

# XIII Congreso y IV Internacional de Servicios Públicos y TIC

Muestra Empresarial, Tecnológica y Financiera



Superintendencia  
Servicios Públicos  
República de Colombia



**Andesco**

Asociación Nacional de Empresas de  
Servicios Públicos y Comunicaciones

Junio 22, 23 y 24 de 2011  
Medellín, Colombia  
Centro de Convenciones Plaza Mayor

# *La implementación de IFRS en Chile*

## Impactos y lecciones aprendidas

---

# *Agenda*

El marco regulatorio y el proceso de adopción en Chile

Los principales efectos

Lecciones aprendidas

Algunas reflexiones finales

---

# *Agenda*

El marco regulatorio y el proceso de adopción en Chile

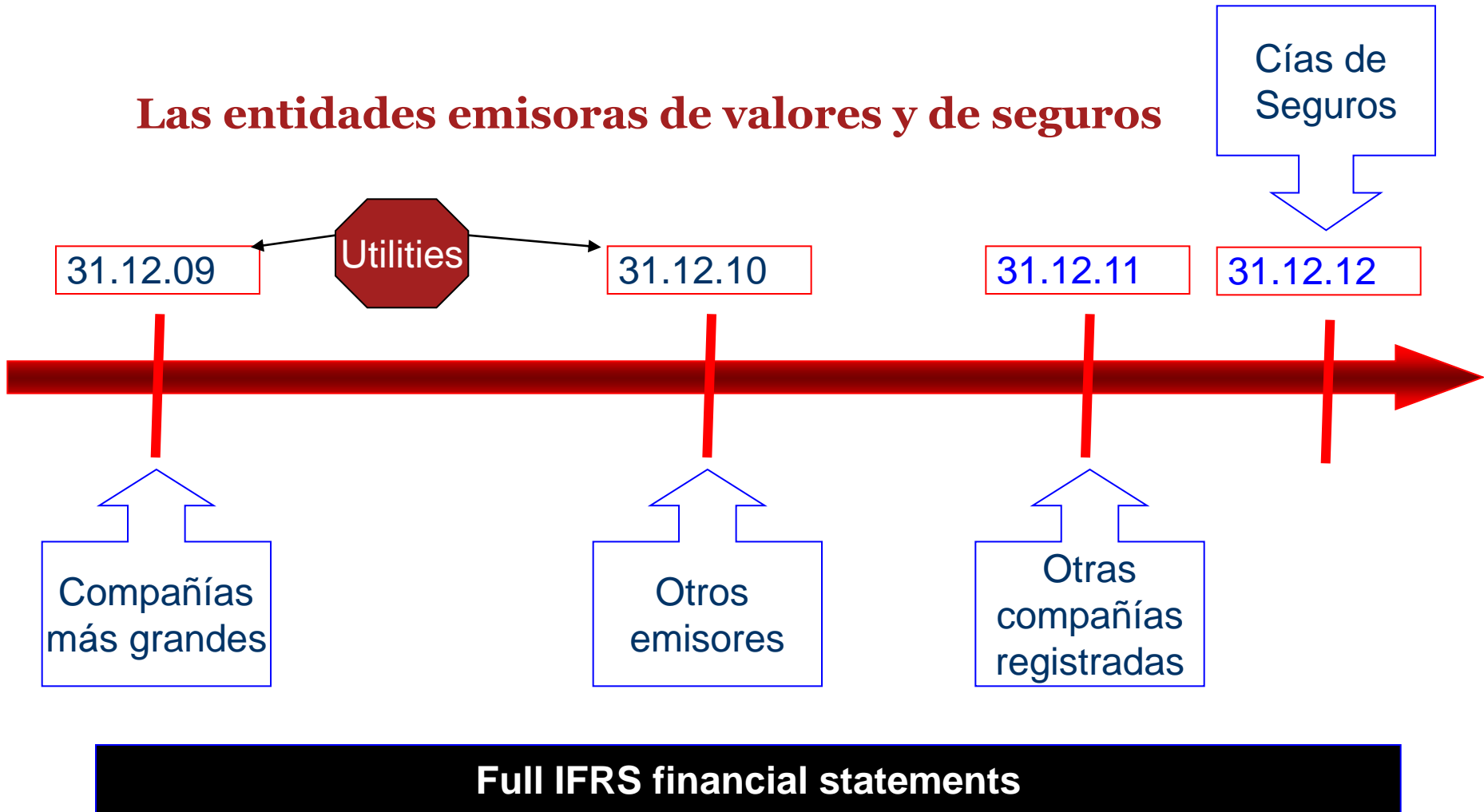
---

# *El marco regulatorio y el proceso de adoción*

## **Las entidades emisoras de valores**

# El marco regulatorio y el proceso de adopción

## Las entidades emisoras de valores y de seguros





---

# *El marco regulatorio y el proceso de adopción*

## **Que normas se aplican**

Las IFRS emitidas por el IASB

En su versión en inglés en caso de existir cualquier contradicción con las en castellano.

---

# *Agenda*

El marco regulatorio y el proceso de adopción en Chile

Los principales efectos

---

# ***Los principales efectos***

**Algunos fundamentos técnicos...**

**De quien es la infraestructura?**

**Del estado → Es una concesión bajo IFRIC 12**

**→ No hay activos fijos sino intangible o cuenta por cobrar**

**Del operador → Entonces si hay activo fijo, los issues son los recurrentes y aplicables a otras industrias**

---

# ***Los principales efectos***

## **IFRIC 12**

**Alcance:**

**Entre sector público y privado**

**Quien otorga la concesión controla y regula:**

**Los servicios a ser prestados**

**A quien deben ser prestados**

**A que precio**

**Y además controla interés residual**

---

# ***Los principales efectos***

## **IFRIC 12**

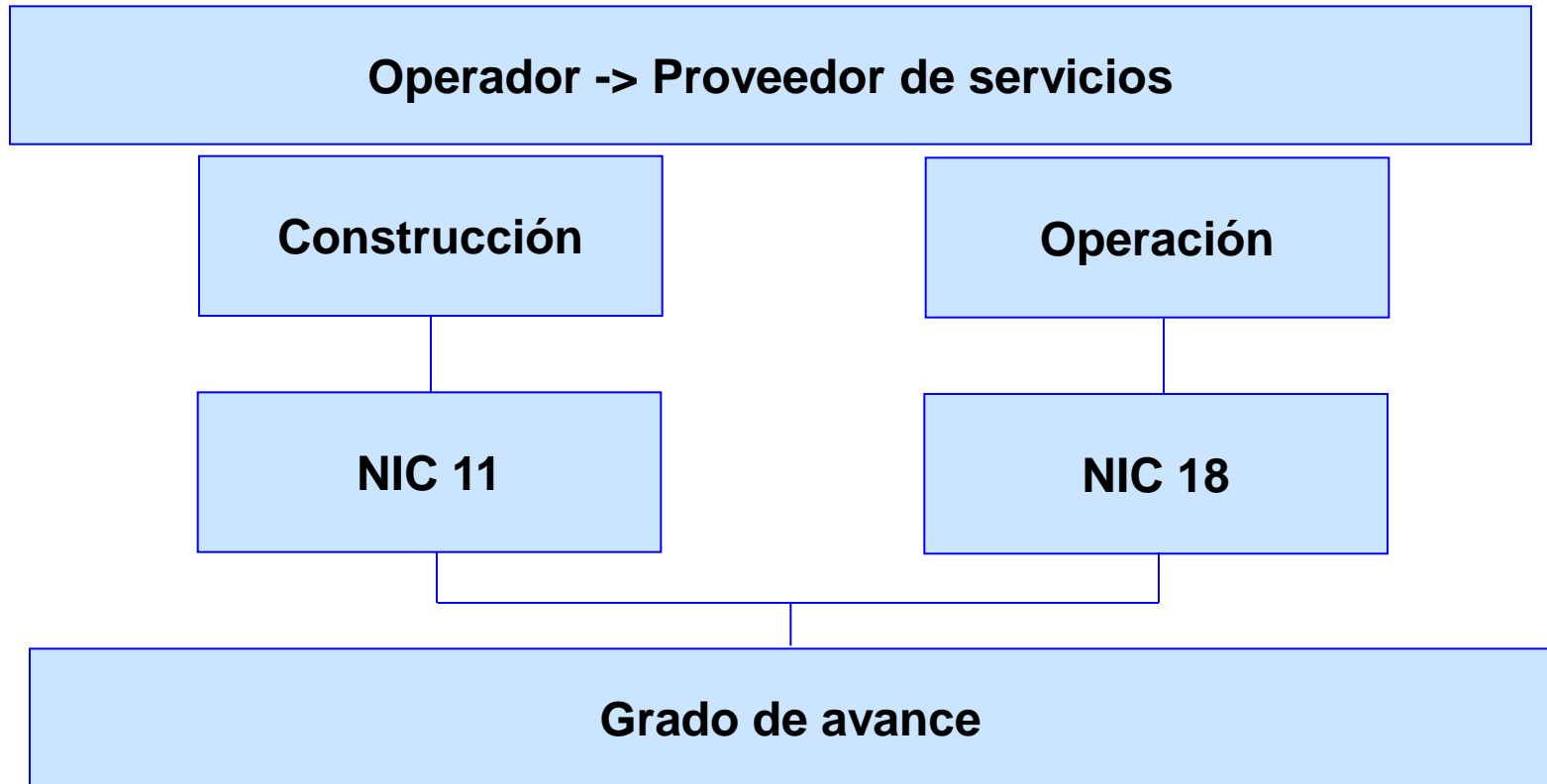
### **IFRIC 12 “Concesión de servicios”**

- **Quien controla debe registrar el activo**
- **Independiente de la propiedad**
- **No hay traspaso del derecho a controlar activo porque:**
  - **Gobierno controla servicios, demanda y precios**
  - **Controla interés residual en infraestructura**
- **Además esto es consistente con NIC 18.14.b**
  - **Gobierno mantiene “managerial involvement”**

**NO HAY ACTIVO FIJO**


# *Los principales efectos*

## **IFRIC 12**

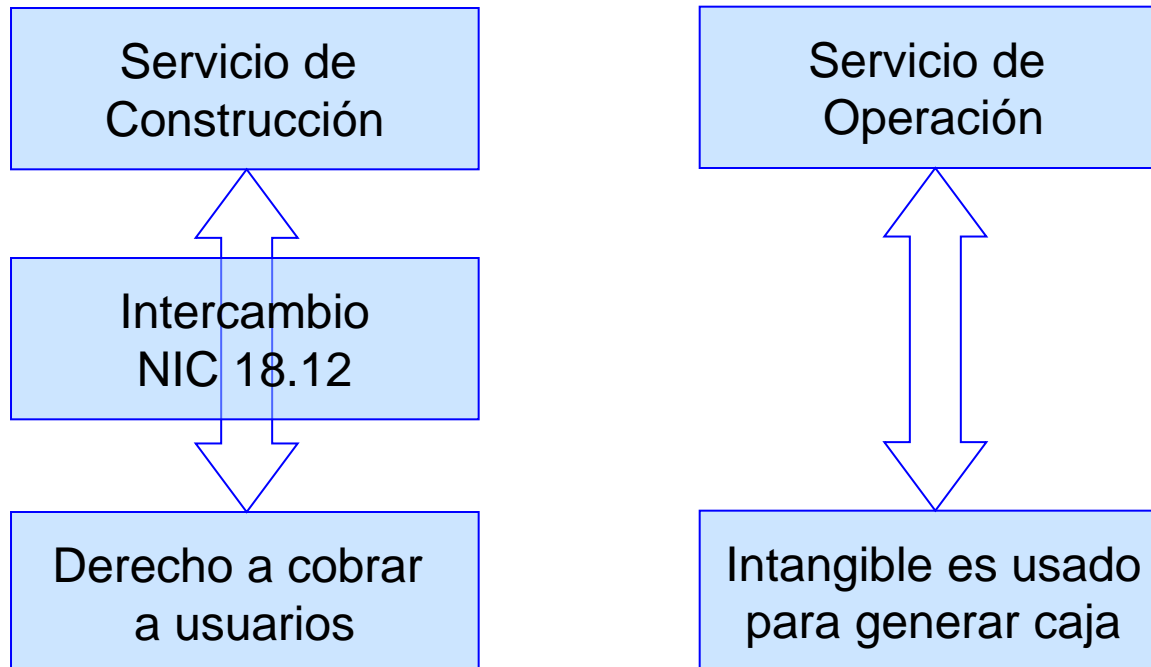


# Los principales efectos

## IFRIC 12

- Que recibe el operador a cambio del servicio de construcción?
  - Cash / Activo financiero
  - Un activo intangible 

derecho a cobrarle a los usuarios



# *Los principales efectos*

## **IFRIC 12**

	<b>01-01-2009</b>	
	<b>MUSD</b>	
<b>Patrimonio Neto bajo PCGA Anteriores</b>	<b>148.957</b>	<b>100%</b>
Ajuste por reconocimiento de activo intangible	- 45.692	-31%
Eliminación de gastos financieros activados	- 60.005	-40%
Ajuste costo amortizado de la deuda	- 5.955	-4%
Ajuste provisión de mantención mayor	352	0%
Ajuste amortización acumulada activo intangible	943	1%
Otros	- 39	0%
Impuestos diferidos	18.299	12%
Total de ajustes	- 92.098	-62%
<b>Patrimonio Neto bajo IFRS</b>	<b>56.859</b>	<b>38%</b>

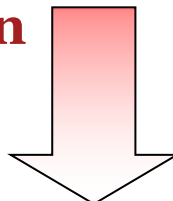
# Los principales efectos

Los que más bajaron  en montos absolutos...

Compañía	Industria	Patrimonio Neto		
		IFRS MUS\$	Ajustes MUS\$	
Enersis S.A.	Utilities	12.560.690	- 2.802.661	-18%
Empresa Nacional de Electricidad	Utilities	5.629.071	- 1.781.847	-24%
Compañía de Telecomunicaciones de Chile	Utilities	1.259.874	- 724.958	-37%
LAN Airlines	Aerolínea	1.019.121	- 470.834	-32%
Chilectra S.A.	Utilities	1.781.835	- 467.020	-21%
Santander Holding	Financiero	1.405.762	- 285.442	-17%
Almendral	Utilities	1.569.124	- 265.567	-14%
Almendral Telecomunicaciones	Utilities	1.574.453	- 244.868	-13%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	Utilities	1.299.726	- 219.899	-14%
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	Utilities	438.355	- 196.917	-31%

# Los principales efectos

Los que más bajaron en montos absolutos...

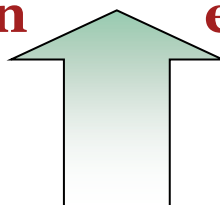


Compañía	Industria	Patrimonio Neto		
		IFRS MUS\$	Ajustes MUS\$	
Enersis S.A.	Utilities	12.560.690	- 2.802.661	-18%

	Patrimonio de la sociedad dominante M\$	Patrimonio Neto de Accionistas minoritarios M\$	Total M\$	
Saldos al 31/12/2008 con criterio chileno	3.697.212.812		3.697.212.812	
Incorporación de los accionistas minoritarios		3.677.145.791	3.677.145.791	(1)
Eliminación de corrección monetaria Activo fijo, neto	(378.601.774)	(184.055.636)	(562.657.410)	(2)
Activos-Pasivos regulatorios	(52.185.412)	(47.309.533)	(99.494.945)	(3)
Plusvalía comprada	628.650.230	96.874.303	725.524.533	(4)
Impuestos diferidos	(11.223.837)	(55.053.876)	(66.277.713)	(5)
Eliminación BT 64 activo fijo (Diferencias de conversión)	(675.777.409)	(536.436.281)	(1.212.213.690)	(6)
Dividendo mínimo	(119.138.817)	(42.751.652)	(161.890.469)	(7)
Derivados financieros	494.921	(2.451.644)	(1.956.723)	(8)
Otros	1.884.166	31.854.868	33.739.034	
<b>Total de ajustes a NIIF</b>	<b>(605.897.932)</b>	<b>(739.329.451)</b>	<b>(1.345.227.383)</b>	
<b>Patrimonio bajo criterio NIIF 31/12/2008</b>	<b>3.091.314.880</b>	<b>2.937.816.340</b>	<b>6.029.131.220</b>	

# Los principales efectos

Los que más subieron en montos absolutos...



Compañía	Industria	Patrimonio Neto		
		IFRS MUS\$	PCGA MUS\$	
Minera Valparaiso	Inversiones	7.735.987	5.562.212	39%
Empresas CMPC	Celulosa	8.818.932	6.951.597	27%
Inversiones CMPC	Inversiones	6.150.695	4.503.635	37%
Colbun	Utilities	4.258.699	2.664.131	60%
Foresta Const y Com del Pacífico Sur	Inversiones	2.699.173	1.984.862	36%
Empresas Copec S.A.	Inversiones	10.966.037	10.292.477	7%
Antar Chile S.A.	Inversiones	11.214.392	10.663.706	5%
LQ Inversiones Financieras	Inversiones	3.236.155	2.797.279	16%
Celulosa Arauco	Celulosa	7.941.530	7.545.796	5%
Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.	Utilities	1.892.351	1.621.566	17%

## Los principales efectos

	01-01-2008 M \$	31-12-2008 M \$		
<b>Patrimonio bajo PCGA Anteriores</b>	<b>432.817.870</b>	<b>475.881.863</b>		
<b>Ajuste fair value Compra de Essal</b>		<b>-498.897</b>		
<b>Patrimonio bajo PCGA Anteriores ajustado</b>	<b>432.817.870</b>	<b>475.382.966</b>		
Eliminación Corrección Monetaria	-119.481	-78.288.633		
Dividendo Mínimo	0	-278.254		
Gastos de Emisión de Deudas	-3.396.751	-3.570.921	12	39%
Amortización Menor Valor de Inversiones	0	4.739.023	87	97%
Revalorización de Terrenos e Intangibles	253.041.744	253.041.744	51	53%
Amortización de Intangibles	0	592.501	62	36%
Impuestos Diferidos	-44.346.003	-31.303.758	77	7%
Indemnizaciones años servicios	749.273	663.797	06	5%
Deterioro menor valor de acciones	-21.088.629	-21.088.629	79	16%
Depreciación Propiedadde Plantas y Equipos	0	4.432.499	96	5%
Interés Minoritario	-8.600	2.455.981	66	17%
Otros	442.329	-172.412		
<b>Patrimonio neto de Controladora bajo NIIF</b>	<b>618.091.750</b>	<b>606.605.904</b>		
<b>Participaciones minoritarias</b>	<b>20.133</b>	<b>67.351.366</b>		
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>618.111.883</b>	<b>673.957.270</b>		

MMUSD 527

**Valorización de intangibles:** Las filiales sanitarias utilizaron el valor razonable de derechos de agua como costo atribuido a la fecha de adopción a NIIF, para los otros intangibles se utilizó como costo atribuido el valor en libros de los PCGA anteriores.

El detalle por empresa es el siguiente:

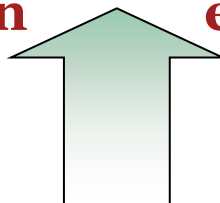
Sociedad	01-01-2008	
	M\$	
	Valor Razonable	Ajuste a PCGA
Aguas Andinas S.A.	73.753.907	70.054.555
Aguas Cordillera S.A.	92.719.891	83.194.197
Aguas Manquehue S.A.	20.909.693	15.771.433
<b>Total</b>	<b>187.383.492</b>	<b>169.020.186</b>

**MMUSD 352**

De acuerdo NIIF N°1, en la Región Metropolitana existe un mercado activo para los derechos de aprovechamiento de agua, donde éstos pueden ser vendidos y comprados libremente, por cuanto no existe asignación gratuita de éstos, ya que las fuentes superficiales y subterráneas se encuentran agotadas y por consiguiente cerradas para la constitución de nuevos derechos. En general las

# Los principales efectos

Los que más subieron en montos absolutos...



	Variación Patrimonio	Variación Resultados	Leverage IFRS	Leverage PCGA CL	% cambio ratio
Total	4%	-24%	151%	81%	86%
Promedio	9%	-10%			

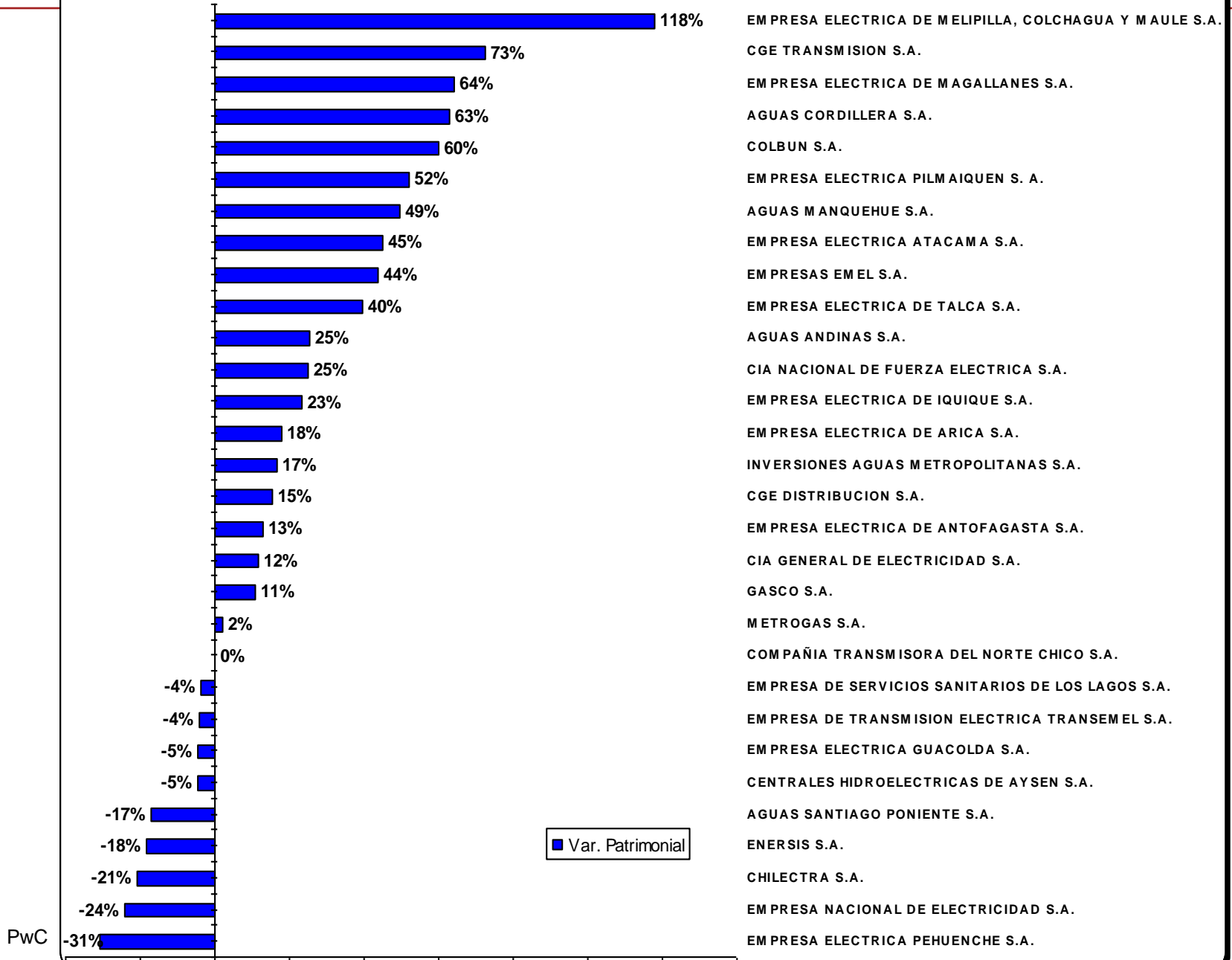
Rentabilidad sobre activos IFRS	Rentabilidad sobre activos PCGA CL	% cambio ratio	Rentabilidad sobre patrimonio IFRS	Rentabilidad sobre patrimonio PCGA CL	% cambio ratio
3%	5%	-48%	7%	9%	-27%

---

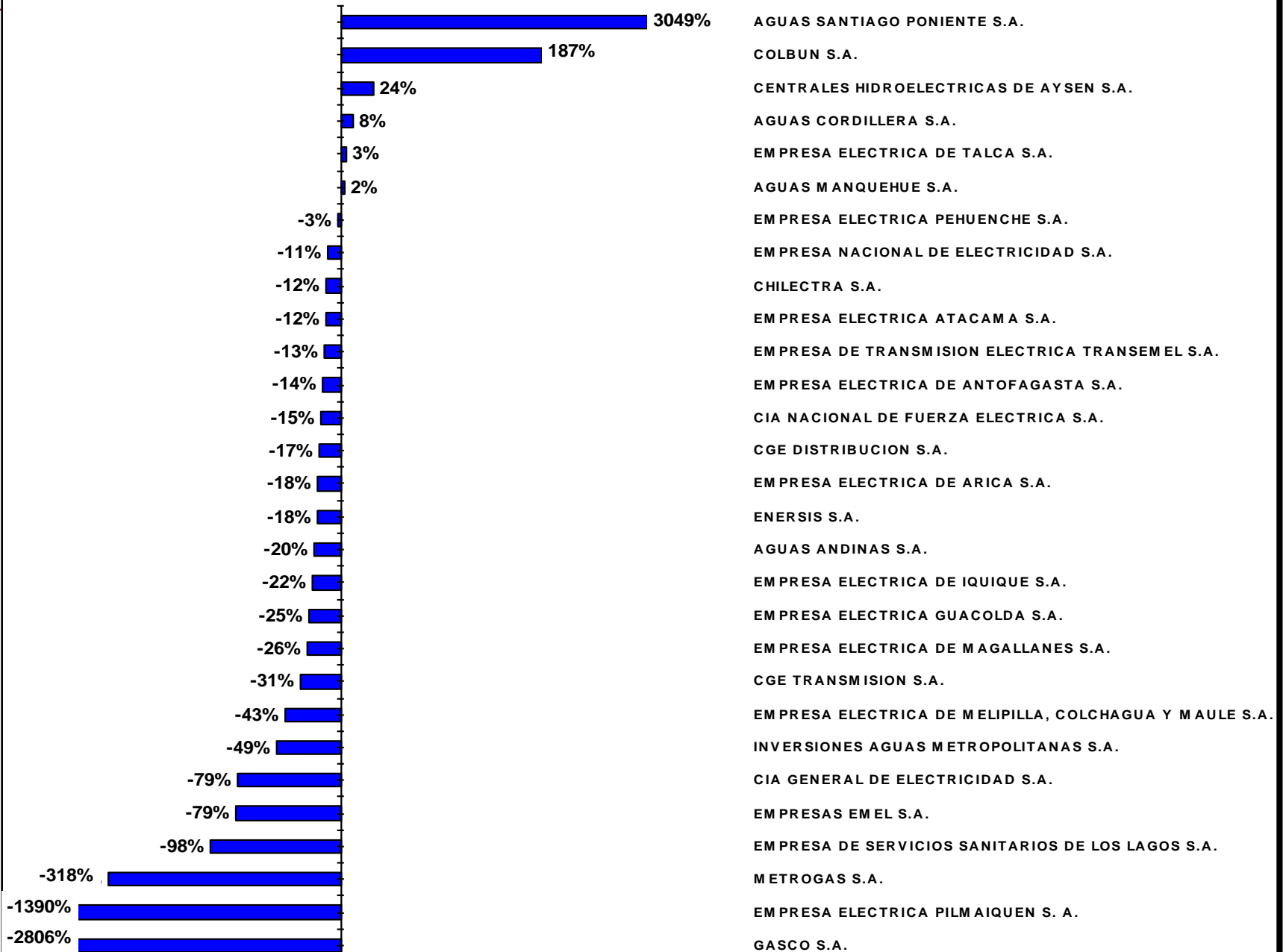
# ***Los principales efectos***

**La preocupación por el benchmarking.....**

# SERVICIOS UTILITIES



# SERVICIOS UTILITIES



---

# *Agenda*

El marco regulatorio y el proceso de adopción en Chile

Los principales efectos

Lecciones aprendidas

# Lecciones aprendidas

1. Un marco contable extenso
2. Un cuerpo normativo de gran complejidad:
  - Valores justos por doquier (instrumentos financieros, activos biológicos, retasaciones técnicas de activos fijos, etc.)
  - Bases contables diferentes
  - Rompe paradigmas

Juicio profesional

~~Costo histórico~~

Fair Value

~~Reglas rígidas~~

Principios

3. Que genera un impacto relevante en los números...

---

## *Lecciones aprendidas*

4. El trabajo no termina con el cálculo de los impactos en cifras
  - Sistemas es pieza fundamental y puede ser talón de Aquiles
  - Revelaciones y forma de reporte son estratégicas y costosas

# Lecciones aprendidas

## Análisis de sensibilización de tasa de interés

Se realiza un análisis de tasas con respecto a la TAB (Tasa Activa Bancaria), suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. El método consiste en medir la variación positiva o negativa de la TAB nominal a la fecha de presentación del informe, con respecto a la TAB promedio de la última fijación de los préstamos.

El análisis se basa en datos históricos con respecto al precio promedio diario de mercado de la TAB de 180 días de los últimos 3 años a la presentación del reporte con un nivel de confianza del 95%.

Sociedad	Monto nominal deuda	Tasa Variable	Ptos (+/-)	Impacto resultado (M\$) (+/-)
Aguas Andinas S.A	129.066.667	TAB 180 días	501	6.460.590
Aguas Manquehue S.A	7.976.000	TAB 360 días	385	307.188

Para los préstamos en base a TAB 180, la variación positiva o negativa de TAB nominal en 501 puntos bases, calculados anualmente, tendría un impacto en resultado +/- M\$ 6.460.590.-

Para los préstamos en base a TAB 360, la variación positiva o negativa de TAB nominal en 385 bps, calculados anualmente, tendría un impacto en resultado +/- M\$ 307.188.-

# Lecciones aprendidas

Totales sobre información general sobre resultados.	31-12-2009		31-12-2008	
	AGUA M\$	NO AGUA M\$	AGUA M\$	NO AGUA M\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos, total	307.930.605	19.290.323	279.516.334	19.684.422
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos, total	11.013.706	175.895	9.907.394	128.910
Ingresos por intereses, total segmentos	4.918.891	219.941	6.331.615	404.680
Gastos por intereses, total segmentos	22.493.232	67.663	22.993.060	113.448
Resultado Financiero, Neto	-17.574.341	152.278	-16.661.445	291.232
Depreciaciones y amortizaciones, total segmentos	50.252.316	326.205	44.933.865	193.885
Sumas de partidas significativas de ingresos, total	307.930.605	19.290.323	279.516.334	19.684.422
Sumas de partidas significativas de gastos, total	54.113.447	3.310.668	50.433.403	3.238.641
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa, total	123.047.509	3.415.568	88.226.495	4.121.865
Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta, total	25.050.400	681.068	10.099.213	709.862

---

## *Lecciones aprendidas*

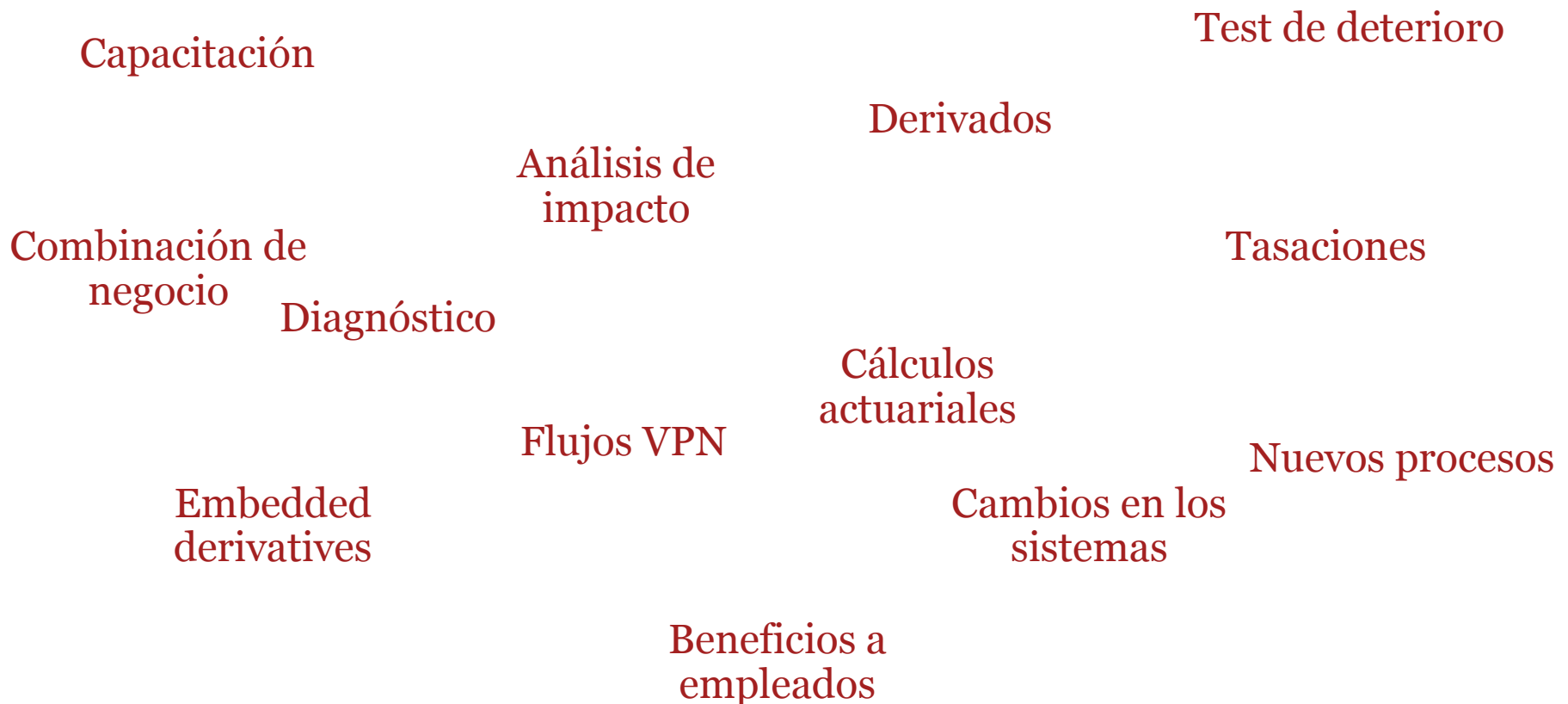
4. El trabajo no termina con el cálculo de los impactos en cifras
  - Sistemas es pieza fundamental y puede ser talón de Aquiles
  - Revelaciones y forma de reporte son estratégicas y costosas
5. Las preocupaciones van cambiando....

---

# *Lecciones aprendidas*

Los temas de la convergencia hasta ahora....

... las preocupaciones eran técnicas...



---

# *Lecciones aprendidas*

... hoy ha cambiado de foco ....

Rentabilidad

Los analistas

Transparencia

Covenants /  
Ratios regulatorios

Puesta en  
marcha

Trampas de  
dividendos

Números poco  
comprensibles

Excesiva  
revelación

Falta de  
Comparabilidad

Volatilidad en  
mediciones

---

## *Lecciones aprendidas*

4. El trabajo no termina con el cálculo de los impactos en cifras
  - Sistemas es pieza fundamental y puede ser talón de Aquiles
  - Revelaciones y forma de reporte son estratégicas y costosas
5. Las preocupaciones van cambiando....
6. No hay llave en mano
  - El uso de recursos internos es significativo
  - Los proyectos exitosos han sido aquellos comprados internamente
7. Preocúpese del día después, o sea que los analistas e inversores entiendan los balances
8. Lo único constante con IFRS es el cambio....



---

# *Agenda*

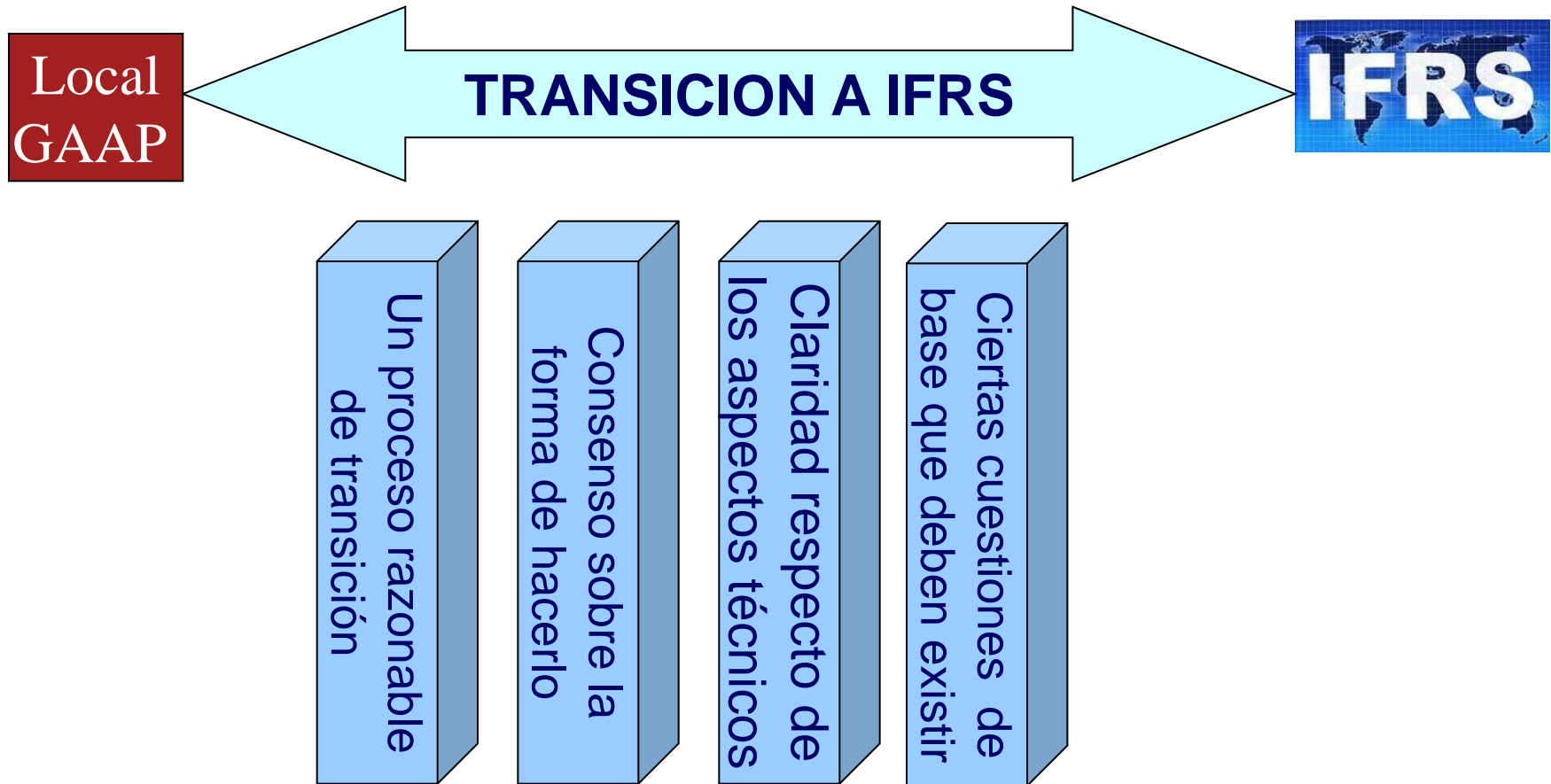
El marco regulatorio y el proceso de adopción en Chile

Los principales efectos

Lecciones aprendidas

Algunas reflexiones finales

# *Algunas reflexiones finales*



---

## *Algunas reflexiones finales*

Algunas cuestiones de base que deben existir

- Plataforma estable → Visión común
- Disponibilidad de recursos



# *Algunas reflexiones finales*

**Algunas cuestiones de base que deben existir**

Disponibilidad de recursos

Actuarios, tasadores  
financieros

Recursos  
IFRS

Registro?



Compañías

Audidores

Reguladores

Como  
formarlos

Instituciones  
de enseñanza

---

## *Algunas reflexiones finales*

Algunas cuestiones de base que deben existir

- Plataforma estable
- Disponibilidad de recursos
- Entendimiento del cambio en las reglas del juego



### 3. Cambio en las reglas del juego

#### Desde el punto de vista de las compañías

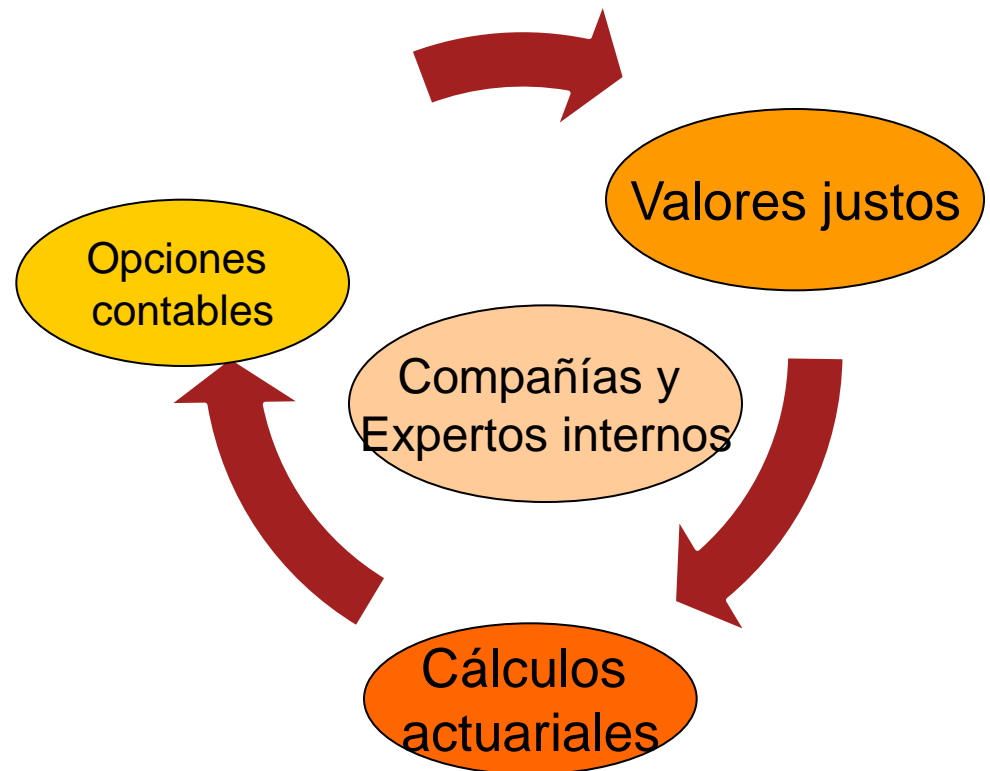
Mayor libertad de la mano de más responsabilidad:

*Equipos técnicos robustos*

*Necesidad de contar con más documentación de decisiones, políticas y procedimientos.*

*El involucramiento del contador en nuevos mundos.*

*También las asociaciones tiene su rol*





### 3. Cambio en las reglas del juego

Desde el punto de vista de los reguladores

*Abrir las puertas a Bases propias:*

*Como adaptarse a permitir*

*Que supervisar*

*Como supervisar*

*Hasta dónde regular*

*Como impacta esto los requerimientos y ratios en industrias reguladas*





### 3. Cambio en las reglas del juego

#### Desde el punto de vista de los auditores

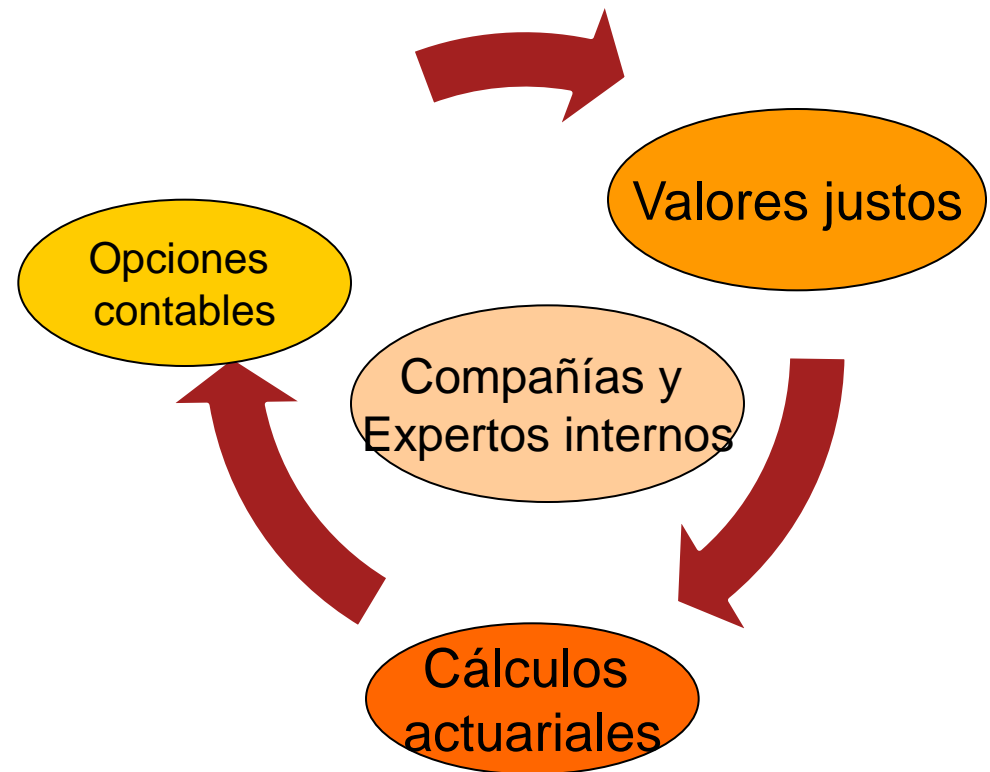
*Mayor participación de expertos en audit*

*Hasta dónde revisar?*

*Como se cuadrará gestión con financiero?*

*Como revisarán los reguladores?*

*Como interpretará el mercado el rol del auditor sobre información mas compleja y transparente?*



---

## *Algunas reflexiones finales*

Algunas cuestiones de base que deben existir

- Plataforma estable
- Disponibilidad de recursos
- Entendimiento del cambio en las reglas del juego
- Foco en el funcionamiento del mercado

---

## *En resumen ...*

**Todos tenemos nuevos roles y enfrentamos desafíos en la cadena de reporte financiero, pero el punto de partida es una visión común de cómo llevar a cabo la implementación de las nuevas normas.**

© 2010, PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción total o parcial.

“PwC” se refiere a la red de firmas miembros de PricewaterhouseCoopers International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente.