACTIVO FINANCIERO	13
1.2. RECONOCIMIENTO DE LA INVERSIÓN EN LA SUBSIDIARIA – MODELO DE ACTIVO FINANCIERO	14
1.3. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN EN LA SUBSIDIARIA – MODELO DE ACTIVO INTANGIBLE	18
1.4. RECONOCIMIENTO DE LA INVERSIÓN EN LA SUBSIDIARIA – MODELO DE ACTIVO INTANGIBLE.....	19
1.5. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN EN LA SUBSIDIARIA – MODELO MIXTO O BIFURCADO	23
1.6. RECONOCIMIENTO DE LA INVERSIÓN EN LA SUBSIDIARIA – MODELO MIXTO O BIFURCADO 24	
<u>2. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL NEGOCIO CONJUNTO O ASOCIADA.....</u>	<u>28</u>
2.1. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL NEGOCIO CONJUNTO O ASOCIADA – MODELO DE ACTIVO FINANCIERO	30
2.2. RECONOCIMIENTO DE LA INVERSIÓN EN EL NEGOCIO CONJUNTO O ASOCIADA – MODELO DE ACTIVO FINANCIERO	31
2.3. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL NEGOCIO CONJUNTO O ASOCIADA – MODELO DE ACTIVO INTANGIBLE	35
2.4. RECONOCIMIENTO DE LA INVERSIÓN EN EL NEGOCIO CONJUNTO O ASOCIADA – MODELO DE ACTIVO INTANGIBLE	36

2.5. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL NEGOCIO CONJUNTO O ASOCIADA – MODELO MIXTO O BIFURCADO.....	40
2.6. RECONOCIMIENTO DE LA INVERSIÓN EN EL NEGOCIO CONJUNTO O ASOCIADA – MODELO MIXTO O BIFURCADO.....	41
<u>3. ANEXOS.....</u>	<u>45</u>
3.1. ESCENARIO 1. CASO CONTRATO DE CONCESIÓN MODELO ACTIVO FINANCIERO.....	45
3.2. ESCENARIO 2. CASO CONTRATO DE CONCESIÓN MODELO ACTIVO INTANGIBLE	48
3.3. ESCENARIO 3. CASO CONTRATO DE CONCESIÓN MODELO MIXTO O BIFURCADO	50

PRESENTACIÓN

El presente documento pretende servir de orientación a los responsables de preparar y presentar la información financiera en las sociedades supervisadas por la Superintendencia de Sociedades, que son accionistas de las compañías concesionarias dedicadas a operar los contratos de concesión de infraestructura vial 4G.

Esta guía se expide con fundamento en el artículo 10 de la Ley 1314 de 2009¹, con el propósito de contribuir a una supervisión constructiva, que facilite la comprensión práctica de las normas contables vigentes respecto de algunos aspectos técnicos y, en ningún caso, exime a los usuarios de la responsabilidad de dar cumplimiento a las disposiciones legales.

Para estos efectos, la orientación se basa en la normativa jurídica y contable vigente, con un alcance limitado a la revisión de los criterios de las normas internacionales de información financiera aplicables a los diferentes hechos económicos que, con ocasión de la inversión en la sociedad concesionaria, se generan en las sociedades supervisadas por esta Superintendencia². También se apoya en los diferentes conceptos emitidos por el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, sobre los temas tratados en este documento.

La guía tiene en cuenta que el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera -CINIIF- en la interpretación 12 sobre las NIIF (CINIIF 12) establece tres modelos para el reconocimiento y la medición de los activos de los contratos de concesión, a saber: Activo Financiero, Intangible y Mixto o Bifurcado. Con base en dichos modelos, la guía presenta sendos escenarios, para la medición de la inversión respecto de sociedades subsidiarias y en negocios conjuntos o en asociadas.

En el análisis que se efectúa sólo se contemplan las variables generales de los contratos de concesión de infraestructura vial 4G, con datos hipotéticos. Por tal motivo, al aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera pertinentes a situaciones reales se

¹ “**Artículo 10. Autoridades de supervisión.** Sin perjuicio de las facultades conferidas en otras disposiciones, relacionadas con la materia objeto de esta ley, en desarrollo de las funciones de inspección, control o vigilancia, corresponde a las autoridades de supervisión:

1. Vigilar que los entes económicos bajo inspección, vigilancia o control, así como sus administradores, funcionarios y profesionales de aseguramiento de información, cumplan con las normas en materia de contabilidad y de información financiera y aseguramiento de información, y aplicar las sanciones a que haya lugar por infracciones a las mismas.

2. Expedir normas técnicas especiales, interpretaciones y guías en materia de contabilidad y de información financiera y de aseguramiento de información. Estas actuaciones administrativas, deberán producirse dentro de los límites fijados en la Constitución, en la presente ley y en las normas que la reglamenten y desarrollen.” (se subraya).

² NIIF 11 Acuerdos conjuntos, NIC 28 Inversiones en entidades asociadas, CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y normas relacionadas.

debe efectuar el análisis de las características de la situación concreta con el detalle que requieren las respectivas normas.

Por último, en concordancia con el desarrollo normativo vigente sobre la preparación y presentación de la información financiera, la presente guía desarrolla criterios bajo la hipótesis de la existencia de un negocio en marcha, en virtud del cual, dicha información se prepara bajo el supuesto de que la entidad está funcionando y continuará con su actividad dentro del futuro previsible.

GLOSARIO DE CONCEPTOS

Las siguientes definiciones se exponen únicamente para efectos de la presente guía y son un compendio de aquellas contenidas en el glosario de los contratos de concesión de infraestructura vial que suscribe la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) con terceros, en las definiciones del Marco Conceptual para la información Financiera, en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el Código de Comercio y en las orientaciones del Consejo Técnico de la Contaduría Pública.

Concesionario u operador: según la ANI, es la sociedad de objeto único válidamente constituida y organizada bajo las leyes de la República de Colombia, y se encuentra domiciliada en Colombia. Conformada por quienes resultaron adjudicatarios en el marco del Proceso de Selección del contrato de concesión de infraestructura vial. El concesionario se constituye como una nueva empresa cuyo único objeto es la ejecución del contrato de concesión y por lo tanto no tiene obligaciones precedentes a la suscripción del contrato, diferentes de las contraídas al momento de su constitución o de aquellas necesarias para la suscripción del contrato y no podrá ejecutar actividad alguna que no tenga relación con la ejecución del contrato. Está vigente durante la ejecución del contrato y su duración no es inferior a treinta y dos (32) años contados desde su constitución, ejerce válidamente su objeto social y no se encuentra en proceso de liquidación ni incurso en causal alguna de disolución, ni ha entrado voluntaria u obligatoriamente en algún tipo de proceso concursal o acuerdo de restructuración y no se ha presentado petición alguna para que aquella sea admitida en un proceso de esta naturaleza, ni ha dado lugar a que se pueda iniciar dicho tipo de procesos.

Control conjunto: el reparto del control contractualmente decidido de un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control. (NIC 28.3)

Costos por préstamos: estos pueden incluir gastos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo, tal como se describe la NIIF 9, así como intereses relativos a pasivos por arrendamiento reconocidos de acuerdo con la NIC 17 (por el periodo 2018) o por la NIIF 16 Arrendamientos (a partir de 2019), y las diferencias de cambio procedentes de préstamos en moneda extranjera en la medida en que se consideren como ajustes de los costos por intereses. (NIC 23.6)

Estados financieros consolidados son los estados financieros de un grupo en el que los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo de la controladora y sus subsidiarias se presentan como si se tratase de una sola entidad económica. (NIC 28.3)

Estados financieros principales: el CTCP en su orientación técnica 001 de 2014, señala que el “término “estados financieros principales” no aparece en las NIIF completas, pero sí en la NIIF para las PYMES. El párrafo 9.27 de ese estándar dice: “Cuando una controladora, un inversor en una asociada o un participante con una participación en una entidad controlada de forma conjunta elabore estados financieros separados, revelarán:

(a) que los estados son estados financieros separados, y (b) una descripción de los métodos utilizados para contabilizar las inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas, e identificará los estados financieros consolidados u otros estados financieros principales con los que se relacionan.” Si una entidad tiene inversiones en asociadas o negocios conjuntos, pero no en subsidiarias, tendría estados financieros principales, pero no consolidados, puesto que los separados se definen en NIC 27.4...”.

Estados financieros separados: son aquellos presentados por una entidad en los que puede optar, sujeta a los requerimientos de esta Norma, por contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, bien al costo, de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, o utilizando el método de la participación de acuerdo con la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. (NIC 27.4)

Fideicomiso de Inversión: De acuerdo con el numeral 2o. del artículo 29 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero se entiende por "Fideicomiso de Inversión", todo negocio fiduciario que celebren las entidades legalmente autorizadas para actuar en calidad de fiduciario con sus clientes, para beneficio de estos o de los terceros designados por ellos, en el cual se consagre como finalidad principal o se prevea la posibilidad de invertir o colocar a cualquier título sumas de dinero, de conformidad con las instrucciones impartidas por el constituyente.

Fiducia mercantil: según el artículo 1226 del Código de Comercio es un negocio jurídico en virtud del cual una persona, llamada fiduciante o fideicomitente, transfiere uno o más bienes especificados a otra, llamada fiduciario, quien se obliga a administrarlos o enajenarlos para cumplir una finalidad determinada por el constituyente, en provecho de éste o de un tercero llamado beneficiario o fideicomisario. Una persona puede ser al mismo tiempo fiduciante y beneficiario. Solo los establecimientos de crédito y las sociedades fiduciarias, especialmente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, podrán tener la calidad de fiduciarios.

Influencia significativa: es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta. (NIC 28.3)

Ingresos por Explotación Comercial: según la ANI, se refiere a los ingresos brutos efectivamente obtenidos como consecuencia de la prestación de los Servicios Adicionales. Se tendrán como Ingresos por Explotación Comercial, para todos los efectos del contrato de concesión, no sólo los que reciba directamente el Concesionario, sino cualquier otra persona en la cual el Concesionario, sus socios o los Beneficiarios Reales del Concesionario, tengan cualquier participación o compartan de cualquier manera los resultados de su actividad económica.

Mantenimiento u Obras de Mantenimiento: según la ANI son las actividades de mantenimiento que deberá desarrollar un concesionario sobre el proyecto durante las diferentes etapas del Contrato.

Medición: el “marco conceptual para la información financiera” lo define como “el proceso de determinación de los importes monetarios por los que se reconocen y llevan contablemente los elementos de los estados financieros, para su inclusión en el balance y

el estado de resultados. Para realizarla es necesaria la selección de una base o método de medición.” (Párrafo 4.54)

Método de la participación: es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente por los cambios posteriores a la adquisición en la parte del inversor de los activos netos de la participada. El resultado del periodo del inversor incluye su participación en el resultado del periodo de la participada, y el otro resultado integral del inversor incluye su participación en el otro resultado integral de la participada. (NIC 28.3)

Negocio conjunto: es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. (NIC 28.3)

Reconocimiento: el “marco conceptual para la información financiera” lo define como el proceso de incorporación, en el balance o en el estado de resultados, de una partida que cumpla la definición del elemento correspondiente, que sea probable que cualquier beneficio económico asociado con la partida llegue o salga de la entidad y la partida tenga un costo o valor que pueda ser medido con fiabilidad. (Párrafos 4.37 y 4.38)

Patrimonio Autónomo: según la ANI es el patrimonio autónomo que deberá constituir el Concesionario mediante la celebración del Contrato de Fiducia Mercantil con la Fiduciaria. El Patrimonio Autónomo será el centro de imputación contable del proyecto y por lo tanto todos los hechos económicos del proyecto serán contabilizados en dicho Patrimonio incluyendo, pero sin limitarse a todos los ingresos y gastos del proyecto.

Proyecto: según el glosario de conceptos de la ANI se entenderá como el conjunto compuesto, entre otras, por todas las actividades, servicios, bienes, obligaciones y derechos necesarios para la ejecución del Contrato.

Retribución: la ANI la define como la contraprestación económica a la que tiene derecho el Concesionario en los términos del contrato de concesión.

Unidad Funcional: concepto usado en los contratos de la ANI que se refiere a cada una de las divisiones del proyecto tal como se presentan en el contrato de concesión, que corresponden – cada una- a un conjunto de estructuras de ingeniería e instalaciones indispensables para la prestación de servicios con independencia funcional, la cual le permitirá funcionar y operar de forma individual cumpliendo con lo establecido en dicho contrato.

Valor razonable: Una medición a valor razonable supondrá que el activo o pasivo se intercambia en una transacción ordenada entre participantes del mercado para vender el activo o transferir el pasivo en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes. (NIIF 13.15)

GLOSARIO DE SIGLAS Y ABREVIATURAS

ANI: Agencia Nacional de Infraestructura

CTCP: Consejo Técnico de la Contaduría Pública

DUR: Decreto Único Reglamentario

NIC: Normas internacionales de contabilidad

NIIF: Normas internacionales de información financiera

NIF: Normas información financiera

NIIF para las Pymes: Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades

UF: Unidad funcional

U.M.: Unidades monetarias

VF: Valor Futuro

INTRODUCCIÓN

El contrato de concesión de infraestructura vial 4G obliga a los inversionistas a crear una sociedad de objeto único que, para efectos del contrato con la Agencia Nacional de Infraestructura ANI, desarrollará el proyecto. En la propuesta de licitación de la concesión pueden participar una o varias sociedades como inversionistas, quienes deben cumplir con los requisitos exigidos en dicha propuesta para el desarrollo del proyecto. Cada uno de los accionistas de la sociedad concesionaria puede tener control, control conjunto o influencia significativa sobre la sociedad de objeto único.

En el evento de que la sociedad supervisada por la Superintendencia de Sociedades controle³ a la sociedad concesionaria, aquella debe consolidar la información financiera de ésta.

Si la supervisada aplica el marco técnico del Grupo 1 y tiene control conjunto sobre la sociedad concesionaria y derecho a los activos netos del acuerdo (negocio conjunto), o si tiene influencia significativa sobre la concesionaria (asociada), debe elaborar un conjunto principal de estados financieros en los cuales las inversiones en dicha sociedad se calculen con el método de la participación patrimonial⁴.

Para el caso en que la sociedad deba elaborar estados financieros separados, los marcos técnicos vigentes le permiten aplicar las opciones de costo o valor razonable para la medición de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, además del método de la participación⁵.

Cuando los inversionistas están clasificados en el Grupo 2, para la contabilización de participaciones que otorgan control conjunto (negocio conjunto) o influencia significativa (asociada)⁶, en los estados financieros principales o en los separados⁷, según corresponda, podrán aplicar cualquiera de las tres opciones antes mencionadas⁸. Sin embargo, la opción seleccionada deberá ser aquella que mejor refleje la realidad económica de la sociedad accionista de la concesionaria.

Si la inversión en la concesionaria no cumple con las condiciones para clasificarla como inversión en subsidiaria, asociada o negocio conjunto, se tratará entonces de la adquisición de un instrumento financiero. Bajo este supuesto, dicha inversión en la

³ Cumpliendo con las condiciones contenidas en el párrafo 7 de la NIIF 10.

⁴ NIIF 11, párrafo 24.

⁵ NIC 27, párrafo 10.

⁶ Según la NIC 28 párrafo 10, respecto de los estados financieros principales de las sociedades del grupo 1; en el caso del grupo 2, según los criterios del párrafo 14.4 de las NIIF para pymes. Los estados financieros separados de las sociedades pertenecientes del Grupo 1 están regulados a este respecto por el párrafo 10 de la NIC 27 y para las empresas del Grupo 2 por lo dispuesto en el párrafo 9.26 de las NIIF para pymes.

⁷ En este caso, es recomendable medir la inversión en la concesionaria utilizando el método de la participación, ya que permite reflejar de mejor manera la situación financiera del ente.

⁸ NIIF para pymes, párrafos 9.26 y 15.9.

concesionaria, se debe reconocer de acuerdo con NIIF 9 o las Secciones 11 y 12 de las NIIF para pymes.

En todo caso, se debe considerar la responsabilidad que les asigna el contrato de concesión a los inversionistas (sociedades supervisadas por la Superintendencia de Sociedades) así como los riesgos que retienen los socios en virtud del negocio. En la mayoría de casos estos últimos son de tal magnitud que la inversión no se ajusta a las características propias de un instrumento financiero. Por ejemplo, la mera participación en las reuniones donde se toman decisiones relevantes, sobre inversión y financiación del proyecto de infraestructura, o bien, la aprobación de decisiones financieras, son acciones que podrían evidenciar que el accionista tiene influencia significativa.

De otra parte, se elaboró un anexo de la presente Guía, con la finalidad de mostrar el efecto financiero que tienen las operaciones de la sociedad concesionaria sobre la inversión que realiza el accionista. Ello, de acuerdo al modelo que dicha sociedad aplica, según las características del contrato de concesión de infraestructura vial.

En el anexo mencionado se desarrollan tres escenarios, para los cuales se emplea el mismo dato, en lo que respecta a la TIR que iguala el valor presente del activo del contrato de concesión con los flujos futuros esperados y los costos del contrato de concesión. Para la construcción de estos escenarios se usan datos hipotéticos, que no pretenden hacer un análisis exhaustivo de todas las posibles negociaciones que se hacen para el desarrollo de estos acuerdos. Se llevan a cabo con el único propósito de mostrar la aplicación de los criterios para el reconocimiento y medición de la inversión de la sociedad accionista en la concesionaria cuando tiene control, control conjunto o influencia significativa sobre esta última, como complemento del trabajo contenido en este documento.

1. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN EN LA SUBSIDIARIA

Las sociedades que tienen control sobre la sociedad concesionaria, deben utilizar el método de la participación patrimonial para la medición de la inversión en las subsidiarias (concesionario), en sus estados financieros separados, tanto si pertenecen al grupo 1 como para las del grupo 2. En este caso no es posible utilizar las opciones de valor razonable o costo permitidas en las NIIF. Lo anterior, en virtud de lo dispuesto en el Decreto 2496 de 2015, en concordancia con el artículo 35 de la Ley 222 de 1995.

En el siguiente escenario, la sociedad accionista tiene el 55% de la participación y derechos de voto, en la sociedad concesionaria⁹, y, de acuerdo con los indicadores señalados en la NIIF 10, se cumplen los supuestos de control.

Para el desarrollo del caso, se trabaja bajo el supuesto de que no hay ganancias y pérdidas originadas en el grupo que no se realizaron en el periodo, ni aportes con dividendo preferencial y sin derecho a voto. Sólo se incluye, para efectos académicos, la eliminación de la operación recíproca de los intereses que se generan a raíz de la deuda subordinada.

La deuda subordinada del proyecto fue desembolsada por todos los accionistas de la concesionaria por un total de 320.000 millones de u.m.¹⁰; está proyectada para ser cancelada en el año 11 la financiación causada hasta la fecha y en el año 12 el capital más los intereses del periodo¹¹, cuya tasa de financiación es del 10% EA. A partir del año 13 los socios acuerdan distribuir dividendos sobre las utilidades acumuladas. El desarrollo del caso no incluye la liquidación del contrato. Todos los valores están expresados en millones de u.m.

⁹ Ver anexos: 1.3.1., 1.3.2. y 1.3.3.

¹⁰ Cada accionista aportó de acuerdo con el porcentaje de participación que tiene en la concesión.

¹¹ Después de cancelar todas las obligaciones del proyecto de construcción incluyendo la deuda con la banca multilateral.

A continuación, se efectúa la medición de la inversión en la subsidiaria durante los 25 años de ejecución del contrato de concesión, bajo los tres siguientes escenarios: 1) La concesionaria (subsidiaria), aplicando los criterios contenidos en la CINIIF 12, obtiene a través del contrato de concesión un activo financiero; 2) en este caso obtiene un activo intangible; 3) aquí obtiene un activo mixto: una parte sería un activo financiero y otra parte un activo intangible.

1.1. Medición de la inversión en la subsidiaria – Modelo de Activo Financiero

Porcentaje de participación	55%
-----------------------------	-----

Tabla 1 Deuda subordinada – Modelo de Activo Financiero

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Préstamo Largo Plazo: Deuda subordinada	176,000	166,502	156,055	144,563	131,922	118,017	102,721	85,895	67,388	47,029	24,634	-														
Pago de intereses deuda subordinada	-	17,600	16,650	15,606	14,456	13,192	11,802	10,272	8,590	6,739	4,703	2,463		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deuda Subordinada Equity (Inversión o CXC)	176,000	193,600	212,960	234,256	257,682	283,450	311,795	342,974	377,272	414,999	176,000	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reintegro pagos deuda subordinada por la concesionaria											280,499	193,600														
Ingresos intereses deuda subordinada	-	17,600	19,360	21,296	23,426	25,768	28,345	31,179	34,297	37,727	41,500	17,600		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Fuente: elaboración propia.

Tabla 2 Aplicación del Método de la participación – Modelo de Activo Financiero

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Saldo inicial de la inversión efectuada con recursos del accionista (matriz)	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000	253,000
Ganancia neta del concesionario	51,941	-7,189	115,307	267,213	287,103	229,893	244,787	259,474	275,335	396,371	322,894	358,933	400,340	389,855	376,527	359,883	520,276	340,482	331,166	300,612	263,787	219,695	167,190	347,960	85,248	6,905.08
Ganancia o pérdida del accionista antes de eliminaciones	28,568	-3,954	63,419	146,967	157,907	126,441	134,633	142,710	151,434	218,004	177,592	197,413	220,187	214,420	207,090	197,935	286,152	187,265	182,141	165,337	145,083	120,832	91,955	191,378	46,886	3,797.79
Eliminación de partidas recíprocas (costos por préstamos deuda subordinada concesionaria)	-	17,600	19,360	21,296	23,426	25,768	28,345	31,179	34,297	37,727	41,500	17,600	-	-												
Eliminación de partidas recíprocas (ingresos financiación deuda subordinada)	-	-17,600	-19,360	-21,296	-23,426	-25,768	-28,345	-31,179	-34,297	-37,727	-41,500	-17,600	-	-												
Ganancia o pérdida del accionista después de las eliminaciones	28,568	-3,954	63,419	146,967	157,907	126,441	134,633	142,710	151,434	218,004	177,592	197,413	220,187	214,420	207,090	197,935	286,152	187,265	182,141	165,337	145,083	120,832	91,955	191,378	46,886	3,797.79
Pago de dividendos													-1,078,794	-220,187	-214,420	-207,090	-197,935	-286,152	-187,265	-182,141	-165,337	-145,083	-120,832	-91,955	-191,378	-3,288.56
Saldo Final Inversión aportes a capital	281,568	277,614	341,032	488,000	645,906	772,347	906,980	1,049,690	1,201,125	1,419,129	1,596,720	1,794,134	935,527	929,761	922,430	913,276	1,001,492	902,605	897,481	880,677	860,423	836,172	807,295	906,718	762,226	762,226

Fuente: elaboración propia.

1.2. Reconocimiento de la inversión en la Subsidiaria – Modelo de Activo Financiero

Año 1

Reconocimiento de los recursos desembolsados por las entidades financieras al patrimonio autónomo como *Equity* del contrato de concesión en el supuesto que en la concesionaria se clasificara como un elemento de patrimonio¹²:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversiones en Subsidiarias - <i>Equity</i> girado a la concesionaria	176.000	
Préstamo Largo Plazo -Deuda subordinada		176.000
Sumas Iguales	176.000	176.000

Si la deuda subordinada se clasificara como un pasivo de largo plazo en la concesionaria, en la sociedad accionista o matriz, los recursos que son girados a título de deuda subordinada se reconocen en la contabilidad de esta última así:

Cuenta	Débito	Crédito
Cuentas por cobrar a partes relacionadas - Subsidiarias <i>Equity</i> girado a la concesionaria	176.000	
Préstamo Largo Plazo -Deuda subordinada		176.000
Sumas Iguales	176.000	176.000

El reconocimiento inicial de la inversión efectuada con recursos propios de la sociedad accionista es el siguiente¹³:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversiones en Subsidiarias - <i>Equity</i> girado a la concesionaria	253.000	
Efectivo		253.000
Sumas Iguales	253.000	253.000

¹² Atendiendo a lo expuesto por el CTCP, en el concepto No. 2017-981, tanto los recursos de la deuda subordinada como la financiación que se genera a raíz de ésta cumplirían con las características de patrimonio en la sociedad concesionaria, si el reintegro de dichos recursos no se pudiera efectuar antes de la cancelación de todas las obligaciones inherentes al contrato, en cuyo caso harían parte del valor de la inversión de la sociedad controladora. Pero, si se cumpliera con las características de un instrumento financiero clasificándose como un pasivo en la sociedad concesionaria, la sociedad accionista lo clasificaría como una cuenta por cobrar medida al costo amortizado.

¹³ El aporte de *Equity* lo realiza la sociedad accionista como parte de lo pactado en el contrato de concesión para soportar la ejecución del proyecto.

El reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para la medición de esta, durante el año 1º se hace como se observa a continuación:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria	28.568	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria		28.568
Sumas Iguales	28.568	28.568

Para propósitos del desarrollo del caso, se trabaja bajo el supuesto que los flujos de efectivo tienen lugar al final del año, por lo que en el primer año no se causa la financiación de la deuda subordinada, ni se genera pago por concepto de ésta.

Año 2

Reconocimiento contable de la disminución de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

Cuenta	Débito	Crédito
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria	3.954	
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria		3.954
Sumas Iguales	3.954	3.954

De igual forma, se reconocen los gastos financieros producto de la Deuda subordinada y el ingreso financiero por el ajuste de intereses pactado con la sociedad concesionaria por este concepto:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	17.600	
Pasivo -Intereses préstamo largo plazo Deuda		17.600
Sumas Iguales	17.600	17.600

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ¹⁴	17.600	
Ingreso financiero -Intereses por Deuda subordinada		17.600
Sumas Iguales	17.600	17.600
Pago de deuda subordinada:		

¹⁴ Ver pie de página número 12.

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo- Deuda subordinada	9.498	
Pasivo intereses préstamo largo plazo- Deuda subordinada	17.600	
Efectivo		27.098
Sumas Iguales	27.098	27.098

Como se observa en las tablas 1 y 2, la misma dinámica se presenta en los siguientes periodos hasta el año 11 cuando la sociedad concesionaria inicia el pago a los accionistas de lo adeudado por concepto de deuda subordinada.

...Año 11

Reconocimiento contable del aumento o disminución de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria	177.592	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria		177.592
Sumas Iguales	177.592	177.592

Reconocimiento de los gastos financieros producto de la Deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	4.703	
Pasivo -Intereses préstamo largo plazo Deuda subordinada		4.703
Sumas Iguales	4.703	4.703

Reconocimiento del ingreso financiero por el ajuste de intereses establecido en el contrato para la deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ¹⁵	41.500	
Ingreso financiero -Intereses por deuda subordinada)		41.500
Sumas Iguales	41.500	41.500

¹⁵ Ver pie de página número 12.

Pago de la deuda subordinada a la entidad financiera:

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo -Deuda subordinada	22.395	
Pasivo -Intereses préstamo largo plazo Deuda subordinada	4.703	
Efectivo		27.098
Sumas Iguales	27.098	27.098

En este periodo la concesionaria inicia el pago a los accionistas de los desembolsos efectuados por concepto de la deuda subordinada, cancelando el total de los intereses generados hasta la fecha, por lo que se disminuye el valor de la inversión o de la cuenta por cobrar (según el caso), como se ve a continuación:

Cuenta	Débito	Crédito
Efectivo	280.499	
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada		280.499
Sumas Iguales	280.499	280.499

Los mismos movimientos para el siguiente periodo, cuando finalizan los pagos efectuado por la concesionaria a los accionistas por concepto del principal de la deuda subordinada y los intereses causados en el periodo.

...Año 13

En este año la sociedad concesionaria inicia el pago de dividendos a los accionistas. La concesionaria decreta dividendos, el accionista lo causa de la siguiente manera:

Cuenta	Débito	Crédito
Dividendos por cobrar -a la concesionaria	1.078.794	
Inversión -participación en las ganancias de la Subsidiaria		858.607
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria		220.187
Sumas Iguales	1.078.794	1.078.794

En este escenario ésta será la dinámica hasta finalizar la concesión, se liquide el contrato y a la sociedad accionista se le reconozca el derecho sobre los activos netos de la concesión.

1.3. Medición de la inversión en la subsidiaria – Modelo de Activo Intangible

Porcentaje de participación	55%
-----------------------------	-----

Tabla 3 Deuda subordinada – Modelo de Activo Intangible

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Préstamo Largo Plazo: Deuda subordinada	176,000	166,502	156,055	144,563	131,922	118,017	102,721	85,895	67,388	47,029	24,634	-														-
Pago de intereses deuda subordinada	-	17,600	16,650	15,606	14,456	13,192	11,802	10,272	8,590	6,739	4,703	2,463														-
Deuda Subordinada Equity (Inversión o CXC)	176,000	193,600	212,960	234,256	257,682	283,450	311,795	342,974	377,272	414,999	176,000	-														-
Reintegro pagos deuda subordinada por la concesionaria											280,499	193,600														
Ingresos intereses deuda subordinada	-	17,600	19,360	21,296	23,426	25,768	28,345	31,179	34,297	37,727	41,500	17,600														-

Fuente: elaboración propia.

Tabla 4 Aplicación del Método de la participación – Modelo de Activo Intangible

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Saldo inicial de la inversión efectuada con recursos del accionista (matriz)	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000	275,000
Ganancia neta del concesionario	-	33,964	74,530	122,733	98,182	31,421	63,731	97,699	134,945	174,736	217,544	280,860	352,653	376,071	400,626	426,375	453,375	481,687	528,497	561,003	595,118	630,919	668,490	707,918	767,985	8,281,061
Ganancia o pérdida del accionista antes de eliminaciones	-	18,680	40,991	67,503	54,000	17,282	35,052	53,734	74,220	96,105	119,649	154,473	193,959	206,839	220,344	234,506	249,356	264,928	290,673	308,552	327,315	347,005	367,669	389,355	422,394	4,554,581
Eliminación de partidas recíprocas (costos por préstamos deuda subordinada concesionaria)	-	17,600	19,360	21,296	23,426	25,768	28,345	31,179	34,297	37,727	41,500	17,600	-	-												
Eliminación de partidas recíprocas (Ingresos financiación deuda subordinada)	-	17,600	19,360	21,296	23,426	25,768	28,345	31,179	34,297	37,727	41,500	17,600	-	-												
Ganancia o pérdida del accionista después de las eliminaciones	-	18,680	40,991	67,503	54,000	17,282	35,052	53,734	74,220	96,105	119,649	154,473	193,959	206,839	220,344	234,506	249,356	264,928	290,673	308,552	327,315	347,005	367,669	389,355	422,394	4,554,581
Pago de dividendos													-512,183	-193,959	-206,839	-220,344	-234,506	-249,356	-264,928	-290,673	-308,552	-327,315	-347,005	-367,669	-389,355	-3,912,681
Saldo Final Inversión aportes a capital	275,000	293,680	334,672	402,175	456,175	473,457	508,508	562,243	636,463	732,567	852,217	1,006,690	688,466	701,346	714,851	729,013	743,863	759,435	785,180	803,059	821,822	841,512	862,176	883,862	916,901	916,901

Fuente: elaboración propia.

1.4. Reconocimiento de la inversión en la Subsidiaria – Modelo de Activo Intangible

Año 1

Reconocimiento de los recursos desembolsados por las entidades financieras como *Equity* del contrato de concesión al patrimonio autónomo (creado para el manejo de los recursos del mencionado contrato):

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Deuda subordinada ¹⁶	176.000	
Pasivo LP- Deuda subordinada		176.000
Sumas Iguales	176.000	176.000

Como se observa en los desarrollos subsiguientes, en este escenario y en el tercero, la deuda subordinada presenta el mismo comportamiento que en el primer escenario.

Reconocimiento inicial de la inversión efectuada con recursos de la sociedad accionista:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversiones en Subsidiarias - <i>Equity</i> girado a la concesionaria-Efectivo	275.000	
		275.000
Sumas Iguales	275.000	275.000

Nótese que en este escenario y bajos los supuestos del caso, no se generan resultados en el primer año porque los ingresos de la concesión igualan los costos y gastos.

Por otra parte, se trabaja bajo el supuesto que los flujos de efectivo tienen lugar al final del año, por lo que en el primer año no se causa la financiación de la deuda subordinada, ni se genera pago por concepto de ésta.

Año 2

Reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

¹⁶ Ver pie de página número 12.

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria	18.680	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria		18.680
Sumas Iguales	18.680	18.680

También se reconocen los gastos financieros producto de la Deuda subordinada y el ingreso financiero por el ajuste de intereses pactado con la sociedad concesionaria por este concepto:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	17.600	
Pasivo -Intereses préstamo largo plazo Deuda subordinada		17.600
Sumas Iguales	17.600	17.600

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ¹⁷	17.600	
Ingreso financiero -Intereses por Deuda subordinada		17.600
Sumas Iguales	17.600	17.600

Pago de deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo- Deuda subordinada	9.498	
Pasivo intereses préstamo largo plazo- Deuda subordinada	17.600	
Efectivo		27.098
Sumas Iguales	27.098	27.098

Como se observa en las tablas 3 y 4, la misma dinámica se presenta en los siguientes periodos hasta el año 11 cuando la sociedad concesionaria inicia el pago a los accionistas de lo adeudado por concepto de Deuda subordinada.

¹⁷ Ver pie de página número 12.

...Año 11

Reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria	119.649	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria		119.649
Sumas Iguales	119.649	119.649

Reconocimiento de los gastos financieros producto de la Deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	4.703	
Pasivo -Intereses préstamo largo plazo Deuda subordinada		4.703
Sumas Iguales	4.703	4.703

Reconocimiento del ingreso financiero por el ajuste de intereses establecido en el contrato para la deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ¹⁸	41.500	
Ingreso financiero -Intereses por deuda subordinada		41.500
Sumas Iguales	41.500	41.500

Pago de la deuda subordinada a la entidad financiera:

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo- Deuda subordinada	22.395	
Pasivo intereses préstamo largo plazo- Deuda subordinada	4.703	
Efectivo		27.098
Sumas Iguales	27.098	27.098

En este periodo la concesionaria inicia el pago a los accionistas de los desembolsos efectuados por concepto de la deuda subordinada, cancelando el total de los intereses generados hasta la fecha, por lo que se disminuye el valor de la inversión o de la cuenta por cobrar (según el caso), como se ve a continuación:

¹⁸ Ver pie de página número 12.

Cuenta	Débito	Crédito
Efectivo	280.499	
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada		280.499
Sumas Iguales	280.499	280.499

Los mismos movimientos para el siguiente periodo, cuando finalizan los pagos efectuados por la concesionaria a los accionistas por concepto del principal de la deuda subordinada y los intereses causados en el periodo.

...Año 13

En este año la sociedad concesionaria inicia el pago de dividendos a los accionistas. La concesionaria decreta dividendos, el accionista lo causa de la siguiente manera:

Cuenta	Débito	Crédito
Dividendos por cobrar -a la concesionaria	512.183	
Inversión -participación en las ganancias de la Subsidiaria		318.224
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria		193.959
Sumas Iguales	512.183	512.183

En este escenario ésta será la dinámica hasta finalizar la concesión.

1.5. Medición de la inversión en la subsidiaria – Modelo Mixto o Bifurcado

Porcentaje de participación	55%
-----------------------------	-----

Tabla 5 Deuda subordinada – Modelo Mixto o Bifurcado

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Préstamo largo plazo Deuda subordinada	176,000	166,502	156,055	144,563	131,922	118,017	102,721	85,895	67,388	47,029	24,634	-														
Pago de intereses deuda subordinada	-	17,600	16,650	15,606	14,456	13,192	11,802	10,272	8,590	6,739	4,703	2,463														
Deuda Subordinada Equity (Inversión o CXC)	176,000	193,600	212,960	234,256	257,682	283,450	311,795	342,974	377,272	414,999	176,000	-														
Reintegro pagos deuda subordinada por la concesionaria											280,499	193,600														
Ingresos intereses deuda subordinada	-	17,600	19,360	21,296	23,426	25,768	28,345	31,179	34,297	37,727	41,500	17,600	-													

Fuente: elaboración propia.

Tabla 6 Aplicación del Método de la participación – Modelo Mixto o Bifurcado

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Saldo inicial de la inversión efectuada con recursos del accionista (matriz)	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000	264,000
Ganancia neta del concesionario	36,144	5,363	102,956	223,345	228,154	180,076	203,481	227,182	252,596	351,810	316,430	363,227	416,017	417,586	417,029	413,926	533,642	416,218	421,979	407,373	387,428	361,214	327,657	454,579	276,478	7,741,891
Ganancia o pérdida del accionista antes de eliminaciones	19,879	2,950	56,626	122,840	125,484	99,042	111,915	124,950	138,928	193,496	174,036	199,775	228,810	229,672	229,366	227,660	293,503	228,920	232,089	224,055	213,086	198,668	180,211	250,018	152,063	4,258,040
Eliminación de partidas recíprocas (costos por préstamos deuda subordinada concesionaria)	-	17,600	19,360	21,296	23,426	25,768	28,345	31,179	34,297	37,727	41,500	17,600	-	-												
Eliminación de partidas recíprocas (ingresos financiación deuda subordinada)	-	-17,600	-19,360	-21,296	-23,426	-25,768	-28,345	-31,179	-34,297	-37,727	-41,500	-17,600	-	-												
Ganancia o pérdida del accionista después de las eliminaciones	19,879	2,950	56,626	122,840	125,484	99,042	111,915	124,950	138,928	193,496	174,036	199,775	228,810	229,672	229,366	227,660	293,503	228,920	232,089	224,055	213,086	198,668	180,211	250,018	152,063	4,258,040
Pago de dividendos													-1,095,936	-228,810	-229,672	-229,366	-227,660	-293,503	-228,920	-232,089	-224,055	-213,086	-198,668	-180,211	-250,018	-3,831,993
Saldo final inversión aportes a capital	283,879	286,829	343,455	466,294	591,779	690,821	802,736	927,685	1,066,613	1,260,109	1,434,145	1,633,920	766,793	767,656	767,350	765,643	831,487	766,904	770,073	762,039	751,069	736,651	718,195	788,002	690,047	690,047

Fuente: elaboración propia.

1.6. Reconocimiento de la inversión en la Subsidiaria – Modelo Mixto o Bifurcado

Año 1

Reconocimiento de los recursos desembolsados por las entidades financieras como *Equity* del contrato de concesión al patrimonio autónomo (creado para el manejo de los recursos del contrato de concesión):

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Deuda subordinada ¹⁹	176.000	
Pasivo largo plazo- Deuda subordinada		176.000
Sumas Iguales	176.000	176.000

Reconocimiento inicial de la inversión efectuada con recursos de la sociedad accionista:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversiones en Subsidiarias - <i>Equity</i> girado a la concesionaria	264.000	
Efectivo		264.000
Sumas Iguales	264.000	264.000

El reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión (participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria)	19.879	
Resultados (participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria)		19.879
Sumas Iguales	19.879	19.879

Por otra parte, se trabaja bajo el supuesto que los flujos de efectivo tienen lugar al final del año, por lo que en el primer año no se causa la financiación de la deuda subordinada, ni se genera pago por concepto de ésta.

¹⁹ Ver pie de página número 12.

Año 2

Reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria	2.950	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria		2.950
Sumas Iguales	2.950	2.950

También se reconocen los gastos financieros producto de la Deuda subordinada y el ingreso financiero por el ajuste de intereses pactado con la sociedad concesionaria por este concepto:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	17.600	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada		17.600
Sumas Iguales	17.600	17.600

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ²⁰	17.600	
Ingreso financiero -Intereses por deuda subordinada		17.600
Sumas Iguales	17.600	17.600

Pago de deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo- Deuda subordinada	9.498	
Pasivo intereses préstamo largo plazo- Deuda subordinada	17.600	
Efectivo		27.098
Sumas Iguales	27.098	27.098

²⁰ Ver pie de página número 12.

Como se observa en las tablas 5 y 6, la misma dinámica se presenta en los siguientes periodos hasta el año 11 cuando la sociedad concesionaria inicia el pago a los accionistas de lo adeudado por concepto de deuda subordinada.

...Año 11

Reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria	174.036	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria		174.036
Sumas Iguales	174.036	174.036

Reconocimiento de los gastos financieros producto de la Deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	4.703	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada		4.703
Sumas Iguales	4.703	4.703

Reconocimiento del ingreso financiero por el ajuste de intereses establecido en el contrato para la deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ²¹	41.500	
Ingreso financiero -intereses por deuda subordinada		41.500
Sumas Iguales	41.500	41.500

Pago de la deuda subordinada a la entidad financiera:

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo -Deuda subordinada	22.395	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada	4.703	
Efectivo		27.098
Sumas Iguales	27.098	27.098

En este periodo la concesionaria inicia el pago a los accionistas de los desembolsos efectuados por concepto de la deuda subordinada, cancelando el total de los intereses generados hasta la fecha, por lo que se disminuye el valor de la inversión o de la cuenta por cobrar (según el caso), como se ve a continuación:

²¹ Ver pie de página número 12.

Cuenta	Débito	Crédito
Efectivo	280.499	
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada		280.499
Sumas Iguales	280.499	280.499

Los mismos movimientos para el siguiente periodo, cuando finalizan los pagos efectuado por la concesionaria a los accionistas por concepto del principal de la deuda subordinada y los intereses causados en el periodo.

...Año 13

En este año la sociedad concesionaria inicia el pago de dividendos a los accionistas. La concesionaria decreta dividendos, el accionista lo causa de la siguiente manera:

Cuenta	Débito	Crédito
Dividendos por cobrar -a la concesionaria	1.095.936	
Inversión -participación en las ganancias de la Subsidiaria		867.126
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Subsidiaria		228.810
Sumas Iguales	1.095.936	1.095.936

Esta será la dinámica hasta finalizar la concesión y se liquide el contrato.

2. MEDICIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL NEGOCIO CONJUNTO O ASOCIADA

Como ya se indicó, las sociedades del grupo 1 deben usar el método de la participación patrimonial en sus estados financieros principales al contabilizar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos. En estos estados financieros, la NIC 28 contempla una excepción: la opción de medir la inversión en asociada o negocio conjunto al costo, pero para ello, la sociedad tendría que cumplir con los criterios del párrafo 17 de la mencionada norma.

Otra excepción, es medir la inversión al valor razonable con cambios en resultados, para lo cual debe cumplir con los criterios del párrafo 18 de la NIC 28, es decir, cuando “la inversión en la asociada o negocio conjunto es mantenida directa o indirectamente por una entidad que es una organización de capital de riesgo o un fondo de inversión colectiva, fideicomiso de inversión u otra entidad análoga, incluyendo los fondos de seguro ligados a inversiones...”, esto en atención a los criterios de la NIIF 9 para clasificar un activo como un instrumento financiero. Sin embargo, esta última opción de medición de la inversión aplica, por ejemplo, cuando en virtud del contrato se constituye un fideicomiso de inversión y normalmente en los contratos de concesión de infraestructura vial se constituye un Patrimonio Autónomo en la modalidad de Fiducia Mercantil.

Por otra parte, en los estados financieros separados, la NIC 27²² les permite usar a las sociedades del grupo 1, además del método de la participación patrimonial, el modelo del costo o medir la inversión al valor razonable de acuerdo con la NIIF 9. Por su parte, las sociedades que aplican NIIF para pymes tienen la posibilidad de utilizar alguna de las tres alternativas tanto en sus estados financieros principales²³, como en los separados para medir las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. En todo caso, es recomendable medir la inversión en la concesionaria utilizando el método que le permita a la sociedad reflejar de mejor manera la situación financiera del ente.

Bajo el supuesto que la sociedad accionista define en su política contable que la medición de su inversión en la sociedad concesionaria (que constituye un negocio conjunto²⁴ o es una asociada²⁵), se hará utilizando el método de la participación patrimonial, se plantea el siguiente caso sobre la aplicación del mencionado método:

En el siguiente escenario, la sociedad accionista tiene el 30% de la participación en la sociedad concesionaria²⁶, y, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 11 es un negocio conjunto, o de acuerdo con NIC 28 tiene influencia significativa.

²² Párrafo 10.

²³ Párrafos 9.26, 14.4 y 15.9

²⁴ Si la supervisada tiene control conjunto sobre la sociedad concesionaria y derecho a los activos netos del acuerdo.

²⁵ Cuando la sociedad supervisada por esta Superintendencia tiene influencia significativa sobre la sociedad concesionaria.

²⁶ Ver anexos: 1.3.1., 1.3.2. y 1.3.3.

La deuda subordinada del proyecto fue desembolsada por todos los accionistas de la concesionaria por un total de 320.000 millones de u.m.²⁷ y está proyectada para ser cancelada en el año 11 la financiación causada hasta la fecha y en el año 12 el capital más los intereses del periodo²⁸; la tasa de financiación es del 10% EA.

Para el desarrollo del caso, se trabaja bajo el supuesto que no hay aportes con dividendo preferencial y sin derecho a voto. A partir del año 13 los socios acuerdan distribuir dividendos sobre las utilidades acumuladas. El desarrollo del caso no incluye la liquidación del contrato. Todos los valores están expresados en millones de u.m. A continuación, se efectúa la medición de la inversión en la subsidiaria durante los 25 años de ejecución del contrato de concesión, bajo los tres siguientes escenarios: 1) La concesionaria (negocio conjunto/asociada), obtiene a través del contrato de concesión un activo financiero; 2) en este escenario obtiene un activo intangible; y, 3) en este escenario obtiene un activo mixto (en parte financiero y en parte intangible).

²⁷ Cada accionista aportó de acuerdo al porcentaje de participación que tiene en la concesión.

²⁸ Después de cancelar todas las obligaciones del proyecto de construcción incluyendo la deuda con la banca multilateral.

2.1. Medición de la inversión en el negocio conjunto o asociada – Modelo de Activo Financiero

Porcentaje de participación	30%
-----------------------------	-----

Tabla 7 Deuda subordinada – Modelo de Activo Financiero

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Préstamo largo plazo Deuda subordinada	96,000	90,820	85,121	78,853	71,957	64,373	56,030	46,852	36,757	25,652	13,437	-	-													
Pago de intereses deuda subordinada	-	9,600	9,082	8,512	7,885	7,196	6,437	5,603	4,685	3,676	2,565	1,344	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Subordinada Equity (Inversión o CXC)	96,000	105,600	116,160	127,776	140,554	154,609	170,070	187,077	205,785	226,363	96,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reintegro pagos deuda subordinada por la concesionaria											152,999	105,600														
Ingresos intereses deuda subordinada	-	9,600	10,560	11,616	12,778	14,055	15,461	17,007	18,708	20,578	22,636	9,600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: elaboración propia.

Tabla 8 Aplicación del Método de la participación – Modelo de Activo Financiero

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Saldo inicial de la inversión efectuada con recursos del accionista	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000	138,000
Ganancia neta del concesionario	51,941	-7,189	115,307	267,213	287,103	229,893	244,787	259,474	275,335	396,371	322,894	358,933	400,340	389,855	376,527	359,883	520,276	340,482	331,166	300,612	263,787	219,695	167,190	347,960	85,248	6,905,083
Ganancia o pérdida del accionista	15,582	-2,157	34,592	80,164	86,131	68,968	73,436	77,842	82,601	118,911	96,868	107,680	120,102	116,957	112,958	107,965	156,083	102,145	99,350	90,184	79,136	65,908	50,157	104,388	25,574	2,071,525
Pago de dividendos												-588,433	-120,102	-116,957	-112,958	-107,965	-156,083	-102,145	-99,350	-90,184	-79,136	-65,908	-50,157	-104,388	-1,793,765	
Saldo final Inversión aportes a capital	153,582	151,426	186,018	266,182	352,312	421,280	494,716	572,558	655,159	774,070	870,938	978,618	510,288	507,142	503,144	498,150	546,268	492,330	489,535	480,369	469,322	456,094	440,343	494,574	415,760	415,760

Fuente: elaboración propia.

2.2. Reconocimiento de la inversión en el negocio conjunto o asociada – Modelo de Activo Financiero

Año 1

Reconocimiento de los recursos desembolsados por las entidades financieras como *Equity* del contrato de concesión, al patrimonio autónomo a título de deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Deuda subordinada ²⁹	96.000	
Pasivo largo plazo -Deuda subordinada		96.000
Sumas Iguales	96.000	96.000

El reconocimiento inicial de la inversión es el siguiente:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversiones en Asociadas o Negocios conjuntos - <i>Equity</i> girado a la concesionaria	138.000	
Efectivo		138.000
Sumas Iguales	138.000	138.000

El reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto	15.582	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		15.582
Sumas Iguales	15.582	15.582

Para propósitos del desarrollo del caso, se trabaja bajo el supuesto que los flujos de efectivo tienen lugar al final del año, por lo que en el primer año no se causa la financiación de la deuda subordinada, ni se genera pago por concepto de ésta.

Año 2

Reconocimiento contable de la disminución de la inversión por concepto de utilización del método de la participación:

²⁹ Ver pie de página número 12.

Cuenta	Débito	Crédito
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto	2.157	
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		2.157
Sumas Iguales	2.157	2.157

De igual forma, se reconocen los gastos financieros producto de la Deuda subordinada y el ingreso financiero por el ajuste de intereses pactado con la sociedad concesionaria por este concepto:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	9.600	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada		9.600
Sumas Iguales	9.600	9.600

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ³⁰	9.600	
Ingreso financiero -Intereses por deuda subordinada		9.600
Sumas Iguales	9.600	9.600

Pago de la deuda subordinada:		
Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo- Deuda subordinada	5.180	
Pasivo intereses préstamo largo plazo- Deuda subordinada	9.600	
Efectivo		14.780
Sumas Iguales	14.780	14.780

De acuerdo con las tablas 7 y 8, la misma dinámica se presenta en los siguientes periodos hasta el año 11 cuando la sociedad concesionaria inicia el pago a los accionistas de lo adeudado por concepto de deuda subordinada.

...Año 11

Reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

³⁰ Ver pie de página número 12.

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto	118.911	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		118.911
Sumas Iguales	118.911	118.911

Reconocimiento de los gastos financieros producto de la Deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	2.565	
Pasivo intereses préstamo largo plazo- Deuda subordinada		2.565
Sumas Iguales	2.565	2.565

Reconocimiento del ingreso financiero por el ajuste de intereses establecido en el contrato para la deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ³¹	22.636	
Ingreso financiero -Intereses por deuda subordinada		22.636
Sumas Iguales	22.636	22.636

Pago de la deuda subordinada a la entidad financiera:

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo -Deuda subordinada	12.215	
Pasivo intereses préstamo largo plazo- Deuda subordinada	2.565	
Efectivo		14.780
Sumas Iguales	14.780	14.780

En este periodo la concesionaria inicia el pago a los accionistas de los desembolsos efectuados por concepto de la deuda subordinada, cancelando el total de los intereses generados hasta la fecha, por lo que se disminuye el valor de la inversión o de la cuenta por cobrar (según el caso), como se ve a continuación:

³¹ Ver pie de página número 12.

Cuenta	Débito	Crédito
Efectivo	152.999	
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada		152.999
Sumas Iguales	152.999	152.999

Los mismos movimientos se generarán en el siguiente periodo, cuando finalizan los pagos efectuados por la concesionaria a los accionistas por concepto del principal de la deuda subordinada y los intereses causados en el periodo.

...Año 13

En este año la sociedad concesionaria inicia el pago de dividendos a los accionistas. La concesionaria decreta dividendos, el accionista lo causa de la siguiente manera:

Cuenta	Débito	Crédito
Dividendos por cobrar -a la concesionaria	588.433	
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		468.331
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		120.102
Sumas Iguales	588.433	588.433

En los siguientes periodos se presentará la misma dinámica.

2.3. Medición de la inversión en el negocio conjunto o asociada – Modelo de Activo Intangible

Porcentaje de participación	30%
-----------------------------	-----

Tabla 9 Deuda subordinada – Modelo de Activo Intangible

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Préstamo largo plazo Deuda subordinada	96,000	90,820	85,121	78,853	71,957	64,373	56,030	46,852	36,757	25,652	13,437	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de intereses deuda subordinada	-	9,600	9,082	8,512	7,885	7,196	6,437	5,603	4,685	3,676	2,565	1,344														
Deuda Subordinada Equity (Inversión o CXC)	96,000	105,600	116,160	127,776	140,554	154,609	170,070	187,077	205,785	226,363	96,000	-														
Reintegro pagos deuda subordinada por la concesionaria											152,999	105,600														
Ingresos intereses deuda subordinada	-	9,600	10,560	11,616	12,778	14,055	15,461	17,007	18,708	20,578	22,636	9,600														

Fuente: elaboración propia.

Tabla 10 Aplicación del Método de la participación – Modelo de Activo Intangible

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Saldo inicial de la inversión efectuada con recursos del accionista	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
Ganancia neta del concesionario	-	33,964	74,530	122,733	98,182	31,421	63,731	97,699	134,945	174,736	217,544	280,860	352,653	376,071	400,626	426,375	453,375	481,687	528,497	561,003	595,118	630,919	668,490	707,918	767,989	8,281,065
Ganancia o pérdida del accionista	-	10,189	22,359	36,820	29,454	9,426	19,119	29,310	40,483	52,421	65,263	84,258	105,796	112,821	120,188	127,913	136,013	144,506	158,549	168,301	178,535	189,276	200,547	212,376	230,397	2,484,320
Pago de dividendos												-279,373	-105,796	-112,821	-120,188	-127,913	-136,013	-144,506	-158,549	-168,301	-178,535	-189,276	-200,547	-212,376		-2,134,192
SF Inversión aportes a capital	150,000	160,189	182,548	219,368	248,823	258,249	277,368	306,678	347,161	399,582	464,846	549,104	375,527	382,552	389,919	397,644	405,744	414,237	428,280	438,032	448,266	459,007	470,278	482,107	500,128	500,128

Fuente: elaboración propia.

2.4. Reconocimiento de la inversión en el negocio conjunto o asociada – Modelo de Activo Intangible

Año 1

Reconocimiento de los recursos desembolsados por las entidades financieras como *Equity* del contrato de concesión al patrimonio autónomo (creado para el manejo de los recursos del contrato de concesión):

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Deuda subordinada ³²	96.000	
Pasivo largo plazo -Deuda subordinada		96.000
Sumas Iguales	96.000	96.000

Como se observa en los desarrollos subsiguientes, en este escenario y en el tercero, la deuda subordinada presenta el mismo comportamiento que en el primer escenario.

Reconocimiento inicial de la inversión efectuada con recursos de la sociedad accionista:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversiones en Asociada o Negocio conjunto - <i>Equity</i> girado a la concesionaria	150.000	
Efectivo		150.000
Sumas Iguales	150.000	150.000

Nótese que en este escenario y bajos los supuestos del caso, no se generan resultados en el primer año porque los ingresos de la concesión igualan los costos y gastos.

Por otra parte, se trabaja bajo el supuesto que los flujos de efectivo tienen lugar al final del año, por lo que en el primer año no se causa la financiación de la deuda subordinada, ni se genera pago por concepto de ésta.

Año 2

Reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

³² Ver pie de página número 12.

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto	10.189	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		10.189
Sumas Iguales	10.189	10.189

También se reconocen los gastos financieros producto de la Deuda subordinada y el ingreso financiero por el ajuste de intereses pactado con la sociedad concesionaria por este concepto:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	9.600	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada		9.600
Sumas Iguales	9.600	9.600

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ³³	9.600	
Ingreso financiero -intereses por deuda subordinada		9.600
Sumas Iguales	9.600	9.600

Pago de deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo -Deuda subordinada	9.600	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada	5.180	
Efectivo		14.780
Sumas Iguales	14.780	14.780

De acuerdo con los datos contenidos en las tablas 9 y 10, se presenta la misma dinámica en los siguientes periodos hasta el año 11 cuando la sociedad concesionaria inicia el pago a los accionistas de lo adeudado por concepto de deuda subordinada.

³³ Ver pie de página número 12.

...Año 11

Reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto	65.263	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		65.263
Sumas Iguales	65.263	65.263

Reconocimiento de los gastos financieros producto de la Deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	2.565	
Pasivo -Intereses préstamo largo plazo Deuda subordinada		2.565
Sumas Iguales	2.565	2.565

Reconocimiento del ingreso financiero por el ajuste de intereses establecido en el contrato para la deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ³⁴	22.636	
Ingreso financiero -Intereses por deuda subordinada		22.636
Sumas Iguales	22.636	22.636

Pago de la deuda subordinada a la entidad financiera:

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo -Deuda subordinada	12.215	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada	2.565	
Efectivo		14.780
Sumas Iguales	14.780	14.780

En este periodo la concesionaria inicia el pago a los accionistas de los desembolsos efectuados por concepto de la deuda subordinada, cancelando el total de los intereses generados hasta la fecha, por lo que se disminuye el valor de la inversión o de la cuenta por cobrar (según el caso), como se ve a continuación:

³⁴ Ver pie de página número 12.

Cuenta	Débito	Crédito
Efectivo	152.999	
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada		152.999
Sumas Iguales	152.999	152.999

En el siguiente periodo se generan los mismos movimientos, cuando finalizan los pagos efectuados por la concesionaria a los accionistas por concepto del principal de la deuda subordinada y los intereses causados en el periodo.

...Año 13

En este año la sociedad concesionaria inicia el pago de dividendos a los accionistas. La concesionaria decreta dividendos, el accionista lo causa de la siguiente manera:

Cuenta	Débito	Crédito
Dividendos por cobrar -a la concesionaria	279.373	
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		173.577
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		105.796
Sumas Iguales	279.373	279.373

Ésta será la dinámica hasta finalizar la concesión.

2.5. Medición de la inversión en el negocio conjunto o asociada – Modelo Mixto o Bifurcado

Porcentaje de participación	30%
-----------------------------	-----

Tabla 11 Deuda subordinada – Modelo Mixto o Bifurcado

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Préstamo largo plazo Deuda subordinada	96.000	90.820	85.121	78.853	71.957	64.373	56.030	46.852	36.757	25.652	13.437	-														
Pago de intereses deuda subordinada	-	9.600	9.082	8.512	7.885	7.196	6.437	5.603	4.685	3.676	2.565	1.344														
Deuda Subordinada Equity (Inversión o CXC)	96.000	105.600	116.160	127.776	140.554	154.609	170.070	187.077	205.785	226.363	96.000	-														
Reintegro pagos deuda subordinada por la concesionaria											152.999	105.600														
Ingresos intereses deuda subordinada	-	9.600	10.560	11.616	12.778	14.055	15.461	17.007	18.708	20.578	22.636	9.600														-

Fuente: elaboración propia.

Tabla 12 Aplicación del Método de la participación – Modelo Mixto o Bifurcado

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Saldo inicial de la inversión efectuada con recursos del accionista	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000	144.000
Ganancia neta del concesionario	36.144	5.363	102.956	223.345	228.154	180.076	203.481	227.182	252.596	351.810	316.430	363.227	416.017	417.586	417.029	413.926	533.642	416.218	421.979	407.373	387.428	361.214	327.657	454.579	276.478	7.741.891
Ganancia o pérdida del accionista	10.843	1.609	30.887	67.003	68.446	54.023	61.044	68.154	75.779	105.543	94.929	108.968	124.805	125.276	125.109	124.178	160.093	124.866	126.594	122.212	116.228	108.364	98.297	136.374	82.943	2.322.567
Pago de dividendos													-523.060	-87.364	-87.693	-87.576	-86.925	-112.065	-87.406	-88.616	-85.548	-81.360	-75.855	-68.808	-95.461	-1.567.737
SF Inversión aportes a capital	154.843	156.452	187.339	254.342	322.788	376.811	437.856	506.010	581.789	687.332	782.261	891.229	492.974	530.886	568.302	604.904	678.072	690.872	730.060	763.657	794.337	821.341	843.783	911.349	898.831	898.831

Fuente: elaboración propia.

2.6. Reconocimiento de la inversión en el negocio conjunto o asociada – Modelo Mixto o Bifurcado

Año 1

Reconocimiento de los recursos desembolsados por las entidades financieras como *Equity* del contrato de concesión al patrimonio autónomo (creado para el manejo de los recursos del contrato de concesión):

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Deuda subordinada ³⁵	96.000	
Pasivo largo plazo- Deuda subordinada		96.000
Sumas Iguales	96.000	96.000

Reconocimiento inicial de la inversión efectuada con recursos de la sociedad accionista:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversiones en Asociadas o Negocios conjuntos - <i>Equity</i> girado a la concesionaria	144.000	
Efectivo		144.000
Sumas Iguales	144.000	144.000

Reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto	10.843	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		10.843
Sumas Iguales	10.843	10.843

Cabe anotar, que se trabaja bajo el supuesto que los flujos de efectivo tienen lugar al final del año, por lo que en el primer año no se causa la financiación de la deuda subordinada, ni se genera pago por concepto de ésta.

³⁵ Ver pie de página número 12.

Año 2

Reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto	1.609	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		1.609
Sumas Iguales	1.609	1.609

También se reconocen los gastos financieros producto de la Deuda subordinada y el ingreso financiero por el ajuste de intereses pactado con la sociedad concesionaria por este concepto:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	9.600	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada		9.600
Sumas Iguales	9.600	9.600

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ³⁶	9.600	
Ingreso financiero -Intereses por deuda subordinada		9.600
Sumas Iguales	9.600	9.600

Pago de deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo -Deuda subordinada	5.180	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada	9.600	
Efectivo		14.780
Sumas Iguales	14.780	14.780

Como se observa en las tablas 11 y 12, se presentan las mismas dinámicas en los siguientes periodos hasta el año 11 cuando la sociedad concesionaria inicia el pago a los accionistas de lo adeudado por concepto de deuda subordinada.

³⁶ Ver pie de página número 12.

...Año 11

Reconocimiento contable del aumento de la inversión por concepto de utilización del método de la participación para su medición:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto	94.929	
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		94.929
Sumas Iguales	94.929	94.929

Reconocimiento de los gastos financieros producto de la Deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Gasto financiero -Intereses por deuda subordinada	2.565	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada		2.565
Sumas Iguales	2.565	2.565

Reconocimiento del ingreso financiero por el ajuste de intereses establecido en el contrato para la deuda subordinada:

Cuenta	Débito	Crédito
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada ³⁷	22.636	
Ingreso financiero -Intereses por deuda subordinada		22.636
Sumas Iguales	22.636	22.636

Pago de la deuda subordinada a la entidad financiera:

Cuenta	Débito	Crédito
Préstamo largo plazo -Deuda subordinada	12.215	
Pasivo intereses préstamo largo plazo -Deuda subordinada	2.565	
Efectivo		14.780
Sumas Iguales	14.780	14.780

En este periodo la concesionaria inicia el pago a los accionistas de los desembolsos efectuados por concepto de la deuda subordinada, cancelando el total de los intereses

³⁷ Ver pie de página número 12.

generados hasta la fecha, por lo que se disminuye el valor de la inversión o de la cuenta por cobrar (según el caso), como se ve a continuación:

Cuenta	Débito	Crédito
Efectivo	152.999	
Inversión o Cuenta por cobrar -Intereses por Deuda subordinada		152.999
Sumas Iguales	152.999	152.999

Los mismos movimientos para el siguiente periodo, cuando finalizan los pagos efectuados por la concesionaria a los accionistas por concepto del principal de la deuda subordinada y los intereses causados en el periodo.

...Año 13

En este año la sociedad concesionaria inicia el pago de dividendos a los accionistas. La concesionaria decreta dividendos, el accionista lo causa de la siguiente manera:

Cuenta	Débito	Crédito
Dividendos por cobrar -a la concesionaria	523.060	
Inversión -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		398.255
Resultados -participación en las ganancias o pérdidas de la Asociada o Negocio conjunto		124.805
Sumas Iguales	523.060	523.060

Ésta será la dinámica hasta finalizar la concesión, se liquide el contrato y a la sociedad accionista se le reconozca el derecho sobre los activos netos de la concesión.

3. ANEXOS

A continuación se desarrollan los casos, cuyos escenarios financieros son utilizados para efectuar el reconocimiento y medición de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas que realizan los accionistas supervisados por esta Superintendencia en las compañías concesionarias.

3.1. Escenario 1. Caso Contrato de concesión Modelo activo financiero

Unos accionistas, en virtud de un contrato de concesión, constituyen una sociedad de objeto único que ejecutará dicho contrato. Las características del contrato son las siguientes:

- ✚ Una de las obligaciones de desempeño es la apertura de una vía que es importante dentro del plan de desarrollo económico del país, pero la concedente estima que debe cubrir los riesgos asociados con las actividades del contrato para que el negocio sea atractivo para terceros y para las entidades que van a financiar el proyecto, sin que ello signifique que el concesionario no deba atender en debida forma sus obligaciones de desempeño.
- ✚ El proyecto de construcción se desarrollará durante 5 años y consta de dos unidades funcionales y en cada una será instalada una estación de cobro de peajes; la primera unidad funcional se entregará finalizando el año 4, por lo que inicia su operación en el año 5 y la segunda unidad funcional se entrega finalizando el año 5 iniciando operaciones en el año 6. El grado de avance de cada unidad funcional, para efectos del caso, se trabaja bajo el supuesto que la obra alcanza un grado de desarrollo igual para cada año de ejecución del contrato.
- ✚ La concedente compromete vigencias futuras para retribuir al concesionario, por 2,8 billones de u.m., que es una parte del valor del contrato y la diferencia espera que se obtenga del recaudo de peajes, los cuales en un escenario optimista alcanzarían el valor presente de la retribución prometida al concesionario en 20 años y en un segundo escenario en el tiempo total del contrato que es de 25 años; recaudos que para efecto del caso se ejecutaran de acuerdo a lo esperado por la concedente, en su segundo escenario.
- ✚ Los recursos aportados al proyecto por la concedente son pagaderos comprometiendo vigencias futuras desde el año 5 hasta finalizar el contrato. Los recursos que entrega en el año 5 corresponden al 50% de los que se desprenderá en los años siguientes.
- ✚ Los mencionados recursos son manejados mediante patrimonio(s) autónomo(s).
- ✚ Para propósitos del desarrollo del caso, se trabaja bajo el supuesto que los flujos de efectivo tienen lugar al final del año. Todos los valores están expresados en millones de u.m.
- ✚ Según el contrato de concesión, la deuda subordinada no puede ser pagada al igual que los intereses que se generan a raíz de esta, hasta que no se cubran todos los costos derivados de la construcción de la infraestructura.

- 🚦 Para efectos del presente caso el concesionario determina que sus obligaciones de desempeño son: la construcción de cada una de las unidades funcionales; la operación de la infraestructura; el mantenimiento de esta; la repavimentación de la vía al final de los años 10, 17 y 24; la gestión de los espacios comerciales de los predios de la infraestructura vial.

Tabla 13 Obligaciones del contrato de concesión de infraestructura Vial

Concepto	VP	Año	UF 1	UF 2	U.M. (Millones)
Servicios de construcción	1.600.000	1	200000	160000	360.000
		2	200000	160000	360.000
		3	200000	160000	360.000
		4	200000	160000	360.000
		5		160000	160.000
Servicios de operación por año		5 ³⁸			10
Servicios de operación por año		6 ³⁹			20
Servicios de mantenimiento por año		5			20
Servicios de mantenimiento por año		6 ⁴⁰			40
Nueva pavimentación de la carretera		12 ⁴¹			100.000

Fuente: elaboración propia.

Tabla 14 Detalle de los ingresos

Concepto	Año	u.m. (Millones)
Peajes	5	70.500
Aporte de la concedente	5	140.000
Otros ingresos ⁴²	5	1.000
Peajes + 5% VF	Del 6 al 25	141.000
Aporte de la concedente	Del 6 al 25	280.000
Otros ingresos + 5% VF	Del 6 al 25	2.000

Fuente: elaboración propia.

³⁸ Debido a que la primera unidad funcional es entregada por el operador en el año 4 y entra en funcionamiento en el año 5 generando costos de operación y mantenimiento de 30 en total por ambos servicios durante dicho año.

³⁹ Hasta el año 25 actualizado por el 5%.

⁴⁰ Los mismos comentarios de la cita al pie de página anterior.

⁴¹ De igual forma en los años 18 y 24

⁴² Aquí están clasificados los ingresos por explotación comercial.

Tabla 15 Estado de Situación Financiera

Final del año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Cuenta por cobrar	411,941	942,752	1,618,159	2,468,837	2,928,471	2,930,068	2,924,849	2,911,478	2,888,410	2,958,856	2,925,902	2,879,201	2,816,318	2,734,448	2,630,356	2,500,314	2,520,931	2,351,572	2,145,124	1,895,603	1,596,130	1,238,800	814,533	555,903	-	-
Efectivo	1,700,000	1,194,000	669,100	124,355	3,612	88,870	181,275	281,183	388,970	405,029	357,437	476,963	958,065	1,449,222	1,950,937	2,463,738	2,854,179	3,390,843	3,940,339	4,503,310	5,080,429	5,672,405	6,279,979	6,723,932	7,365,083	7,365,083
Obligación de nueva Pavimentación	-	-	-	-	-9,196	-28,968	-50,458	-74,521	-100,603	-29,108	-60,211	-94,102	-111,981	-131,413	-152,509	-175,385	-66,167	-92,990	-104,872	-117,710	-131,569	-146,520	-162,637	-	-	-
Pasivo largo plazo Banca multilateral	-1,280,000	-1,280,000	-1,280,000	-1,280,000	-1,280,000	-1,070,339	-839,712	-586,023	-306,964	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos Netos	831,941	856,752	1,007,259	1,313,192	1,642,887	1,919,631	2,215,954	2,532,118	2,869,812	3,334,777	3,223,128	3,262,061	3,662,402	4,052,257	4,428,785	4,788,667	5,308,943	5,649,425	5,980,591	6,281,203	6,544,990	6,764,685	6,931,875	7,279,835	7,365,083	7,365,083
Aporte de los accionistas	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000	460,000
Deuda subordinada	320,000	352,000	387,200	425,920	468,512	515,363	566,900	623,589	685,948	754,543	320,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia	51,941	44,752	160,059	427,272	714,375	944,268	1,189,054	1,448,528	1,723,863	2,120,234	2,443,128	2,802,061	3,202,402	3,592,257	3,968,785	4,328,667	4,848,943	5,189,425	5,520,591	5,821,203	6,084,990	6,304,685	6,471,875	6,819,835	6,905,083	6,905,083
Derechos de los accionistas	831,941	856,752	1,007,259	1,313,192	1,642,887	1,919,631	2,215,954	2,532,118	2,869,812	3,334,777	3,223,128	3,262,061	3,662,402	4,052,257	4,428,785	4,788,667	5,308,943	5,649,425	5,980,591	6,281,203	6,544,990	6,764,685	6,931,875	7,279,835	7,365,083	7,365,083

Fuente: elaboración propia.

Tabla 16 Estado de Resultado Integral

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Ingresos de actividades ordinarias de construcción	360,000	411,941	471,376	539,386	274,315	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,057,018
Ingresos de actividades ordinarias Operación	-	-	-	-	12	25	26	28	29	31	32	34	35	37	39	41	43	45	48	50	52	55	58	61	64	845
Ingresos de actividades ordinarias Mantenimiento	-	-	-	-	24	50	53	56	58	61	64	68	71	74	78	82	86	91	95	100	105	110	116	121	127	1,691
Ingresos de actividades ordinarias Pavimentación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,000	-	-	-	-	-	-	180,900	-	-	-	-	-	-	243,000	-	528,900
Ingreso financiero	51,941	118,870	204,031	311,292	395,783	422,521	422,751	421,998	420,069	416,741	426,905	422,150	415,412	406,340	394,527	379,509	360,746	363,721	339,286	309,499	273,498	230,290	178,735	117,521	80,206	7,884,345
Otros ingresos	-	-	-	-	1,000	2,000	2,100	2,205	2,315	2,431	2,553	2,680	2,814	2,955	3,103	3,258	3,421	3,592	3,771	3,960	4,158	4,366	4,584	4,813	5,054	67,132
Gastos de nueva pavimentación	-	-	-	-	-9,196	-19,772	-21,489	-24,063	-26,082	-28,504	-31,103	-33,891	-17,879	-19,432	-21,095	-22,876	-24,783	-26,822	-11,882	-12,838	-13,859	-14,951	-16,117	-17,363	-	-414,000
Costos de construcción	-360,000	-378,000	-396,900	-416,745	-204,205	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,755,850
Otros costos del contrato	-	-	-	-	-38	-80	-84	-89	-93	-98	-103	-108	-113	-119	-125	-131	-138	-144	-152	-159	-167	-176	-184	-194	-203	-2,697
Costos de préstamos	-	-160,000	-163,200	-166,720	-170,592	-174,851	-158,570	-140,661	-120,961	-99,291	-75,454	-32,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,462,301
Ganancia neta	51,941	-7,189	115,307	267,213	287,103	229,893	244,787	259,474	275,335	396,371	322,894	358,933	400,340	389,855	376,527	359,883	520,276	340,482	331,166	300,612	263,787	219,695	167,190	347,960	85,248	6,905,083

Fuente: elaboración propia.

Tabla 17 Flujo de efectivo

VP: \$2,843,745																										
Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Cobros vigencias futuras	-	-	-	-	140,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000
Cobros por peajes estimados	-	-	-	-	70,500	141,000	148,050	155,453	163,225	171,386	179,956	188,953	198,401	208,321	218,737	229,674	241,158	253,216	265,877	279,170	293,129	307,785	323,175	339,333	356,300	3,560,000
Cobros por otros ingresos	-	-	-	-	1,000	2,000	2,100	2,205	2,315	2,431	2,553	2,680	2,814	2,955	3,103	3,258	3,421	3,592	3,771	3,960	4,158	4,366	4,584	4,813	5,054	50,504
Cobros	-	-	-	-	211,500	423,000	430,150	437,658	445,540	453,817	462,508	471,634	481,215	491,276	501,840	512,932	524,579	536,807	549,648	563,130	577,287	592,151	607,759	624,147	641,354	10,539,931
Costos del contrato	-360,000	-378,000	-396,900	-416,745	-204,243	-80	-84	-89	-93	-100,098	-103	-108	-113	-119	-125	-131	-134,138	-144	-152	-159	-167	-176	-184	-180,194	-203	-2,172,541
Costos por préstamos	-	-128,000	-128,000	-128,000	-128,000	-128,000	-107,034	-83,971	-58,602	-30,696	-509,998	-32,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,462,301
Entrada/Salida neta Costos del Contrato	-360,000	-506,000	-524,900	-544,745	-120,743	294,920	323,032	353,598	386,845	323,023	-47,592	439,526	481,102	491,157	501,715	512,801	390,441	536,663	549,496	562,971	577,120	591,976	607,574	443,953	641,151	6,905,083
Aporte de los accionistas	460,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	460,000
Deuda Subordinada	320,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-320,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo largo plazo Banca multilateral	1,280,000	-	-	-	-	-209,661	-230,627	-253,690	-279,058	-306,964	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo del efectivo	1,700,000	1,194,000	669,100	124,355	3,612	88,870	181,275	281,183	388,970	405,029	357,437	476,963	958,065	1,449,222	1,950,937	2,463,738	2,854,179	3,390,843	3,940,339	4,503,310	5,080,429	5,672,405	6,279,979	6,723,932	7,365,083	7,365,083

Fuente: elaboración propia.

Estos flujos no incluyen el pago de dividendos a los accionistas, como si se observa en los numerales 1.1. y 1.2. del presente documento; en el primer año de operación (quinto año de la concesión), solo se ha instalado una estación de peaje por lo tanto se estima un recaudo del 50% de los recaudos anuales. La deuda con la banca multilateral y sus intereses son pagaderos a partir del año 6 cuando se ejecute la construcción de la infraestructura en su totalidad; la financiación generada por la deuda subordinada, por su parte, se proyecta cancelar en el año 11 y el principal de esta deuda en el año 12 junto con los costos por préstamos generados en ese año. Los costos por préstamos se calculan sobre el saldo de la deuda aplicando una tasa del 10% tasa de interés efectiva anual. Los aportes de los accionistas son girados como *equity* de acuerdo con lo pactado en el acuerdo de la concesión.

3.2. Escenario 2. Caso Contrato de concesión Modelo activo intangible

Unos accionistas, en virtud de un contrato de concesión, constituyen una sociedad de objeto único que ejecutará dicho contrato. Las características del contrato son las siguientes:

- ✚ Una de las obligaciones de desempeño es la construcción de la infraestructura vial como iniciativa privada; el contrato de concesión le transfiere la totalidad de los riesgos al concesionario, asociados con el recaudo de peajes.
- ✚ El proyecto de construcción se desarrollará durante 5 años y consta de dos unidades funcionales y en cada una será instalada una estación de cobro de peajes; la primera unidad funcional se entregará finalizando el año 4, por lo que inicia su operación en el año 5 y la segunda unidad funcional se entregará finalizando el año 5 iniciando operaciones en el año 6. El grado de avance de cada unidad funcional, para efectos del caso, se trabaja bajo el supuesto que la obra alcanza un grado de desarrollo igual para cada año de ejecución del contrato.
- ✚ Los recursos del proyecto se obtienen a través del recaudo de peajes, los cuales en un escenario optimista alcanzarían el valor presente de la retribución prometida al concesionario en 20 años y en un segundo escenario en el tiempo total del contrato que es de 25 años; recaudos que para efecto del caso se ejecutarán de acuerdo con lo esperado por la concedente, en su segundo escenario.
- ✚ Los mencionados recursos son manejados mediante patrimonio(s) autónomo(s).
- ✚ Para propósitos del desarrollo del caso, se trabaja bajo el supuesto que los flujos de efectivo tienen lugar al final del año. Todos los valores están expresados en millones de u.m.
- ✚ Según el contrato de concesión, la deuda subordinada no puede ser pagada al igual que los intereses que se generan a raíz de esta, hasta que no se cubran los costos derivados de la construcción de la infraestructura.
- ✚ Para efectos del presente caso el concesionario determina que sus obligaciones de desempeño son: la construcción de cada una de las unidades funcionales; la operación de la infraestructura; el mantenimiento de esta; la repavimentación de la vía al final de los años 10, 17 y 24; la gestión de los espacios comerciales de los predios de la infraestructura vial.
- ✚ Las obligaciones del contrato son las mismas de la tabla 13.

Tabla 18 Detalle de los ingresos

Concepto	Año	u.m. (Millones)
Peajes	5	176.500
Otros ingresos	5	1.000
Peajes + 5% VF	Del 6 al 25	353.000
Otros ingresos + 5% VF	Del 6 al 25	2.000

Fuente: elaboración propia.

Tabla 19 Estado de Situación Financiera

Final del año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Activo intangible	360,000	931,964	1,566,594	2,272,792	2,577,506	2,448,630	2,319,755	2,190,880	2,062,005	1,933,129	1,804,254	1,675,379	1,546,503	1,417,628	1,288,753	1,159,878	1,031,002	902,127	773,252	644,376	515,501	386,626	257,751	128,875	0	0
Efectivo	1,740,000	1,234,000	709,100	164,355	9,612	26,870	61,875	115,513	188,716	182,463	125,442	249,069	748,476	1,272,854	1,823,451	2,401,577	2,874,610	3,511,995	4,181,249	4,883,965	5,621,818	6,396,563	7,210,045	7,884,201	8,781,065	8,781,065
Obligación de nueva Pavimentación					-9,196	-28,968	-50,458	-74,521	-100,603	-29,108	-60,211	-94,102	-111,981	-131,413	-152,509	-175,385	-66,167	-92,990	-104,872	-117,710	-131,569	-146,520	-162,637	-	-	-
Pasivo largo plazo Banca multilateral	-1,280,000	-1,280,000	-1,280,000	-1,280,000	-1,280,000	-1,070,339	-839,712	-586,023	-306,964																	
Activos Netos	820,000	885,964	995,694	1,157,147	1,297,921	1,376,193	1,491,460	1,645,849	1,843,153	2,086,484	1,869,485	1,830,345	2,182,998	2,559,069	2,959,695	3,386,070	3,839,445	4,321,132	4,849,628	5,410,632	6,005,750	6,636,668	7,305,158	8,013,076	8,781,065	8,781,065
Aporte de los accionistas	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000
Deuda subordinada	320,000	352,000	387,200	425,920	468,512	515,363	566,900	623,589	685,948	754,543	320,000															
Ganancia		33,964	108,494	231,227	329,409	360,830	424,561	522,260	657,205	831,941	1,049,485	1,330,345	1,682,998	2,059,069	2,459,695	2,886,070	3,339,445	3,821,132	4,349,628	4,910,632	5,505,750	6,136,668	6,805,158	7,513,076	8,281,065	8,281,065
Derechos de los accionistas	820,000	885,964	995,694	1,157,147	1,297,921	1,376,193	1,491,460	1,645,849	1,843,153	2,086,484	1,869,485	1,830,345	2,182,998	2,559,069	2,959,695	3,386,070	3,839,445	4,321,132	4,849,628	5,410,632	6,005,750	6,636,668	7,305,158	8,013,076	8,781,065	8,781,065

Fuente: elaboración propia.

Tabla 20 Estado de Resultado Integral

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Ingresos de actividades ordinarias de construcción	360,000	411,964	471,430	539,478	450,842	352,924	370,571	389,099	408,554	323,982	450,431	472,952	496,600	521,430	547,502	574,877	422,720	633,802	665,492	698,766	733,704	770,390	808,909	606,355	891,822	13,374,596
Ingresos de actividades ordinarias Operación	-	-			12	25	26	28	29	31	32	34	35	37	39	41	43	45	48	50	52	55	58	61	64	845
Ingresos de actividades ordinarias Mantenimiento					24	50	53	56	58	61	64	68	71	74	78	82	86	91	95	100	105	110	116	121	127	1,691
Ingresos de actividades ordinarias Pavimentación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,000	-	-	-	-	-	-	180,900	-	-	-	-	-	-	243,000	-	528,900
Ingreso financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos					1,000	2,000	2,100	2,205	2,315	2,431	2,553	2,680	2,814	2,955	3,103	3,258	3,421	3,592	3,771	3,960	4,158	4,366	4,584	4,813	5,054	67,132
Amortización activo intangible	-	-	-	-	-64,438	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-128,875	-2,641,943
Gastos de nueva pavimentación	-	-			-9,196	-19,772	-21,489	-24,063	-26,082	-28,504	-31,103	-33,891	-17,879	-19,432	-21,095	-22,876	-24,783	-26,822	-11,882	-12,838	-13,859	-14,951	-16,117	-17,363	-	-414,000
Costos de construcción	-360,000	-378,000	-396,900	-416,745	-204,205	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,755,850
Otros costos del contrato					-38	-80	-84	-89	-93	-98	-103	-108	-113	-119	-125	-131	-138	-144	-152	-159	-167	-176	-184	-194	-203	-2,697
Costos de préstamos	-	-	-	-	-75,819	-174,851	-158,570	-140,661	-120,961	-99,291	-75,454	-32,000														-877,608
Ganancia neta	-	33,964	74,530	122,733	98,182	31,421	63,731	97,699	134,945	174,736	217,544	280,860	352,653	376,071	400,626	426,375	453,375	481,687	528,497	561,003	595,118	630,919	668,490	707,918	767,989	8,281,065

Fuente: elaboración propia.

Tabla 21 Flujo de efectivo

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Cobros por peajes estimados					176,500	353,000	370,650	389,183	408,642	429,074	450,527	473,054	496,706	521,542	547,619	575,000	603,750	633,937	665,634	698,916	733,862	770,555	809,082	849,537	892,013	
Cobros por otros ingresos					1,000	2,000	2,100	2,205	2,315	2,431	2,553	2,680	2,814	2,955	3,103	3,258	3,421	3,592	3,771	3,960	4,158	4,366	4,584	4,813	5,054	
Cobros	-	-	-	-	177,500	355,000	372,750	391,388	410,957	431,505	453,080	475,734	499,521	524,497	550,722	578,258	607,170	637,529	669,405	702,876	738,020	774,920	813,667	854,350	897,067	11,915,914
Costos del contrato	-360,000	-378,000	-396,900	-416,745	-204,243	-80	-84	-89	-93	-100,098	-103	-108	-113	-119	-125	-131	-134,138	-144	-152	-159	-167	-176	-184	-180,194	-203	-2,172,541
Costos por préstamos	-	-128,000	-128,000	-128,000	-128,000	-128,000	-107,034	-83,971	-58,602	-30,696	-509,998	-32,000														-1,462,301
Entrada/Salida neta Costos del Contrato	-360,000	-506,000	-524,900	-544,745	-154,743	226,920	265,632	307,328	352,262	300,711	-57,020	443,626	499,408	524,378	550,597	578,127	473,033	637,385	669,254	702,717	737,852	774,745	813,482	674,156	896,864	8,281,065
Aporte de los accionistas	500,000																									500,000
Deuda Subordinada	320,000											-320,000														-
Pasivo largo plazo Banca multilateral	1,280,000					-209,661	-230,627	-253,690	-279,058	-306,964	-	-														-
Saldo del efectivo	1,740,000	1,234,000	709,100	164,355	9,612	26,870	61,875	115,513	188,716	182,463	125,442	249,069	748,476	1,272,854	1,823,451	2,401,577	2,874,610	3,511,995	4,181,249	4,883,965	5,621,818	6,396,563	7,210,045	7,884,201	8,781,065	8,781,065

Fuente: elaboración propia.

Como ya se dijo en el escenario anterior estos flujos no incluyen el pago de dividendos a los accionistas, como si se observa en los numerales 1.1. y 1.2. del presente documento; en el primer año de operación (quinto año de la concesión), solo se ha instalado una estación de peaje por lo tanto se estima un recaudo del 50% de los recaudos anuales. La deuda con la banca multilateral y sus intereses son pagaderos a partir del año 6 cuando se ejecute la construcción de la infraestructura en su totalidad; la financiación generada por la deuda subordinada, por su parte, se proyecta cancelar en el año 11 y el principal de esta deuda en el año 12. Los costos por préstamos se calculan sobre el saldo de la deuda aplicando una tasa del 10% (tasa de interés efectiva anual). Los aportes de los accionistas son girados como *equity* de acuerdo con lo pactado en el acuerdo de la concesión.

3.3. Escenario 3. Caso Contrato de concesión Modelo mixto o bifurcado

Unos accionistas, en virtud de un contrato de concesión, constituyen una sociedad de objeto único que ejecutará dicho contrato. Las características del contrato son las siguientes:

- ✚ Una de las obligaciones de desempeño es la modernización de una vía que es importante dentro del plan de desarrollo económico del país, pero la vía ha venido presentando una movilidad de acuerdo a la cual se estima que se cubriría parte de los costos del proyecto mediante el cobro de peajes, por lo que la concedente determina que para hacer viable el contrato de concesión a suscribir debe comprometer vigencias futuras, recursos con los que retribuirá al concesionario parte de las obligaciones del contrato, transfiriéndole al concesionario los riesgos del recaudo de peajes, lo que queda contemplado en el contrato de concesión de infraestructura vial, bajo el supuesto que no habrá cobro de peajes en la vía hasta que no finalice la primera unidad funcional del proyecto.
- ✚ El proyecto de construcción se desarrollará durante 5 años y consta de dos unidades funcionales y en cada una será instalada una estación de cobro de peajes; la primera unidad funcional se entrega finalizando el año 4, por lo que inicia su operación en el año 5 y la segunda unidad funcional se entrega finalizando el año 5 iniciando operaciones en el año 6. El grado de avance de cada unidad funcional, para efectos del caso, se trabaja bajo el supuesto que la obra alcanza un grado de desarrollo igual para cada año de ejecución del contrato.
- ✚ La concedente compromete vigencias futuras para retribuir al concesionario, por 1.1 billones de u.m., que es una parte de los costos del proyecto y la diferencia espera que se obtenga del recaudo de peajes, los cuales en un escenario optimista alcanzarían el valor presente de la retribución prometida al concesionario en 20 años y en un segundo escenario en el tiempo total del contrato, que es de 25 años; recaudos que para efecto del caso se ejecutan de acuerdo a lo esperado por la concedente, en su segundo escenario.
- ✚ Los recursos aportados al proyecto por la concedente son pagaderos comprometiendo vigencias futuras desde el año 5 hasta finalizar el contrato. Los recursos que entrega el año 5 corresponden al 50% de los que se desprenderá en los años siguientes.
- ✚ Los mencionados recursos son manejados mediante patrimonio(s) autónomo(s).
- ✚ Para propósitos del desarrollo del caso, se trabaja bajo el supuesto que los flujos de efectivo tienen lugar al final del año. Todos los valores están expresados en millones de u.m.
- ✚ Según el contrato de concesión, la deuda subordinada no puede ser pagada al igual que los intereses que se generan a raíz de esta, hasta que no se cubran todos los costos derivados de la construcción de la infraestructura.
- ✚ Para efectos del presente caso el concesionario determina que sus obligaciones de desempeño son: la construcción de cada una de las unidades funcionales; la operación de la infraestructura; el mantenimiento de esta; la repavimentación de la vía al final de los años 10, 17 y 24; la gestión de los espacios comerciales de los predios de la infraestructura vial.
- ✚ Las obligaciones del contrato son las mismas de la tabla 13.

Tabla 22 Detalle de los ingresos

Concepto	Año	u.m. (Millones)
Peajes	5	135.000
Aporte de la concedente	5	54.800
Otros ingresos	5	1.000
Peajes + 5% VF	Del 6 al 25	270.000
Aporte de la concedente	Del 6 al 25	109.600
Otros ingresos + 5% VF	Del 6 al 25	2.000

Fuente: elaboración propia.

Tabla 23 División de la contraprestación del operador

Concepto	Total (Millones)	Activo Financiero	Activo Intangible
Servicios de construcción año 1	360.000		
Servicios de construcción año 2	360.000		
Servicios de construcción año 3	360.000		
Servicios de construcción año 4	360.000		
Servicios de construcción año 5	160.000		
Subtotal	1.600.000	1.113.123⁴³	486.877
Porcentaje	100%	70%	30%

Fuente: elaboración propia.

⁴³ Valor presente de los flujos garantizados por la concedente de acuerdo con la tabla 26.

Tabla 24 Estado de Situación Financiera

Final del año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Activo financiero	286,597	655,915	1,125,862	1,717,790	2,052,086	2,084,200	2,111,559	2,133,007	2,147,199	2,225,618	2,230,893	2,224,946	2,205,558	2,170,161	2,115,782	2,038,990	2,061,674	1,945,720	1,796,170	1,607,332	1,372,652	1,084,584	734,448	481,315	0	0
Activo intangible	109,547	283,592	476,701	691,583	778,672	739,739	700,805	661,871	622,938	584,004	545,071	506,137	467,203	428,270	389,336	350,403	311,469	272,535	233,602	194,668	155,734	116,801	77,867	38,934	0	0
Efectivo	1,720,000	1,214,000	689,100	144,355	2,912	46,770	104,225	175,956	262,676	265,135	211,784	333,782	826,000	1,337,349	1,868,786	2,421,314	2,861,989	3,459,917	4,082,262	4,730,244	5,405,146	6,108,312	6,841,157	7,425,164	8,221,891	8,221,891
Obligación de nueva Pavimentación	-	-	-	-	-9,196	-28,968	-50,458	-74,521	-100,603	-29,108	-60,211	-94,102	-111,981	-131,413	-152,509	-175,385	-66,167	-92,990	-104,872	-117,710	-131,569	-146,520	-162,637	-	-	-
Pasivo largo plazo Banca multilateral	-1,280,000	-1,280,000	-1,280,000	-1,280,000	-1,280,000	-1,070,339	-839,712	-586,023	-306,964	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos Netos	549,547	217,592	-114,199	-444,062	-507,612	-312,798	-85,140	177,283	478,046	820,032	696,643	745,817	1,181,222	1,634,206	2,105,613	2,596,332	3,107,290	3,639,463	4,210,992	4,807,203	5,429,311	6,078,593	6,756,387	7,464,097	8,221,891	8,221,891
Aporte de los accionistas	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000	480,000
Deuda subordinada	320,000	352,000	387,200	425,920	468,512	515,363	566,900	623,589	685,948	754,543	320,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia	36,144	41,507	144,463	367,808	595,962	776,038	979,519	1,206,701	1,459,296	1,811,107	2,127,536	2,490,763	2,906,781	3,324,366	3,741,396	4,155,322	4,688,964	5,105,183	5,527,162	5,934,535	6,321,963	6,683,177	7,010,834	7,465,413	7,741,891	7,741,891
Derechos de los accionistas	836,144	873,507	1,011,663	1,273,728	1,544,474	1,771,401	2,026,419	2,310,290	2,625,245	3,045,650	2,927,536	2,970,763	3,386,781	3,804,366	4,221,396	4,635,322	5,168,964	5,585,183	6,007,162	6,414,535	6,801,963	7,163,177	7,490,834	7,945,413	8,221,891	8,221,891

Fuente: elaboración propia.

Tabla 25 Estado de Resultado Integral

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Ingresos de actividades ordinarias de construcción	360,000	411,954	471,406	539,437	332,094	115,489	119,595	123,908	128,436	101,238	138,182	143,423	148,927	154,706	160,773	167,144	118,787	180,858	188,234	195,978	204,109	212,647	221,612	157,080	240,908	5,336,924
Ingresos de actividades ordinarias Operación	-	-	-	-	12	25	26	28	29	31	32	34	35	37	39	41	43	45	48	50	52	55	58	61	64	845
Ingresos de actividades ordinarias Mantenimiento	-	-	-	-	24	50	53	56	58	61	64	68	71	74	78	82	86	91	95	100	105	110	116	121	127	1,691
Ingresos de actividades ordinarias Pavimentación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,000	-	-	-	-	-	-	180,900	-	-	-	-	-	-	243,000	-	528,900
Ingreso financiero	36,144	82,721	141,989	216,640	275,450	296,149	300,784	304,732	307,828	309,876	321,193	321,954	321,096	318,298	313,190	305,342	294,260	297,533	280,799	259,217	231,964	198,096	156,523	105,993	69,462	6,067,234
Otros ingresos	-	-	-	-	1,000	2,000	2,100	2,205	2,315	2,431	2,553	2,680	2,814	2,955	3,103	3,258	3,421	3,592	3,771	3,960	4,158	4,366	4,584	4,813	5,054	67,132
Amortización activo intangible	-	-	-	-	-19,467	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-38,934	-798,138
Gastos de nueva pavimentación	-	-	-	-	-9,196	-19,772	-21,489	-24,063	-26,082	-28,504	-31,103	-33,891	-17,879	-19,432	-21,095	-22,876	-24,783	-26,822	-11,882	-12,838	-13,859	-14,951	-16,117	-17,363	-	-414,000
Costos de construcción	-360,000	-378,000	-396,900	-416,745	-204,205	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,755,850
Otros costos del contrato	-	-	-	-	-38	-80	-84	-89	-93	-98	-103	-108	-113	-119	-125	-131	-138	-144	-152	-159	-167	-176	-184	-194	-203	-2,697
Costos de préstamos	-	-111,312	-113,539	-115,987	-147,521	-174,851	-158,570	-140,661	-120,961	-99,291	-75,454	-32,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,290,148
Ganancia neta	36,144	5,363	102,956	223,345	228,154	180,076	203,481	227,182	252,596	351,810	316,430	363,227	416,017	417,586	417,029	413,926	533,642	416,218	421,979	407,373	387,428	361,214	327,657	454,579	276,478	7,741,891

Fuente: elaboración propia.

Tabla 26 Flujo de efectivo

VP: \$1.113.123

Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	Total
Cobros vigencias futuras	-	-	-	-	54,800	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600	109,600
Cobros por peajes estimados	-	-	-	-	135,000	270,000	283,500	297,675	312,559	328,187	344,596	361,826	379,917	398,913	418,859	439,802	461,792	484,881	509,125	534,582	561,311	589,376	618,845	649,787	682,277	6,067,234
Cobros por otros ingresos	-	-	-	-	1,000	2,000	2,100	2,205	2,315	2,431	2,553	2,680	2,814	2,955	3,103	3,258	3,421	3,592	3,771	3,960	4,158	4,366	4,584	4,813	5,054	67,132
Cobros	-	-	-	-	190,800	381,600	395,200	409,480	424,474	440,218	456,749	474,106	492,331	511,468	531,561	552,659	574,812	598,073	622,497	648,141	675,068	703,342	733,029	764,200	796,931	11,376,74
Costos del contrato	-360,000	-378,000	-396,900	-416,745	-204,243	-80	-84	-89	-93	-100,098	-103	-108	-113	-119	-125	-131	-134,138	-144	-152	-159	-167	-176	-184	-180,194	-203	-2,172,54
Costos por préstamos	-	-128,000	-128,000	-128,000	-128,000	-128,000	-107,034	-83,971	-58,602	-30,696	-509,998	-32,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,462,30
Entrada/Salida neta Costos del Contrato	-360,000	-506,000	-524,900	-544,745	-141,443	253,520	288,082	325,420	365,779	309,424	-53,352	441,998	492,218	511,349	531,437	552,528	440,675	597,929	622,345	647,982	674,901	703,166	732,845	584,007	796,727	7,741,89
Aporte de los accionistas	480,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	480,00
Deuda Subordinada	320,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-320,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo largo plazo Banca multilateral	1,280,000	-	-	-	-	-209,661	-230,627	-253,690	-279,058	-306,964	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo del efectivo	1,720,000	1,214,000	689,100	144,355	2,912	46,770	104,225	175,956	262,676	265,135	211,784	333,782	826,000	1,337,349	1,868,786	2,421,314	2,861,989	3,459,917	4,082,262	4,730,244	5,405,146	6,108,312	6,841,157	7,425,164	8,221,891	8,221,891

Como ya se dijo en los escenarios anteriores estos flujos no incluyen el pago de dividendos a los accionistas, como si se observa en los numerales 1.1. y 1.2. del presente documento; en el primer año de operación (quinto año de la concesión), solo se ha instalado una estación de peaje por lo tanto se estima un recaudo del 50% de los recaudos anuales. La deuda con la banca multilateral y sus intereses son pagaderos a partir del año 6 cuando se ejecute la construcción de la infraestructura en su totalidad; la financiación generada por la deuda subordinada, por su parte, se proyecta cancelar en el año 11 y el principal de esta deuda en el año 12. Los costos por préstamos se calculan sobre el saldo de la deuda aplicando una tasa del 10% (tasa de interés efectiva anual). Los aportes de los accionistas son girados como *equity* de acuerdo con lo pactado en el acuerdo de la concesión.