



**Facultad de ciencias económicas y administrativas  
Escuela de auditoria**

**“DETERMINACIÓN DE LOS EFECTOS EN LAS DECISIONES  
FINANCIERAS DE INVERSIÓN POR LA ADOPCIÓN DE LAS IFRS,  
RESPECTO A LA REVELACIÓN DE INFORMACIÓN”**

Tesis para optar al Título de Contador Público Auditor y al Grado de Licenciado en  
Sistemas de Información Financiera y Control de Gestión.

Tesistas: Alexander Collins Mondaca – Juan Almuna González

Profesor Guía: Eric Salinas.

Valparaíso, Julio 2013

## INDICE

AGRADECIMIENTOS .....	4
RESUMEN .....	5
MARCO TEORICO .....	6
Antecedentes históricos de las IFRS .....	6
IFRS en Chile.....	7
Cuerpo Normativo .....	9
Hipótesis fundamentales.....	11
Devengado.....	11
Empresa en marcha.....	12
Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1) Presentación de estados financieros “Alcance y Objetivo” .....	12
Objetivo de la NIC 1 .....	12
Alcance NIC 1 .....	13
Norma Internacional de Información Financiera N° 7 (NIIF 7), Instrumentos financieros: Información a revelar .....	14
Objetivo de la NIIF 7 .....	14
Clases de instrumentos financieros y nivel de información.....	14
Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento .....	15
Norma Internacional de Información Financiera N° 8 (NIIF 8), Segmentos de operación .....	15
Principio básico y alcance de la NIIF 8 .....	15
Segmentos de operación .....	16
Objetivos de la información financiera .....	16
Usuarios y sus necesidades de información financiera .....	19

Administración financiera .....	20
Decisiones de inversión .....	21
Las políticas de las empresas en materia de inversiones han dado una nueva perspectiva al rol de la administración financiera, gracias a esto el tema es de interés para todos los estudiosos y profesionales de las finanzas. ....	21
Criterios de análisis en las inversiones .....	22
Flujos de fondos respecto a las inversiones .....	23
Riesgo en materia de inversiones .....	24
Decisiones financieras de las empresas .....	25
Análisis financiero .....	25
Beneficios potenciales de las IFRS para las empresas .....	28
Afectación de inversiones por IFRS .....	29
PROBLEMA .....	31
OBJETIVOS .....	32
Objetivo General .....	32
Objetivos específicos .....	32
METODOLOGIA .....	33
Algunas especificaciones metodológicas.....	33
Tipo de Investigación .....	33
Universo .....	33
Muestra .....	34
Método de investigación .....	34
Instrumento de medición.....	36
Fuentes y técnicas para la recopilación de información .....	38
ANALISIS Y DISCUSION DE LOS RESULTADOS.....	39
Aspectos generales.....	39
Análisis de los resultados.....	41
Análisis cualitativo.....	41

Análisis Crítico .....	44
Cambios significativos en la información financiera por la convergencia a IFRS. ....	44
Ventajas y desventajas de las decisiones de inversión bajo IFRS .....	45
Cuentas que tendrán mayor impacto tras la convergencia a IFRS para un inversionista que tomará una decisión. ....	46
Políticas de inversión bajo IFRS .....	47
Ventajas de las empresas, respecto a la revelación de información de activos .....	48
Ventajas competitivas o comparativas entre empresa que ofrece IFRS.....	49
Efectos en las decisiones financieras de inversión, respecto a la revelación de información que entregan los estados financieros en base a IFRS .....	50
CONCLUSIONES .....	52
BIBLIOGRAFIA .....	54
Libros .....	54
Otras fuentes.....	55
ANEXOS	

## **AGRADECIMIENTOS**

Es nuestro deseo como sencillo gesto de agradecimiento, dedicarles nuestra Tesis de Grado en primera instancia a Dios quien nos dio la fortaleza, fe, salud y esperanza para alcanzar este anhelo que se vuelve una realidad, siempre estuvo a nuestro lado y nos doto de grandes dones y talentos que hoy podemos utilizar en nuestras vidas, luego a nuestros padres, quienes permanentemente nos apoyaron con espíritu alentador, contribuyendo incondicionalmente a lograr las metas y objetivos propuestos.

A la familia y amigos que nos brindaron su apoyo, a nuestro profesor guía Eric Salinas y toda su colaboración para la realización de este trabajo, también al profesor Patricio Rebolledo por brindarnos su tiempo para contestar nuestra entrevista y entregarnos su valiosa experiencia.

A nuestros hermanos, los que nunca dudaron que lograríamos esta meta, y a toda la gente que nos dio su confianza.

A los profesores que nos han acompañado durante este largo camino, brindándonos siempre su orientación con profesionalismo ético en la adquisición de conocimientos y afianzando nuestra formación como estudiantes universitarios.

GRACIAS TOTALES.

## **RESUMEN**

Es importante para la administración financiera conocer el impacto ante la adopción de las IFRS en reemplazo de las normas contables locales, el tipo de información de negocios que revelarán y su relevancia para la toma de decisiones. El presente proyecto tiene como propósito determinar los efectos en las decisiones financieras de inversión respecto a la revelación de información que entregan los estados financieros confeccionados en base a IFRS, para lo cual, se realizara una entrevista personal a tres especialistas en Normativa Internacional de Información Financiera.

Con lo anterior se intenta determinar los efectos que tendrá en la toma de decisiones financieras de inversión la adopción de las IFRS, respecto a la revelación información que entregan los estados financieros en base a esta normativa.

Como propuesta metodológica, este estudio será de tipo descriptivo con un enfoque cualitativo, basado en el análisis de información pública disponible y a la vez se realizara una entrevista a tres personas experta en el área de IFRS.

## MARCO TEORICO

### **Antecedentes históricos de las IFRS**

En junio de 1973 en Londres, se celebra la primera reunión del *International Accounting Standard Committee* IASC (Comité de Normas Internacionales de Contabilidad), el cual surge de un acuerdo entre los organismos de contabilidad de varios países, entre ellos, Australia, Canadá, Francia, Alemania, Japón, México, El Reino Unido, entre otros. Según Jorge Melillán Martínez (Jorge Melillán Martínez, 2004:pág. 6): “Su principal objetivo es desarrollar un conjunto único de normas contables de carácter mundial de alta calidad, comprensibles y de cumplimiento obligatorio para la preparación de los estados financieros útiles para los mercados de capitales de todo el mundo”. Este Comité se conformaba por especialistas y profesionales con alto nivel de conocimientos y experiencias en las diferentes actividades empresariales, lo que le permitió el desarrollo de normas contables de alta calidad y alcance mundial.

Según Melillán (Jorge Melillán Martínez, 2004: pág. 7):

En el año 1974 el Comité emitió la *Internacional Accounting Standards* - IAS N°1, referida a la Revelación de Políticas Contables, la cual ha sufrido diversas modificaciones hasta la fecha. Desde su formación hasta abril de 2001 el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad IASC emitió 41 NIC, referidas a diferentes tópicos del quehacer empresarial.

En abril del año 2001, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad IASB reemplaza al Comité de Normas Internacionales que existía a esa fecha, la cual toma la responsabilidad de emitir las Normas contables, llamadas *International Financial Reporting Standards* (IFRS), en español Normas Internacionales de Información Financiera. Desde la formación de esta Junta, hasta la fecha, ha emitido cinco IFRS, referidas a complementar y/o actualizar las anteriores Normas Internacionales de Contabilidad.

En busca de un lenguaje común y globalizado, hoy en día, la mayoría de los países están adoptando las Normativas Internacionales de Informes Financieros (NIIF) o *Internacional Financing Reporting Standard (IFRS)*, que son un conjunto de normas estándares contables internacionales y obligatorias en varios países.

El contar con las IFRS surgió de las dificultades de comparar los informes financieros entre un país y otro, dado que cada uno tenía sus propias normas contables. Bajo este esquema, se hace complejo tomar decisiones financieras en distintos países al no contar con información homogénea.

El propósito de tales IFRS es dar respuesta a la necesidad de establecer un lenguaje común para la presentación de la información financiera de las empresas, de manera de facilitar la interpretación de la misma, en una economía Globalizada, en la cual han desaparecido las fronteras económicas.

## **IFRS en Chile**

Según Marco Bravo Catalán (Bravo Catalán, 2008: pág.1): "El proceso de convergencia a IFRS, es un cambio no sólo de información relevante financiera, sino un cambio global que involucra a toda la organización y que tienen consecuencia tanto en la estructura patrimonial como en las decisiones estratégicas de los negocios".

Al igual que Bravo Catalán nosotros creemos que el proceso de adopción a las normas IFRS en nuestro país es uno de los grandes desafíos para las compañías con relación a los cambios normativos en la contabilidad e información financiera relevante respecto de la toma de decisiones.

Según Bravo Catalán (Bravo Catalán, 2008: pág.1):

El éxito de este proceso de convergencia debe considerar también los impactos en la adaptación de los procedimientos de contabilidad, flexibilidad y seguridad de la Tecnología Informática (TI), calidad de la información relevante, entendimiento y documentación



requerida, con miras a lograr una integración de toda la organización en pos de una finalidad común.

De acuerdo a opiniones de ejecutivos de compañías, y de encuestas que se han realizado, nosotros al igual que Bravo Catalán podemos decir con propiedad que la convergencia a IFRS, es un cambio no sólo de información relevante financiera, sino un cambio global que involucra a toda la organización. Este cambio tendrá grandes consecuencias tanto en la estructura patrimonial como en los procesos de las decisiones estratégicas del negocio en sí.

Bravo Catalán (Bravo Catalán, 2008: pág.1), sostuvo que:

A pesar que se comenta que la convergencia IFRS es un proyecto que debiera abordarse a nivel organizacional, hemos constatado que la mayoría de los participantes en cursos de capacitación, charlas y eventos similares, son de áreas relacionadas con la contabilidad y las finanzas, pero vemos poca participación de personas de otras áreas, o de ejecutivos de alto nivel quienes toman las decisiones relevantes en los negocios y que fijan las políticas y directrices generales dentro de la organización.

Esta situación nos lleva a plantearnos, si realmente los gerentes, directores o miembros de un directorio, han dimensionado los impactos de la adopción a IFRS en el negocio y en la organización.

Según lo anteriormente expuesto podemos inferir que no existe un involucramiento, lo que es bastante contraproducente ya que los impactos del proceso de convergencia son mucho más complejos de lo que se cree, por ejemplo, la repercusión se inicia con algo tan simple como definir la moneda funcional, es decir, la moneda en que opera la empresa o grupo de empresas, y a partir de ese instante reconocer como moneda extranjera cualquier otra.

Otro impacto es la corrección monetaria que tiene en los registros contables el hecho del no reconocimiento de los efectos en resultados de ciertas partidas, mientras que los créditos pactados en Unidad de Fomento si tienen ajustes periódicos.

Nosotros al igual que Bravo Catalán creemos que los riesgos aumentan aún más si los cambios en los indicadores que permiten tomar decisiones bajo IFRS son diferentes y puedan contemplar distorsiones significativas comparables con períodos anteriores.

En busca de un lenguaje común y globalizado, hoy en día, la mayoría de los países están adoptando las Normativas Internacionales de Informes Financieros (NIIF) o Internacional Financing Reporting Standard (IFRS), que son un conjunto de normas estándares contables internacionales y obligatorias en varios países.

El contar con las IFRS surgió de las dificultades de comparar los informes financieros entre un país y otro, dado que cada uno tenía sus propias normas contables. Bajo este esquema, se hace complejo tomar decisiones financieras en distintos países al no contar con información homogénea.

### **Cuerpo Normativo**

Las normas internacionales de información financiera se componen de la siguiente forma:

- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- CINIIF: Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
- NIC: Normas Internacionales de Contabilidad
- SIC: Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad
- Textos legales aprobados por la Unión Europea en Materia de Información Financiera

#### *International Financial Reporting Standards (IFRS)*

- IFRS 1: Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- IFRS 2: Pagos basados en acciones (CINIIF 11)
- IFRS 3: Combinaciones de negocios
- IFRS 4 Contratos de seguro
- IFRS 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas
- IFRS 6: Exploración y evaluación de recursos minerales

- IFRS 7 Instrumentos financieros: Información a revelar
- IFRS 8 Segmentos de negocio

#### Normas internacionales de contabilidad (NIC)

- NIC 1: Presentación de estados financieros (SIC 27,29)(CINIIF 1)
- NIC 2: Existencias
- NIC 7 : Estado de Flujos de Efectivo
- NIC 8: Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores (CINIIF 1,4,5,6,8,11)
- NIC 10: Hechos posteriores a la fecha del balance
- NIC 11: Contratos de Construcción
- NIC 12: Impuesto sobre las Ganancias (SIC 21,25)(CINIIF 7)
- NIC 16: Inmovilizado material (SIC 14,23)(CINIIF 1,4)
- NIC 17 : Arrendamientos (SIC 15,27)(CINIIF 4)
- NIC 18: Ingresos Ordinarios (SIC 27,31)
- NIC 19: Retribuciones a los Empleados
- NIC 20: Contabilización de las Subvenciones Oficiales e Información a Revelar sobre Ayudas Públicas (SIC 10)
- NIC 21: Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera (SIC 11,19,30)
- NIC 23: Costes por Intereses (CINIIF 1)
- NIC 24: Información a revelar sobre partes vinculadas
- NIC 26: Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Prestaciones por Retiro
- NIC 27: Estados financieros consolidados y separados (SIC 12,33)(CINIIF 5)
- NIC 28: Inversiones en entidades asociadas (SIC 20, 33)(CINIIF 5)
- NIC 29: Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias (SIC 19)(CINIIF 7)
- NIC 31: Participaciones en negocios conjuntos (SIC 13)(CINIIF 5)
- NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar (CINIIF 2,11)
- NIC 33: Ganancias por acción (SIC 24)

- NIC 34: Información Financiera Intermedia (CINIIF 10)
- NIC 36: Deterioro del valor de los Activos (CINIIF 1,10)
- NIC 37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (CINIIF 1,5,6)
- NIC 38: Activos intangibles (SIC 32)
- NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración (SIC 33)(CINIIF 2,5,9,10)
- NIC 40: Inversiones inmobiliarias
- NIC 41: Agricultura

## **Hipótesis fundamentales**

### **Devengado**

Según la Comisión de Principios y Normas de Contabilidad del Colegio de Contadores de Chile A.G. en su Marco Conceptual (Marco conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros [MC] ,2006: pág.8) respecto al devengado nos dice:

Con el fin de cumplir sus objetivos, los estados financieros se preparan sobre la base de devengado. Según esta base, los efectos de las transacciones y demás hechos se reconocen cuando ocurren (y no cuando se recibe o paga dinero u otro equivalente de efectivo), se registran en los libros contables y se informa sobre ellos en los estados financieros de los periodos con los cuales se relacionan. Los estados financieros preparados sobre base de devengado informan a los usuarios no solo de las transacciones pasadas que significaron cobros o pagos de dinero, sino también de las obligaciones de pago en el futuro y de los recursos que representan efectivo a cobrar en el futuro. Por todo lo anterior, tales estados suministran el tipo de información, acerca de las transacciones y otros hechos pasados, que resultan más útiles a los usuarios al tomar decisiones económicas

## **Empresa en marcha**

La Comisión de Principios y Normas de Contabilidad del Colegio de Contadores de Chile A.G. en su Marco Conceptual (MC, 2006: pág.8) respecto a este principio dice:

Los estados financieros se preparan normalmente sobre la base de que la empresa está en funcionamiento y continuara sus actividades de operación dentro del futuro previsible. Por lo tanto, se asume que la empresa no tiene ni la intención ni la necesidad de liquidar o disminuir de forma importante el nivel de sus operaciones. Si tal intención o necesidad existiera, los estados financieros pueden tener que prepararse sobre una base diferente y, si así fuera, se revelara la base utilizada.

En los principios de contabilidad generalmente aceptados de la normativa local en Chile emitida por el Colegio de Contadores, las dos hipótesis fundamentales expuestas en los párrafos anteriores pertenecen a este grupo de principios, los cuales son dieciocho en total. Estos dos principios son los más medulares del grupo nombrado ya que la contabilidad siempre se basara en lo devengado y las empresas siempre tienen el ánimo de seguir funcionando en el tiempo.

## **Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1) Presentación de estados financieros “Alcance y Objetivo”**

### **Objetivo de la NIC 1**

Según la NIC 1 (Norma Internacional de Contabilidad 1[NIC 1], 1997: pág.1):

El objetivo de esta norma es establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósito de información general, para asegurar la comparabilidad de los mismos, tanto con los estados financieros de la propia entidad correspondientes a ejercicios anteriores, como con los de otras entidades. Esta norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, directrices para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

## **Alcance NIC 1**

Según la NIC 1 (NIC 1,1997: pág. 1):

Una entidad aplicará esta Norma al preparar y presentar estados financieros con propósitos de información general conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En otras NIIF se establecen los requerimientos de reconocimiento, valoración y revelación de información para transacciones y otros sucesos de carácter específico.

Esta Norma no será de aplicación a la estructura y contenido de los estados financieros intermedios condensados que se elaboren de acuerdo con la NIC 34 Información financiera intermedia. Sin embargo, los párrafos 15 a 35 se aplicarán a dichos estados financieros. Esta Norma se aplicará de la misma forma en todas las entidades, incluyendo aquellas que presentan estados financieros consolidados y aquellas que presentan estados financieros separados, tal como se definen en la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados.

Esta Norma utiliza terminología propia de las entidades con ánimo de lucro, incluyendo aquéllas pertenecientes al sector público. Si aplican esta Norma entidades que realizan actividades no lucrativas en el sector privado o en el sector público, podrían verse obligadas a modificar las descripciones utilizadas para ciertas partidas de los estados financieros, e incluso a cambiar las denominaciones de los estados financieros.

De forma análoga, las entidades que carecen de patrimonio neto, tal como se define en la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación (por ejemplo, algunos fondos de inversión), y aquellas entidades cuyo capital social no es patrimonio neto (por ejemplo, algunas entidades cooperativas) podrían tener necesidad de adaptar la presentación en los estados financieros de las participaciones de sus miembros o participantes.

De lo anterior podemos extraer que la NIC 1 se aplicará a todo tipo de estados financieros que sean elaborados y presentados. Las reglas fijadas en esta Norma se aplicarán de la misma manera a todas las empresas, con independencia de que elaboren estados financieros consolidados o separados.

## **Norma Internacional de Información Financiera N° 7 (NIIF 7), Instrumentos financieros: Información a revelar**

### **Objetivo de la NIIF 7**

El objetivo de esta normativa es pedir a las empresas que, en sus estados financieros, revelen información que permita a los usuarios, evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la empresa, como también la naturaleza y alcance de los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los que la empresa se haya expuesto durante el ejercicio y en la fecha de presentación, así como la forma de administrar dichos riesgos (Norma internacional de información financiera N°7[NIIF 7], 2007).

### **Clases de instrumentos financieros y nivel de información**

Respecto a las clases de instrumentos financieros y su nivel de información la NIIF 7 dice (NIIF 7, 2007: pág.2):

Cuando esta NIIF requiera que la información se suministre por clases de instrumentos financieros, la entidad agrupará los instrumentos financieros en las clases que sean apropiadas según la naturaleza de la información a revelar y que tengan en cuenta las características de dichos instrumentos financieros. La entidad facilitará información suficiente para permitir la conciliación con las rúbricas que contengan las partidas correspondientes presentadas en el balance.

## **Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento**

La empresa proporcionara información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento (NIIF 7, 2007)

## **Norma Internacional de Información Financiera N° 8 (NIIF 8), Segmentos de operación**

### **Principio básico y alcance de la NIIF 8**

Toda empresa tiene que presentar información que permita a los usuarios de sus estados financieros medir o evaluar la naturaleza y las repercusiones financieras de las actividades empresariales que desarrolla y los entornos económicos en los que opera (Norma Internacional de Información Financiera N° 8 [NIIF 8], 2007).

Esta normativa detalla la aplicación de los estados financieros separados o individuales de una empresa y también a los estados financieros consolidados de un holding con una compañía matriz controladora.

Cuando esta empresa negocie en un mercado público, sus instrumentos de deuda o de patrimonio neto o inscriba sus estados financieros en una entidad reguladora, emitiendo así algún tipo de instrumento en un mercado público.



La información revelada sobre segmentos, en caso de que no sea de obligación para la entidad, no será descrita, ya que dicha información no cumple con la entidad.

Solo se requiere información por segmentos en los estados financieros consolidados de una empresa, alcanzada por esta normativa, ya no los separados.

### **Segmentos de operación**

Un segmento operativo es un componente o parte de la empresa en las cuales se desarrollan actividades obteniéndose ingreso e incurriendo en gastos; y sus resultados son examinados por la máxima autoridad para que pueda tomar las mejores decisiones, como por ejemplo, asignar adecuadamente los recursos a cada segmento y evaluar su rendimiento, con información diferenciada de cada uno (NIIF 8, 2007).

### **Objetivos de la información financiera**

La información financiera consigue varios objetivos, para lo cual tiene en cuenta algunos requisitos y características que hacen posible el cumplimiento de los objetivos mencionados. Según Jesús Urías Valiente (Jesús Urías Valiente; 1995: pág.5): “Suele distinguir entre objetivos generales y objetivos cualitativos, en tanto que los primeros son objetivos en sentido estricto, los denominados cualitativos son requisitos a cumplir por la información financiera.”

El STATEMENT OF FINANCIAL ACCOUNTING CONCEPTS N°1 emitido en 1978 por el Financial Accounting Standard Board estableció los objetivos generales de la información financiera, señalando que esta debe proporcionar datos (Financial Accounting Standard Board [FASB] N°1, 1978).

Que apoye a los inversionistas, acreedores y otros usuarios actuales y futuros a tomar decisiones racionales en cuanto a inversiones, créditos y otros temas semejantes. La

información debe ser comprensible para quienes tienen un conocimiento razonable de los negocios y las actividades económicas en sí.

Que ayuden a los inversionistas, acreedores y otros usuarios actuales y futuros a estimar el importe o cuantía, las fechas de cobro y la incertidumbre de las posibles entradas de efectivo que provienen del pago de dividendos o intereses y del producto de la venta, liberación y vencimiento de valores o préstamos. Debido a que los flujos de efectivo de los inversionistas y los acreedores están relacionados con los flujos efectivos de la compañía, los informes financieros deben facilitar datos que permitan a los inversionistas, los acreedores y otros usuarios estimar el importe, la fecha y la incertidumbre de las posibles entradas de flujo de efectivo a la compañía de que se trate.

Sobre los recursos o activos de una empresa, las obligaciones o pasivos que afecten a esos recursos o activos y los efectos de las transacciones, eventos o circunstancias capaces de introducir cambios en los recursos o en los pasivos que pesan sobre los mismos.

Al igual de lo que establece la FASB N° 1, nosotros creemos que los objetivos buscan, elementalmente, informar sobre la situación económica de la compañía, los resultados de las operaciones y por supuesto, los cambios en su situación financiera, para que los diferentes usuarios de la información financiera puedan:

Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una compañía.

Evaluar la situación financiera de la empresa; en cuanto a su solvencia, liquidez y su capacidad para generar recursos.

Verificar la coherencia y relación de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la compañía.

Tomar decisiones de inversión y crédito, con el objetivo de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.

Determinar el origen y las características de los activos financieros de la compañía; de donde provenían, como se invierten y que rendimiento generan o se pueden esperar de estos recursos.

Calificar la gestión de los directivos y administradores o gerentes, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus recursos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio en sí.

En general, los objetivos del análisis financiero buscan la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para así poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

El STATEMENT OF FINANCIAL ACCOUNTING CONCEPTS N°2 emitido por el FASB en 1980, relativo a las características cualitativas de la información financiera, estableció los requisitos que ha de cumplir (FASB N°2, 1980):

**Relevancia:** La información financiera tiene que satisfacer a los diversos usuarios de esta misma, para lo cual quien la elabora conoce las necesidades de estos. Obviamente las necesidades varían según la óptica del usuario, por la cual, la contabilidad selecciona aquella información que satisface a un mayor número de estos.

**Objetividad:** La información financiera constituye el pilar para la toma de varias decisiones, como es el caso de diversas valoraciones. Por ello, debe estar impregnada de la mayor objetividad posible, objetividad que es alcanzada, en gran parte, por la emisión de normas contables a nivel tanto oficial como profesional. Esta objetividad colabora en que la información sea neutral respecto a las tomas de decisión a las que antes se refería. Como complemento de esta objetividad, la información debe ser verificable.

Comparabilidad: Una de las principales herramientas del análisis de estados financieros es establecer varias comparaciones entre datos; para que esto sea posible, la información ha de ser comparable tanto en la forma como en el fondo.

Claridad: Para que la información financiera sea útil, tiene que ser comprensible por el usuario, por tanto, debe adoptar un lenguaje lo más accesible posible, dentro de la evidente complejidad de cualquier disciplina.

Periodicidad adecuada: la información financiera es útil si es suministrada en tiempo oportuno. Este objetivo se cubre fácilmente, gracias a los potentes equipos y plataformas informáticas de procesamiento de datos existentes en el mercado

### **Usuarios y sus necesidades de información financiera**

Los distintos usuarios de estados financieros los utilizan para satisfacer algunas de sus diferentes necesidades de información, esto según el Marco Conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros (MC; 2006: pág.5):

Inversionistas: los suministradores de capital de riesgo y sus asesores están preocupados por el riesgo inherente y por el rendimiento que van a obtener de las inversiones, por lo tanto, necesitan información que les ayude a determinar si deben adquirir, mantener o vender. Los accionistas están también interesados en la información que les permita evaluar la capacidad de la empresa para pagar dividendos.

Empleados: los trabajadores en general, y las agrupaciones sindicales están interesados en la situación financiera de la empresa (estabilidad), en su rentabilidad y capacidad para responder al pago de sus remuneraciones y otros beneficios.

Financistas: los proveedores de recursos ajenos a los propietarios de la entidad están interesados en la información que les permita evaluar la capacidad de la misma para pagar los préstamos y sus correspondientes intereses, en los plazos convenidos.

Proveedores y otros acreedores comerciales: están interesados en la información que les permita determinar si los montos que se les adeudan serán pagados a su vencimiento por

un periodo más corto que el que interesa a un financista, a menos que dependan de la continuidad de la entidad por ser un cliente importante.

Clientes: a los clientes les interesa disponer de la información acerca de la continuidad de la empresa, especialmente cuando tienen compromisos a largo plazo o dependen comercialmente de ella.

Organismos públicos: las entidades gubernamentales están interesadas en la distribución de los recursos y, por lo tanto, por el desempeño de las empresas. También requieren de la información destinada a regular la actividad de las empresas, fijar políticas tributarias y utilizar esta información para preparar sus estadísticas nacionales macroeconómicas y otras.

Público en general: todas las personas, directa o indirectamente, están afectadas por la actividad de las empresas y pueden requerir información acerca de su desarrollo, perspectivas y alcance de sus actividades.

## **Administración financiera**

La administración financiera estudia las decisiones de carácter administrativo que conducen a la adquisición y al financiamiento de activos circulantes y fijos para la compañía. Este tipo de administración se ocupa de situaciones que requieren de la selección de activos específicos, de la selección de pasivos específicos, así como de los problemas respecto al tamaño y crecimiento de la empresa. Según George C. Philippatos (George C. Philippatos, 1979: pág.19): “El análisis de estas decisiones basa en los flujos esperados de entrada y salida de fondos y en sus efectos sobre los objetivos administrativos que la empresa propone alcanzar”.

Al igual que J. Fred Weston y Thomas E Copeland, nosotros creemos que las metas u objetivos de la gestión financiera consisten en maximizar el valor de la compañía, con sujeción a las restricciones que imponen las responsabilidades y compromisos existentes para con los integrantes o participantes de la empresa (J.Fred Weston y Thomas E Copeland: 1995).

Según James C Van Horne y John M. Wachowics JR(C Van Horne y John M. Wachowics JR, 2002: pág.2): “La administración financiera se refiere a la adquisición, el financiamiento y la administración de activos, con algún propósito general en mente”. Por lo tanto la función de los administradores financieros respecto a la toma de decisiones se puede dividir en tres áreas principales:

- Decisión de inversión: es la más relevante de las tres decisiones principales cuando se trata de crear valor. Comienza con la determinación del total de activos que necesitan poseer las empresas (James C Van Horne et al., 2002).
- Decisión de financiamiento: este tipo de decisión es la segunda más importante, aquí los gestores financieros se enfocan en la integración del financiamiento que tiene la empresa, con esto lo que se busca es determinar la manera más aconsejable de conseguir físicamente los fondos necesarios. También, las políticas de dividendos se deben tener en cuenta como una parte integral de las decisiones de financiamiento de las compañías. Las razones de pago de dividendos determinan la cantidad de ganancias que se pueden retener (James C Van Horne et al., 2002).
- Decisiones de administración de activos: cuando se compran activos y se obtiene el financiamiento correspondiente y adecuado, es necesario administrarlos con eficiencia. Los gestores Financieros tienen diferentes grados de responsabilidad operativa sobre los activos existentes. Esta responsabilidad los obliga a tener un grado de preocupación mayor por el manejo de activos circulantes que por el de activos fijos (James C Van Horne et al., 2002).

### **Decisiones de inversión**

Las políticas de las empresas en materia de inversiones han dado una nueva perspectiva al rol de la administración financiera, gracias a esto el tema es de interés para todos los estudiosos y profesionales de las finanzas.

Al igual que Giovanni E. Gómez, nosotros creemos que las decisiones de inversión son una de las más relevantes decisiones financieras, todo tipo de decisiones respecto a las inversiones empresariales van desde el análisis de las inversiones en capital de trabajo, como caja, bancos, cuentas por cobrar, inventarios como a las inversiones de capital representado en activos fijos como edificios, terrenos, maquinaria, etc. (Giovanni E. Gómez, 2002).

Para tomar las mejores decisiones el financista debe tener en cuenta elementos de evaluación y análisis como la determinación de los criterios de análisis, los flujos de caja asociados a las inversiones, el riesgo de las inversiones y la tasa de retorno requerida.

### **Criterios de análisis en las inversiones**

En gran parte de las empresas privadas, las decisiones financieras tienen un objetivo claro, "la maximización del patrimonio" a través de las utilidades, este suceso en las condiciones de hoy en día, debe reenfocarse sobre un criterio de maximización de la riqueza y de la creación de valor empresarial (Giovanni E. Gómez, 2002).

En las decisiones de inversión emergen recursos que se asignan y resultados que se obtienen de estos recursos, los costos y los beneficios.

Al igual que Gómez nosotros creemos que los criterios para analizar las inversiones realizan un tratamiento de los beneficios y costos de una propuesta de inversión, estos beneficios y costos en la mayor parte de los casos no se producen de manera instantánea, sino que pueden generarse por periodos más o menos largos.

Al hallar los costos y beneficios se deben definir de manera muy clara los criterios que se van a usar para su evaluación frente a la propuesta de inversión.

Los criterios que han logrado un grado alto de aceptación técnica de los financistas, son los que consideran el valor en el tiempo del dinero, realizando un método descontado de los flujos de costos y beneficios. Según Gómez (Giovanni E. Gómez, 2002: pág.1): "Se pueden mencionar entre ellos el Valor Presente Neto, La Tasa de Rentabilidad, La Relación

Beneficio-Costo y La Tasa Interna de Retorno, que brindan la información necesaria para el análisis de las inversiones”.

### **Flujos de fondos respecto a las inversiones**

Cuando se realiza una inversión la compañía espera efectuar una serie de gastos y generar costos con el objetivo de obtener beneficios en el futuro, Los costos y beneficios que se generan se conocen con el nombre de "Flujos de fondos", y se componen de la siguiente forma (Giovanny E. Gómez, 2002).

Cantidad y tiempo de las inversiones:

Según Gómez (Giovanny E. Gómez, 2002: pág.1): “En este se expresa el monto de la inversión inicial, está realizada en desembolsos en efectivo o con créditos y su utilización frente a los activos fijos o capital de trabajo”.

Otra cosa que hay que tomar en cuenta, son las distintas inversiones adicionales durante la vida del proyecto como consecuencia del reemplazo de maquinarias y equipos, adquisiciones de nuevas tecnologías, incrementos del capital de trabajo, todo esto con el objetivo de tener una estimación aproximada de estos desembolsos.

Cantidad y tiempo de los rendimientos:

Gómez sostiene que este ítem expresa en qué cantidad y tiempo se perciben los rendimientos que genera la inversión efectuada por la compañía.

También debe preverse la asignación de recursos destinados a la inversión y es necesario establecer el momento y el monto en que se efectuará la recuperación de las inversiones.

Un gran porcentaje de inversionistas le temen al riesgo, ya que el objetivo de todo inversionista es maximizar su riqueza con el menor riesgo posible.



## **Riesgo en materia de inversiones**

Las inversiones están sujetas a un futuro con incertidumbre, por esta razón en la toma de decisiones de inversión hay que asumir el riesgo como un factor importante, esto según Gómez (Giovanny E. Gómez, 2002: pág.1): "El futuro es incierto, todo lo que pasa a nuestro alrededor puede cambiar de un momento a otro, es por ello que al tomar una decisión de inversión se debe tener muy en cuenta el factor riesgo".

El riesgo de una inversión se mide con la variabilidad de los posibles retornos en torno a la media o valor esperado de los mismos, vale decir, el riesgo viene dado por la desviación de la función de probabilidad de los posibles retornos.

Las inversiones tiene dos tipos de riesgo, uno es el "Riesgo diversificable" que depende de la propia inversión que está relacionado con la compañía y el tipo de sector en el cual se invierta. El segundo riesgo es el "Riesgo no diversificable", este está establecido por el mercado en general y afecta a todas las inversiones del mercado, por lo tanto es difícil de diversificar.

La administración financiera se preocupa de tres aspectos fundamentales, los cuales son la inversión en activos fijos, activos financieros, etc. También la obtención de fondos para las mismas inversiones y de la toma de decisiones respecto a los dividendos y reinversiones de utilidades. Guadalupe Ochoa Setzer (Guadalupe Ochoa Setzer, 2002: pág. 7), dice que la gestión financiera se preocupa de:

Inversión en activos reales (inmuebles, equipo, inventarios, etcétera); Inversión en activos financieros (cuentas y documentos por cobrar); Inversiones de excedentes temporales de efectivo.

La obtención de fondos necesarios para las inversiones en activos.

Las decisiones relacionadas con la reinversión de utilidades y el reparto de dividendos

Casi siempre la atención se centra en los negocios financieros de las grandes empresas, las decisiones financieras de las pequeñas y medianas empresas no son menos importantes para su bienestar, ya que los procedimientos son básicamente los mismos que para las empresas grandes, hay hechos que se deben considerar y metas por definir (Lawrence Schall, Charles W. Haley, 1988).

## **Decisiones financieras de las empresas**

Las empresas son entidades y su función más importante es la producción de bienes y servicios. Estas empresas son de variadas formas y tamaños, para lo cual se encuentran las pequeñas, medianas y las grandes empresas. Según los autores Bodie y Merton (Bodie y Merton, 2003: pág. 6): “La rama de las finanzas que se ocupa de las decisiones financieras de las empresas se llama finanzas corporativas o empresariales”.

Para la producción de bienes y servicios, las empresas, tanto pequeñas como grandes, necesitan de un capital. Los activos inmobiliarios, las maquinarias y otros recursos que se emplean en el proceso productivo se denominan capital físico.

Los activos financieros como acciones, bonos y préstamos que se usan para financiar la adquisición del capital físico mencionado el párrafo anterior se llaman capital financiero.

Las empresas deben tomar como primera decisión a que negocios se dedicaran. Esto se llama planeación estratégica. La planeación estratégica incluye la evaluación de la distribución de los costos y beneficios a través del tiempo, por lo tanto es un proceso de toma de decisiones financieras.

Las empresas tendrán un negocio central definido por sus líneas de productos principales y podrá extenderse a ramas relacionadas del negocio.

Las empresas tienen metas estratégicas, las cuales pueden variar en el transcurso del tiempo de manera drástica. Determinadas compañías se involucran en negocios que superficialmente no tienen ninguna relación entre sí. Incluso pueden dejar por completo su negocio central, de tal manera que el nombre de la compañía deja de tener conexión alguna con su negocio actual.

## **Análisis financiero**

El análisis financiero es un método cuantitativo que aplicado a los Estados Financieros, nos permite la interpretación de éstos y la determinación de la posición financiera de la

compañía, todo esto en relación con otras empresas del sector al que pertenece, como también, efectúa el análisis de tendencias en relación con el pasado y con el futuro.

La información que se utiliza para este tipo de análisis, viene de los documentos publicados por las empresas, pero en el proceso del análisis financiero, también se recurre a datos extracontables e indicadores económicos.

El objetivo principal del análisis financiero, apunta a la entrega de información para la toma de decisiones, como también, para el control.

El análisis financiero significa distintos elementos para diferentes individuos. Los acreedores de tipo comercial están interesados primero en la liquidez de la compañía que está siendo analizada. Tienen derechos a corto plazo y la capacidad de la empresa para el pago de estos derechos se puede juzgar de mejor manera mediante el análisis de su liquidez. Los derechos de los propietarios de bonos son a largo plazo y por ende, ellos se interesan en la capacidad del flujo de efectivo de la empresa para poder cumplir con la deuda a través de un tiempo largo. El propietario de bonos puede evaluar la capacidad de flujo de efectivo que puede generar la empresa, mediante el análisis de la estructura de capital de esta misma, las fuentes principales, el uso de los fondos y la rentabilidad (James C Van Horne, 1988).

Los inversionistas en acciones comunes de la empresa están interesados primordialmente en las utilidades que se generan actualmente y las utilidades futuras, según James C Van Horne (James C Van Horne, 1988: pág.124): “Así como con la estabilidad de estas utilidades alrededor de una tendencia. Como resultado de ello, por lo general el inversionista se concentra en el análisis de la rentabilidad de la empresa”.

La visión del analista puede ser externa o interna. En los párrafos anteriores era externo, incluyendo dotadores de capital. Desde la visión interna, la empresa necesita llevar a cabo análisis financiero con el fin de planear y controlar. Para planificar el futuro, el director financiero tiene que determinar y evaluar la posición financiera presente de la compañía y las oportunidades con relación a su efecto sobre esta posición. Respecto al control interno, el director financiero está especialmente interesado en el rendimiento

sobre la inversión de los diversos activos de la empresa y en la eficiencia de la gestión de los mismos. Finalmente, para negociar con efectividad fondos externos el director financiero necesita saber todos los aspectos del análisis financiero que usan los abastecedores externos de capital para evaluar la compañía. Por lo tanto se observa que el tipo de análisis financiero varía de acuerdo con el interés particular del analista (James C Van Horne, 1988).

El análisis financiero incluye también el uso de estados financieros. Los estados financieros tratan de lograr varias cosas. En primera instancia, presentar los activos y pasivos de una empresa en un momento en el tiempo, siempre es al final de un año o de un trimestre. Este estado es el balance general. El estado de resultados presenta los ingresos, gastos y utilidades de la empresa para un periodo determinado de tiempo, por lo general también de un año o de un trimestre. El balance general representa una fotografía de la posición financiera de la compañía en un momento en el tiempo, el estado de resultados presenta la rentabilidad durante el tiempo. De estos dos estados se puede acceder a información derivada, como el estado de utilidades acumuladas y el estado del origen y publicación de fondos (James C Van Horne, 1988).

El análisis financiero comprende el estudio de ciertas relaciones y tendencias que permitan determinar si la situación financiera, los resultados de operación y el progreso económico de la empresa son satisfactorios para un periodo de tiempo.

En el análisis se trata de aislar lo relevante o significativo. Al realizar la interpretación, se tratara de detectar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están analizando e interpretando. Así se podrán tomar decisiones bien fundamentadas.

Tipos de análisis financieros:

- Análisis interno: se tiene completo acceso a toda información necesaria para el análisis, pues se realiza dentro de la propia empresa.
- Análisis externo: es llevado a cabo fuera de la empresa, bien sea por un analista de crédito, asesores de inversión o cualquier persona interesada.

Estados financieros sujetos de análisis:

- Balance general o estado de situación financiera
- Estado de resultados
- Estado de flujo de efectivo

El análisis financiero puede ser utilizado como herramienta de:

- Planeación
- Proyección en selección de inversiones
- Proceso de diagnóstico de administración y operación
- Evaluación de la administración

### **Beneficios potenciales de las IFRS para las empresas**

En un mundo sin fronteras para los negocios en el que se encuentra Chile, actualmente caracterizado por el proceso de globalización en las empresas, la información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico, en el cual no pueden existir barreras en la comparación y transparencia de la información financiera. Es por ello que desde el 1 de enero de 2009 las normas IFRS también son obligatorias para todas las empresas chilenas.

El cambio a IFRS tendrá beneficios para algunas empresas más que otras, sin embargo, la mayor parte de las empresas podrán reconocer beneficios, estos serían (PricewaterhouseCoopers [PwC], 2010):

- Aumentar globalmente la comparabilidad de los resultados de una empresa.
- Permitir el acceso a los mercados de capitales globales y según Pricewaterhouse (PwC, 2010: pág.2): “Simplificar la actividad MD&A utilizando el lenguaje contable global más comúnmente aceptado”.
- Sintetizar la aplicación de las normas contables, esto es porque las IFRS tienen menos reglas y excepciones.
- Reducir el riesgo de errores en la información de manera potencial

- Permitir una utilización más extensa del juicio profesional que pueda reflejar de una manera mejor las transacciones económicas.
- Conceder a las empresas multinacionales optimizar sus procesos de reporte, al mismo tiempo que permite reducir costos a través de la centralización de las funciones globales de contabilidad e información financiera y facilitar el intercambio de personal de la empresa entre países.

Al igual que PwC nosotros pensamos que una conversión a IFRS también puede tener sinergias con otros proyectos en marcha. Por ejemplo, si una empresa global está creando un catálogo global de cuentas, rediseñando los procesos, se podría incorporar las IFRS dentro del catálogo de cuentas las cuales pueden ser fácilmente usadas por empresas que ya reportan bajo IFRS. Esto permitirá el ahorro de tiempo y dinero, mejora la calidad y armonización de estándares dentro del grupo.

### **Afectación de inversiones por IFRS**

Según la encuesta de PriceWaterhouseCoopers/Ipsos MORI, que se realizó el año 2005, los inversionistas europeos asignaron a las Normas internacionales de información financiera un impacto real sobre cómo ellos percibían a las empresas y, por consiguiente, sobre sus decisiones de inversión.

De la encuesta mencionada en el párrafo anterior, 187 administradores de fondos de siete países consultados, aproximadamente tres cuartos dijo que el cambio a IFRS tuvo al menos un impacto en su percepción del valor de la empresa (PwC y Ipsos MORI Survey, 2005).

Según Pedro Álvarez (Pedro Álvarez, 2007: pág. 1):

La investigación arrojó además que el 52% de los reportes de la información bajo IFRS influyó en sus decisiones de inversión y que la experiencia de adopción de esta norma en Europa implicó una variación promedio de 30% en patrimonio y resultado, e incluso hubo variaciones de hasta 158% en el patrimonio de algunas compañías.

Se supone que no debería pasar nada, ya que la empresa es la misma y las IFRS son un cambio contable, sin embargo, esta percepción a cambiado bastante viviendo la realidad de las naciones de Europa.

Si analizamos lo qué pasó en Europa después de la presentación del primer estado financiero con los analistas de inversión y portfolio manager de fondos de inversión, curiosamente impactó de manera relevante sus decisiones de inversión. Por ejemplo, el 30% de los analistas entrevistados dijeron que luego de leer los estados financieros IFRS tomaron decisiones de desinvertir o asesorar a sus clientes en determinados papeles (Pedro Álvarez, 2007).

Lo anterior nos dice que el impacto de la nueva información reveló un perfil de riesgo distinto de las empresas. También la encuesta arrojó que cerca del 25% decidió no invertir en determinados papeles y el 15% a la luz de la nueva información resolvió invertir en otra empresa. En principio se decía que era un mero cambio contable o un problema de los contadores, pero en realidad hubo un gran impacto en el mercado.

## **PROBLEMA**

En el mundo de los negocios, actualmente caracterizado por el proceso de globalización en las empresas, la información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico.

La existencia y la adopción de las Normas internacionales de Información Financiera lograrán generar un lenguaje común a nivel global de los negocios. A contar de la fecha 1 de enero 2009 las empresas chilenas están obligadas a preparar sus estados financieros según la normativa internacional de información financiera.

Es importante para la administración financiera y los inversionistas conocer el impacto ante la adopción de estas normas en reemplazo de las normas contables locales, el tipo de información que revelarán y su relevancia para la toma de decisiones.

De lo anterior cabe preguntar si la convergencia a estas normas generara un efecto en las decisiones financieras, en especial en las decisiones de inversión de los usuarios de la información en las grandes empresas.

El presente proyecto tiene como propósito determinar los efectos en las decisiones financieras de inversión respecto a la revelación de información que entregan los estados financieros confeccionados en base a IFRS, para lo cual, se realizara una entrevista a profesionales especialistas en el área.



# **OBJETIVOS**

## **Objetivo General**

Determinar los efectos que tendrá en la toma de decisiones financieras de inversión la adopción de las IFRS, respecto a la revelación de información que entregan los estados financieros en base a esta normativa.

## **Objetivos específicos**

- 1) Determinar las ventajas y desventajas de la información financiera de inversión bajo normativa IFRS al momento de la toma de decisiones.
- 2) Determinar cómo se verán beneficiados los inversionistas en sus decisiones respecto a esta nueva normativa.
- 3) Identificar cómo las IFRS influyen y afectan las políticas de inversión de las empresas.
- 4) Determinar si las empresas competidoras pueden sacar algún provecho de esta nueva forma de revelación de información financiera.

## **METODOLOGIA**

### **Algunas especificaciones metodológicas**

Nuestro estudio se realizara bajo un enfoque cualitativo basado en la hermenéutica, con el propósito de explorar las relaciones sociales y describir la realidad tal como la experimentan sus correspondientes protagonistas, esto es porque realizaremos una interpretación de cada una de las entrevistas realizadas a los profesionales que participaran dentro de nuestra investigación según sea cada caso con la finalidad de poder concluir en base al tema en estudio, cabe mencionar que estos profesionales cuentan con las herramientas, conocimientos y experiencia reconocida en el área para poder responder a nuestras preguntas. Para este estudio se planteara el siguiente método de investigación:

### **Tipo de Investigación**

Nuestra investigación se realizara bajo el método Descriptivo, este método es el tipo de investigación que procura determinar cuál es la situación de algo ya existente y describir cual es condición o asunto sobre aquello.

### **Universo**

Profesionales y especialistas del área de contabilidad y finanzas, especialmente expertos en IFRS que trabajen en grandes empresas y firmas.

## **Muestra**

Tres profesionales de alto nivel académico y expertos en IFRS, de los cuales tienen cargos de alta importancia en relación a las normas internacionales de información financiera. Los especialistas que le aplicaremos nuestro instrumento tienen los cargos de Jefe de proyectos de convergencia a IFRS, Gerente Sénior de Auditoría y Gerente de servicios compartidos además de profesor titular en Auditoría. Lo anterior nos deja claro que nuestra muestra es representativa respecto al Universo elegido.

## **Método de investigación**

Recopilación de información:

Actividad 1: Revisar y analizar textos con la normativa IFRS, textos de administración financiera, finanzas y de análisis de estados financieros.

Actividad 2: Revisar información en páginas de Internet, como artículos relacionados con finanzas, IFRS y administración financiera para la toma de decisiones, también opiniones de profesionales expertos, empresas y firmas.

Análisis de la información:

Actividad 1: En primera instancia se recopilara la mayor cantidad de información referente a esta tesis.

Actividad 2: Se seleccionara y depurara la información más importante y relevante sobre el tema.

Elección del sujeto de investigación:

Actividad 1: Para poder obtener una base representativa se determino realizar la entrevista preparada a tres profesionales con experiencia reconocida en el tema en estudio.

Actividad 2: Para la selección de los tres profesionales se consideraron los contactos de los participantes de esta tesis, dentro de los cuales están los del encargado del proyecto de convergencia a IFRS de una Empresa Naviera, Gerente Sénior de una reconocida firma internacional de Auditoria y de un Profesor de la Universidad que a la fecha se desempeña como Gerente General de una reconocida empresa, se procederá a contactarse con ellos a fin de agendar una reunión para poder llevar a cabo la entrevista.

Visitas personales a los profesionales que serán entrevistados:

Actividad 1: En este punto se realizaran visitas personales a los profesionales para realizar las preguntas que se encuentran presentes dentro de la entrevista.

Actividad 2: Solicitar información a los profesionales respecto al tema en cuestión.

Informe preliminar:

Actividad: Una vez recopilada toda la información se realizara el informe preliminar, el cual dará paso para la redacción del informe final.

Informe final

Actividad: Una vez terminado el informe preliminar se dará paso a la revisión del informe y todas sus correcciones (si existiesen errores), y si fuese necesario agregados al mismo, así una vez realizado todo esto se procederá a la entrega del informe final.

## **Instrumento de medición**

Nuestro instrumento de medición es la entrevista. Consideramos este instrumento por que podremos saber las opiniones de los expertos en el área de manera directa y así poder comparar con la información recolectada. De la comparación mencionada armaremos nuestras conclusiones respecto a los objetivos planteados.

Nuestra entrevista es estructurada y abierta, vale decir que nuestros entrevistados estarán sujetos a las preguntas que nosotros diseñamos, pero ellos podrán contestar abiertamente con su propio lenguaje y no necesariamente contestar solo lo que se pregunta.

Actividad 1: Diseño de la entrevista. En esta etapa se procedió a confeccionar el cuestionario, el cual consta de nueve preguntas basadas en nuestros objetivos.

En primera instancia nos interesa conocer la opinión de los profesionales y especialistas que estén trabajando actualmente con las IFRS, y que hayan estado a cargo del proceso de convergencia. Este cuestionamiento es para tener una idea en particular de si estas normas afectaran de alguna forma la manera de gestionar financieramente las inversiones.

Para poder conocer el impacto que tiene la adopción de las normas internacionales de información financiera en la toma de decisiones financieras de inversión es necesario cuestionarnos si la aplicación de las IFRS será favorable o desfavorable para las empresas e inversionistas.

En primera instancia será necesario saber cuáles serán los cambios más significativos que va a tener la información financiera al momento de la convergencia a IFRS.

También un aspecto fundamental a conocer como se verán las inversiones bajo las IFRS, si habrá un cambio respecto a las normas chilenas de PCGA.

La adopción de la nueva normativa sin duda traerá ventajas y desventajas, si lo hacemos del punto de vista de la empresa, podríamos decir que ahora están obligadas a revelar información relevante y más profunda del negocio, lo cual les puede jugar en contra mirando a la competencia, pero por parte del usuario inversionista, para estos será muy favorable, ya que tendrán más información y más precisa para poder realizar sus decisiones de inversión.

Ahora hay que ver como los inversionistas verán beneficiadas sus inversiones bajo esta nueva forma de revelación de información financiera que nos entrega las IFRS.

Otro punto es ver que cuentas son las que tendrán mayor impacto al momento que un inversionista analice un estado financiero bajo IFRS, en este caso dependerá del tipo de industria.

Ver si las políticas de inversión de las empresas se verán afectadas con esta nueva forma de información y revelación financiera.

También ver qué ventajas y desventajas tienen las empresas que preparan estados financieros en base a IFRS, respecto a la revelación de información de sus activos.

Otro punto es ver si existen ventajas competitivas o comparativas para las empresas el converger a IFRS.

Por último sería conocer efectos en las decisiones financieras de inversión, respecto a la revelación de información que entregan los estados financieros en base a IFRS.

Actividad 2: Validación de la entrevista. En esta etapa nuestro profesor guía procedió a la validación de nuestra entrevista, revisándola y aprobándola.

Actividad 3: Aplicación de nuestro instrumento. En esta etapa se procedió a entrevistar a los tres profesionales especialistas. Primero se selecciono los profesionales y se estableció la comunicación para la posterior cita.

Para entrevistar a nuestros especialistas se uso una grabadora y se le entrego el cuestionario, de manera que ellos mismos leían e iban contestando las preguntas de manera abierta, mientras nosotros grabamos la entrevista.

Por último se procedió a la transcripción de la entrevista grabada.

## **Fuentes y técnicas para la recopilación de información**

### ***Fuentes primarias:*** (Profesionales del Área IFRS)

- Entrevista
- Solicitud de información

### ***Fuentes secundarias:***

- Libros IFRS, finanzas, análisis financiero
- Sitios web de empresas y organizaciones relacionadas con las IFRS
- Artículos de IFRS, finanzas, análisis financiero
- otros

## **ANALISIS Y DISCUSION DE LOS RESULTADOS**

### **Aspectos generales**

El contar con las IFRS surgió de las dificultades de comparar los informes financieros entre un país y otro, dado que cada uno tenía sus propias normas contables. Bajo este esquema, se hace complejo tomar decisiones financieras en distintos países al no contar con información homogénea.

Producto de aquello y en busca de un lenguaje común y globalizado, hoy en día, la mayoría de los países están adoptando las Normativas Internacionales de Informes Financieros.

Por ende también preguntarse cuál será el impacto de esta convergencia en las empresas al momento de tomar decisiones financieras de inversión, ya que tal adopción traerá variaciones en la manera en que las empresas revelaran su información, tales variaciones sin duda serán determinante para el usuario de la información, los cuales pueden ser tanto externos como internos, ahora bien, con todo esto las empresas estarán obligadas a revelar gran cantidad de información que antes no se revelaba a todos los usuarios, si no que prácticamente se hacía a nivel de uso interno dentro de las mismas empresas, es por esto que cabe preguntarse hasta qué punto las empresas estarán dispuestas a revelar información del negocio, ya que tal información puede ser determinante para la competencia y poder así competir de igual a igual o simplemente doblegar en eficiencia.

Es por esto que es importante para la administración financiera conocer las normas y el impacto que traerá consigo la adopción de las IFRS en reemplazo de las normas contables locales, el tipo de información de negocios que revelarán y su relevancia para la toma de decisiones.



Con todo esto cabe preguntarse de qué manera se ven afectadas las decisiones financieras de inversión dentro de una organización producto de la convergencia y cuáles son sus efectos.

La información financiera a de conseguir una serie de objetivos, para lo cual ha de tener en cuenta ciertos requisitos o características que hagan posible el cumplimiento de esos objetivos. Se suele distinguir entre objetivos generales y objetivos cualitativos, en tanto que los primeros son objetivos en sentido estricto, los denominados cualitativos son requisitos a cumplir por la información financiera.

Las normas internacionales de información financiera permiten una mayor transparencia en los estados financieros al solicitar que las empresas presenten nuevos y distintos aspectos de sus negocios, como por ejemplo saber sus riesgos específicos, así los inversionistas chilenos tendrán el placer de analizar estados financieros de su país y poder compararlos sobre un lenguaje común y una base uniforme con entidades extranjeras de primer nivel.

Las IFRS permiten que las empresas sean comparadas más fácilmente con otras entidades de igual similitud tanto en Chile como con el resto del mundo, incluyendo un símil de resultados por línea de negocios, área geográfica y por el éxito de la gestión de la empresa frente a sus competidores.

Las IFRS promueven la eficiencia en las inversiones en el exterior, también da acceso a capitales y además facilita las transacciones de fusión de compañías.

Por otro lado los analistas financieros consideran que los nuevos estándares de las IFRS incrementará la sensibilidad de la administración respecto a las exposiciones asumidas y miran positivamente los mayores requerimientos de revelación.

Los inversionistas están contentos porque con IFRS mejorara su entendimiento de las cifras informadas por las empresas industriales y financieras

## **Análisis de los resultados**

Luego de haber realizado la investigación utilizando nuestro instrumento de medición (Entrevista), procedemos a analizar los resultados respecto a nuestros objetivos. Se realizara un análisis cualitativo de los resultados obtenidos de las entrevistas, como también un análisis crítico.

En los Anexos 2, 3 y 4 se encuentran las transcripciones de las entrevistas realizadas a los tres profesionales expertos.

## **Análisis cualitativo**

La convergencia a IFRS traerá muchos cambios al mercado nacional, la manera de cómo serán revelados los estados financieros bajo esta normativa será mucho más completa, más transparente y de mejor calidad, lo cual tendrá un fuerte impacto en como los inversionistas podrán visualizar las compañías en las cuales quieran realizar sus inversiones, sean tanto nacionales como extranjeras, ya que IFRS muestra un lenguaje global ante este escenario.

Cabe señalar que es muy importante este cambio en el mundo de los negocios hoy en día, ya que sin duda cambiara la manera en que las empresas sean visualizadas desde el exterior y de cómo estas se mostraran al público, ya sean clientes, accionistas, inversionistas, etc. Esto será un cambio que traerá muchas variaciones en cuanto a cómo las empresas enfrentaran esta convergencia.

Los cambios más significativos de los estados financieros son los cambios en los registros de algunas partidas como por ejemplo Activos fijos, Activos mantenidos para la venta, Propiedades de inversión, etc. Pero hay un cambio que incluso puede ser aun más significativo que son las revelaciones de los estados financieros que bajo IFRS tienen, ya que las revelaciones en conjunto con los estados financieros hacen que se convierta en

un cuerpo que permite obtener mayor información y evidencia respecto de la posición económica financiera de una compañía.

Las inversiones no se verán afectadas, si no que son los propios inversionistas los que sin duda se verán afectados positivamente bajo esta normativa, ya que tendrán más información, más limpia y por ende de mejor calidad, para que así puedan visualizar de mejor manera y lograr una mejor lectura de la información financiera de las compañías en las cuales quieran invertir.

Hablando del tipo de información que las empresas deberán revelar bajo IFRS nos encontramos bajo dos normas claves que pueden ser beneficiosas como desventajosas, las cuales son la IFRS 7 e IFRS 8.

IFRS 7 le exige a las empresas hacer sensibilizaciones de riesgos de crédito, mercado, etc. Ósea la compañía le está entregando información objetiva al inversionista para que este al momento de realizar su inversión sepa cuáles son los riesgos asociados y así poder tener un control sobre estos, pero mirándolo por el lado de la competencia esta información también podrá ser usada por esta misma.

IFRS 8 exige mostrar información por segmentos de negocio y que bajo Chile GAP no sucedía, ya que bajo esa normativa solo se mostraba la sumatoria de los ingresos totales. Ahora bajo IFRS las empresas mostrarán en que segmento le va mejor, bajo esto IFRS tiene ciertas cláusulas, un ejemplo claro sería que el daño competitivo no es un impedimento para mostrar esa información, esta información es muy sensible ya que la compañía está mostrando sus vulnerabilidades y debilidades, esto para el inversionista es clave, ya que podrá tener una mayor claridad de la empresa, de igual forma los competidores en un mercado determinado podrán sacar alguna ventaja de esta revelación.

Bajo estos parámetros los inversionistas son ganadores respecto a esta normativa, ya que tendrán una mayor claridad de la empresa en la cual decidirán invertir, también podrán comparar empresas de una misma industria, tendrán un mayor conocimiento de los riesgos a los cuales está expuesta la compañía y por ende sus propias inversiones, tendrán un mayor nivel de análisis y profundidad, lograrán hacerle seguimiento a sus

inversiones y poder tener planes de acción de manera anticipada por si algo llegase a ocurrir, ósea el inversionista estará más preparado para salvaguardar sus inversiones.

Claramente un estado financiero confeccionado bajo IFRS permite tener una comparabilidad de información en distintos lugares del mundo y entre distintas empresas, la clave de todo esto es saber aprovechar dicha información.

Es importante mencionar que para lograr sacar provecho de esta nueva normativa es relevante conocerla muy bien, ya que así se puede sacar mucho más provecho, por ende se sabe que información se debe pedir, buscar y analizar.

Respecto a las políticas de inversión IFRS tiene efectos en el registro y en el reconocimiento de algunos activos respecto de lo que se hacía en Chile GAP, y tiene otro efecto en el desglose de la revelación de cierta información. En términos de registro obviamente que existen algunos cambios obligatorios y otros opcionales que obviamente van a afectar, como los inversionistas miden en términos contables por supuesto las inversiones que están haciendo en sus empresas, entonces obviamente desde esa perspectiva si también afecta.

Ahora si IFRS está apuntando a que las empresas estandaricen sus procesos, las políticas de inversión es uno de los procesos que debe ser estandarizado en combinación con una política de manejo del riesgo y coberturas financieras.

Los inversionistas se verán muy beneficiados tras la adopción de las IFRS, ya que con esta nueva forma de revelación de información financiera podrán tomar decisiones más informadas, con mayor nivel de análisis y un mayor nivel de profundidad, que le permiten en definitiva generar o hacer de una mejor manera el proceso de inversión. La normativa internacional es un gran aliado para un inversionista, porque si uno piensa en un estado financiero confeccionado por Chile GAP, tienes un inversionista pensando que solo tiene estados financieros, esto no es así porque si un inversionista quiere adquirir una empresa, probablemente el estado financiero es una de las cosas que necesite, pero no es lo único.

Actualmente los estados financieros que se están emitiendo bajo IFRS le sirve mucho más para la toma de decisiones que los anteriores estados emitidos por la normativa local

chilena, esto es positivo ya que el desarrollo de las IFRS permite tener una mejor herramienta de trabajo, que en definitiva mejora la empleabilidad de la profesión de Contador Auditor y claramente mejora la decisión de invertir de un inversionista, esto está dado a que el tiene más información con IFRS, que le permite conocer de mejor manera la empresa en la que está invirtiendo, lo que le permite acotar sus riesgos y también los beneficios que tendrá ahí, entre mas información tenga el inversionista mejor será su decisión, ya que tendrás muchas revelaciones.

### **Análisis Crítico**

El siguiente análisis está enfocado en ciertos puntos de interés para nuestra crítica y que nos servirán para poder cubrir nuestros objetivos.

#### **Cambios significativos en la información financiera por la convergencia a IFRS.**

Los cambios significativos que sufre la información financiera al momento de la convergencia a IFRS dependerán principalmente de la industria. Particularmente hay cambios significativos en lo que es el activo fijo por las reevaluaciones en términos de patrimonio, el control, en lo que es el auxiliar financiero. En otro sector industrial tenemos también cambios significativos en la valorización de las propiedades de inversión y de los activos biológicos. Todos estos cambios afectaran patrimonio y resultado.

El problema principal para los cambios anteriormente expuestos, es que hay que incorporar una serie de campos que actualmente no están en los software implementados por las empresas, como por ejemplo modificar vidas útiles en forma permanente, descomponetizar, etc.

Otro asunto, es que los cambios en si no son de normativa contable propiamente tal, lo que está establecido en la norma es un porcentaje pequeño del problema, lo más importante es como se realizaran estos cambios en forma permanente, como realizar cambios en las plataformas computacionales y cómo voy a mejorar los procedimientos en general.

Una segunda derivada del problema es cuando las empresas tienen sus deudas en Unidad de Fomento, estos es los créditos hipotecarios o los créditos a largo plazo. Las empresas antiguamente corregían monetariamente el activo generando una utilidad por corrección monetaria, luego actualizaban el pasivo generando una pérdida por UF. Lo anterior daba efecto cero ya que se reconocía una utilidad y una pérdida, en cambio ahora dejan de corregir monetariamente, pero queda la pérdida por UF, esto es porque la UF no es una moneda, sino un mayor puesto financiero. Por lo tanto el impacto es muy fuerte para las empresas que están endeudadas en UF, ya que están reconociendo un costo financiero alto.

Concluyendo podemos decir que hay muchos cambios, pero los cambios no están en la cuestión contable propiamente tal, los cambios e impactos mas grandes están hoy en lo que es la información de gestión, en los indicadores financieros, en las evaluaciones de riesgos de las empresas, como también el aparataje administrativo que hay que tener para responderle al Servicio de Impuestos Internos, porque este está solicitando información adicional.

### **Ventajas y desventajas de las decisiones de inversión bajo IFRS**

Las ventajas de las decisiones de inversión bajo IFRS son básicamente tener comparabilidad de información en distintos lugares del mundo, entre distintos tipos de empresas e industrias, esto es la estandarización de las normas. También permitir el acceso a mercados globales. La desventaja principal es para el encargado de preparar los estados financieros y para las plataformas computacionales.

Los inversionistas son los grandes ganadores ya que ahora tiene mucha más información, por ejemplo las revelaciones de riesgos que anteriormente con Chile GAP no se tenía, por lo que les permite medir de una mejor forma a que riesgos te enfrentas cuando estás haciendo una inversión financiera.

Ahora si los criterios de IFRS están bien expuestos en las notas más allá del cálculo, si las variables están bien reveladas, los inversionistas tienen un sin número de informaciones para evaluar, mas aun con la nota obligatoria de la IFRS 7 que nos habla

como las empresas cubren el riesgo financiero, el riesgo crediticio y el riesgo operativo. Estas notas no amarran ningún balance, las empresas tienen que decir cuáles son sus riesgos y como los cubren, etc.

Como conclusión podemos decir que IFRS tiene muchas ventajas para que un inversionista y los usuarios de la información financiera tomen una buena decisión, el problema principal es que los usuarios no saben leer o interpretar las normas, con esto podemos inferir que no saben leer los Auditores, los Gerentes, los Directores y el mercado en general. Los Auditores en su mayoría son muy técnicos que solo les importa el registro contable, al igual que los contadores. Los Gerentes y Directores tienen que involucrarse mas con las IFRS para que de esta forma puedan aprovechar las ventajas que nos entrega IFRS.

Por lo tanto, las decisiones se mejoran, siempre cuando los usuarios de la información financiera sepan leer e interpretar las normas internacionales, esto es que se conozcan las normas, se analicen, que los profesionales y usuarios se capaciten etc.

**Cuentas que tendrán mayor impacto tras la convergencia a IFRS para un inversionista que tomará una decisión.**

En este punto tenemos que ver el tipo de industria, si nos vamos a la industria de seguros o industria de ISAPRES, las partidas con mayor impacto son las provisiones vinculadas a los contratos. Ahora si nos vamos a la industria productiva los mayores impactos van a estar en los criterios de valorización de los activos fijos. En la industria vitivinícola o empresas agrícolas, los mayores impactos van a estar en la valorización de los activos biológicos. En la industria de los Mall o los hoteles los mayores impactos van a estar en la valorización de las propiedades de inversión. En la industria del Retail los mayores impactos son en la determinación de la provisión de incobrables.

Con la normativa local Chile GAP todos estos ítems se veían de un punto de vista netamente contable cuadrado, ahora con las nuevas normas hay que verlos de un prisma más económico, por lo tanto es la Gerencia de finanzas, la comercial, la de operaciones la que tiene que esto y ya no solo en el registro.

Concluyendo todas cuentas que tendrán impactos en las diferentes industrias con las IFRS, se verán de un punto de vista más económico y de gestión, ya no solo en el registro contable. Los profesionales Contadores Auditores tienen que tomar un perfil más ejecutivo y no un perfil tan técnico, ya que la nueva normativa lo requiere.

Esta es la oportunidad que tiene la profesión para destacarse por lo que es un cambio muy relevante para los Auditores.

### **Políticas de inversión bajo IFRS**

Las normas internacionales de información financiera apuntan a que las empresas estandaricen sus procesos. Las políticas de inversión es uno de los procesos que debe ser estandarizado en combinación con una política de manejo de riesgo y coberturas financieras.

Cuando las empresas quieren invertir en términos de la adquisición de activos, las IFRS afectan en el registro en el reconocimiento de algunos activos respecto a lo que se hacía en Chile PCGA. Otro efecto es el desglose en la revelación de cierta información, en términos de registro existen cambios obligatorios y otros opcionales que afectan como los inversionistas miden en términos contables las inversiones que están haciendo en sus empresas.

Si un usuario de la información financiera basa su decisión en los estados financieros, afecta muchísimo por lo que expuesto anteriormente, ahora con la normativa anterior Chile PCGA también podría haber ocurrido, aunque la normativa local tenía menos información, igual había cierta información que las personas no consideraban, como por ejemplo el estado de flujo de efectivo. El estado de flujo de efectivo nos muestra la liquidez que tiene la empresa en un periodo determinado, los inversionistas por su parte se interesan por la capacidad que tiene la empresa para entregar dividendos, y los dividendos bien habidos provienen de los flujos operacionales, información que nos entrega el estado de flujos de efectivo.

De lo anterior podemos concluir que las políticas de inversión se ven afectadas si un usuario basara su decisión en los estados financieros, además estas políticas son uno de los procesos que deben ser estandarizados junto con las políticas del manejo de riesgos,



etc. Esto también ocurría con las normas locales Chile PCGA, estas tenían menos información, sin embargo constaba con información que no toda la gente la apreciaba como es el estado de flujo de efectivo, esto nos hace ver que hay problema de base y no un problema de la contabilidad, porque si los profesionales leyeran y dominaran todos los boletines técnicos de Chile PCGA y se hubiera aplicado todo como corresponde, la convergencia a IFRS no sería un cambio tan trascendental.

### **Ventajas de las empresas, respecto a la revelación de información de activos**

La ventaja general es que las IFRS entregan más información al usuario de los estados financieros, esto es que el estado financiero bajo IFRS respecto al estado financiero bajo Chile PCGA es más útil, la ventaja de los activos o pasivos es la misma. Para los usuarios de la información financiera es muy positivo debido a que con IFRS tendrán información más transparente y de mejor manera, con esto entenderán de mejor forma lo que las empresas realizan respecto a sus activo y no por cumplir un formato. De las desventajas se puede mencionar que los negocios que revalúen sus activos verán afectados sus índices de rentabilidad sobre activos, que se harán más exigentes.

Otra ventaja es que se puede mostrar un activo ajustado en términos económicos, información que es relevante para un inversionista.

Concluyendo las ventajas de las empresas respecto a la revelación de activos es positiva para los inversionistas debido a la transparencia y porque esta va mucho más allá de cumplir un formato, por lo que ya es una herramienta de gestión para la toma de decisiones. Un punto importante es respecto a la preparación de la información, aquí el problema no es IFRS en sí, sino la capacidad que tiene la empresa para manejar la información, esto es un problema operativo porque la información no está correctamente preparada en las distintas aéreas, a modo de ejemplo si uno quiere calcular la provisión de deudores incobrables, tiene que ser el encargado de la gestión de cobranzas el que debiera manejar la cobranzas desde el auxiliar de clientes, por lo tanto la contabilidad en si no es el problema.

## **Ventajas competitivas o comparativas entre empresa que ofrece IFRS**

Las ventajas entre empresas existen ya que según lo que dice la IFRS 8 tienes que mostrar información por segmentos, entonces las empresas muestran cual es el negocio o las líneas de negocios en donde las empresas les va mejor, ahora en IFRS 8 hay una cláusula que dice que el daño competitivo no es un impedimento para mostrar la información, pero es muy sensible, ya que si las compañías revelan cuáles son sus principales riesgos, se mostrara las vulnerabilidades de las empresas, por lo tanto en términos de competencia, claro que muestra sus debilidades y esta información es compleja, debido a que los competidores pueden mirarla y tomar ventajas. En el mercado chileno se ha dado que al final las compañías les es difícil poder llegar a un nivel de revelación más profundo para así poder evitar el daño competitivo.

De lo anterior podemos refutar que no todas las empresas están obligadas a revelar, como es el caso de las viñas, la única viña que está inscrita en la Súper Intendencia de Valores y Seguros es la viña Santa Rita, sin embargo, esta viña compite con mas viñas, por lo tanto la viña Santa Rita está obligada a exponer información que otras no, entonces la viña Santa Rita no mostrara todo, porque si mostrara empezara a mostrar información útil para sus competidores, además muchas de las otras viñas se acogerán a lo que es la IFRS PYME. La mayoría de estas viñas cuentan con departamentos de contabilidad poco perfeccionados, por lo tanto cumplen con lo mínimo necesario.

Por lo tanto sacar ventaja competitiva propiamente tal no, ya que el concepto de ventaja competitiva esta mucho más ligado a los negocios y no a la contabilidad, sin embargo si podrán sacar mucha información útil para sus decisiones.

## **Efectos en las decisiones financieras de inversión, respecto a la revelación de información que entregan los estados financieros en base a IFRS**

Claramente es muy beneficioso respecto a este punto, ya que ayuda al inversionista a tomar decisiones de inversión mucho más informadas, con una mayor capacidad de análisis y con un mayor nivel de profundidad. Lo anterior le permite generar de mejor manera el proceso de inversión, por este motivo las IFRS son el gran aliado de los inversionistas, ya que en Chile PCGA solo tienes estados financieros, sin embargo el estado financiero es uno de varias herramientas que necesite para tomar su decisión. Con las IFRS se tienen estados financieros muchos más completos para tomar mejores decisiones de lo que se tenía antes y eso produce muchos efectos en las decisiones, como conocer de mejor manera la empresa, conocer sus diferentes tipos de riesgos, esto puede afectar la decisión de invertir en una empresa determinada. Entre más información, la decisión se ve afectada de manera positiva, ya que la contabilidad es la base de la toma de decisiones y con esta nueva forma de revelación los inversionistas tomarán mucho mejores decisiones.

Si un estado financiero está correctamente preparado, los efectos en la decisión es que se puede saber cosas que no se sabe viendo el balance, esto es que leyendo las notas explicativas se saben cosas que el balance no dice. Las notas nos dicen cual es la valuación de los riesgos que la empresa tienen, también se sabe como las compañías controlan estos riesgos, por lo tanto cuando un inversionista quiere invertir en una empresa y como todos los negocios tienen riesgos, les interesa saber cómo estas empresas se cubren del riesgo, hablamos del riesgo operativo, del riesgo crediticio, del riesgo de negocios etc.

Existe otra nota, la cual es la nota de patrimonio, esta nota de patrimonio con resultados integrales tiene un impacto directo en la repartición de dividendos, punto importante para una decisión de adquirir una compañía.

Concluyendo si los usuarios de la información saben leer correctamente los estados financieros, si saben pedir todo lo que corresponde se puede tomar una decisión de inversión mejor. El problema principal que se encuentran ahora, es que las personas no están preparadas, tales como son los Directores, los Gerentes, inclusive contadores mal

preparados, por lo tanto claro que ven a IFRS como un gran cambio. Si se tuviera usuarios mejor preparados la convergencia a IFRS no sería tan compleja.

En términos generales hay cambios, creemos que si mejoran las decisiones, pero el problema es en los usuarios, ahora la gerencia podrá tomar mejores decisiones financieras de inversión de un estado financiero público de otra empresa a través de las revelaciones en las notas, porque si quiere tomar decisiones de inversión en base a un estado financiero propio, le convendría su información interna y no sus estados financieros públicos.

.

## **CONCLUSIONES**

La adopción de las normas internacionales de información financiera representa un gran avance para nuestro país desde el punto de vista de la comunicación financiera, ya que va acompañado con la globalización del comercio exterior y de las inversiones que llegan a nuestro país, en este escenario los inversionistas pueden leer en un solo lenguaje nuestros estados financieros y así tomar mejores decisiones en cuanto a las inversiones.

De lo anteriormente expuesto en nuestro trabajo podemos concluir de acuerdo a nuestros objetivos específicos lo siguiente:

1. Respecto a las ventajas y desventajas que tiene la información financiera de inversión bajo IFRS al momento de la toma de decisiones, podemos concluir que como ventajas, se tiene información cualitativa de mejor calidad respecto a lo que se tenía en Chile PCGA, esto es lo que corresponde a las notas explicativas de los estados financieros confeccionados en base a IFRS, esto quiere decir que se tiene información de mejor calidad sin mirar datos cuantitativos plasmados en el balance. Lo anterior le permite al inversionista tener mayor conocimiento del negocio en sí, ya que puede saber cómo las empresas que quieren adquirir gestionan y manejan sus riesgos. Las ventajas en términos generales son que IFRS tiene muchas más revelaciones que la normativa local y revela información mucho más sensible al mercado.

De las desventajas podemos concluir que las empresas estarán obligadas a revelar información estratégica del negocio en sí, por lo que las empresas competidoras podrán acceder a información muy útil para ellas a través de un estado financiero público. Información como, la cobertura de los riesgos y la información revelada por segmentos.

2. Respecto a cómo se verán beneficiados los inversionistas en sus decisiones podemos concluir que estos se verán ampliamente privilegiados, ya que tendrán estados financieros globalizados, por lo que podrán adquirir empresas en distintos lugares del mundo, debido a que se constara con un lenguaje financiero unificado.

Otro punto es que los inversionistas se verán beneficiados al tener información que le permitirá tener mayor nivel de análisis, con mayor profundidad que le permitirá tomar decisiones en sus inversiones mucho mas informadas. El inversionista constara con mejores reportes financieros e información cualitativa relevante en términos del negocio, esto hace que IFRS sea su gran aliado.

3. En cuanto a cómo IFRS influye y afecta las políticas de inversión de las empresas, podemos concluir que IFRS afecta estas políticas, ya que es uno de los procesos que deben ser estandarizados en combinación con políticas del manejo de riesgos y coberturas de tipo financieras. Si hablamos en términos de cómo la empresa adquiere bienes de capital, específicamente adquisición de activos, influye y afecta en el registro y reconocimiento de activos.
4. Respecto a si las empresas competidoras pueden sacar algún provecho de esta nueva forma de revelación de información financiera, podemos concluir que efectivamente si pueden sacar beneficios, ya que las IFRS exige hacer sensibilizaciones de riesgos, esto es que la empresas están revelando información propias de su negocio en estados financieros públicos accesibles para sus competidores.

Las empresas también esta obligadas a revelar información por segmentos de negocios, esta información también es sensible ya que las empresas competidoras podrán saber en qué líneas de negocios la empresa es más débil y utilizar esta información para su gestión.

## **BIBLIOGRAFIA**

### **Libros**

1. Schall, Lawrence & Charles, Whaley. 1988. Administración financiera, primera edición en español, Editorial McGraw-Hill, 866 páginas.
2. Van Horne, James C & Wachowicz, John M. Jr. 2002. Fundamentos de la Administración financiera, Undécima edición, México, Editorial Pearson, 468 páginas.
3. Brealey, Myers, Marcus. 2004. Fundamentos de finanzas corporativas, Cuarta edición, Colombia, Editorial Mc Graw Hill.
4. Urías Valiente ,Jesús. 1995. Análisis de Estados Financieros, Segunda Edición, España, Editorial Mc Graw Hill, 512 páginas.
5. Philppatos, George C. 1979. Fundamentos de la Administración Financiera, México, Editorial Mc Graw Hill, 518 páginas.
6. Ochoa Setzer, Guadalupe. 2002. Administración financiera, Primera edición, México, Editorial Mc Graw Hill.
7. Bodie & Merton. 2003. Finanzas, Primera edición, México, Editorial Pearson, 512 páginas.
8. Van Horne, James C. 1988. Fundamentos de la Administración financiera, Sexta edición, México, Editorial Prentice Hall, 815 páginas.
9. Weston ,Fred & Copeland ,Thomas E. 1995. Finanzas en administración, Novena edición, México, Editorial McGraw-Hill.

10. Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. 2003. "Normas internaciones de Información Financiera", México, Editorial IMCP.
11. Colegio de Contadores de Chile A.G. 2006. "Marco conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Financieros", Chile, 110 páginas.

### **Otras fuentes**

1. Bravo Catalán, Marcos. 2008. "Proceso de convergencia IFRS e impactos que generaran en la organización empresarial", en <http://www.ifrs.cl/info/extras/5.htm>.
2. Nostrum Cipreus , Servicios Empresariales SL. 2007a. "Comité de interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad [SIC]", en <http://plancontable2007.com/index.php/niif-nic/sic-comite-de-interpretaciones-de-las-normas-internacionales-de-contabilidad.html>.
3. Nostrum Cipreus , Servicios Empresariales SL. 2007b. "Comité de interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera [CINIIF]", en <http://plancontable2007.com/index.php/niif-nic/ciniif-comite-de-interpretaciones-de-las-normas-internacionales-de-informacion-financiera.html>.
4. Nostrum Cipreus , Servicios Empresariales SL. 2007c. "Normas Internacionales de Contabilidad [NIC]", en <http://plancontable2007.com/index.php/niif-nic/nic-normas-internacionales-de-contabilidad.html>.
5. Nostrum Cipreus , Servicios Empresariales SL. 2007d. "Normas Internacionales de Información Financiera [NIIF]", en <http://plancontable2007.com/niif-nic/niif-normas-internacionales-de-informacion-financiera.html>.
6. Melillán Martínez, Jorge. 2004. "IFRS La evolución de la información Financiero Contable", en <http://es.scribd.com/doc/87659111/28-NIIFSofofaJorgeMelillan>.
7. Superintendencia de Valores y Seguros. 2008. "Novedades IFRS", en [http://www.svs.cl/sitio/mercados/doc/boletin\\_ifrs/Boletin2\\_ifrs\\_2008.pdf](http://www.svs.cl/sitio/mercados/doc/boletin_ifrs/Boletin2_ifrs_2008.pdf) , 4 páginas.



8. Larrain, Guillermo. 2007. "Adopción IFRS mercado de valores", Chile, Superintendencia de Valores y Seguros, 52 páginas.
9. Palavecinos, Berta Silva & Garrido, Suazo Claudio. 2006. "La convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera en Chile"; Chile, ISSN 0718-4654 Versión impresa, 19 páginas.
10. Bittner, Marcelo. 2007. "IFRS en Chile y el nuevo compendio de normas contables", en [http://www.sbif.cl/sbifweb/internet/archivos/publicacion\\_6600.pdf](http://www.sbif.cl/sbifweb/internet/archivos/publicacion_6600.pdf).
11. Organización interamericana de ciencias económicas. 2008. "La nueva arquitectura financiera y los estándares internacionales de información financiera (NIIF-IFRS) y Auditoría (NIAS\_ISAS)", Colombia, Ernst & Young, 17 páginas.
12. Financial Accounting Standard Board [FASB]. 1978. "Statement of financial accounting concepts N°1", en [www.fasb.org/st/](http://www.fasb.org/st/).
13. Financial Accounting Standard Board [FASB]. 1980. "Statement of financial accounting concepts N°2", en [www.fasb.org/st/](http://www.fasb.org/st/).
14. Gómez, Giovanni E. 2002. "Las actuales decisiones de inversión empresarial", en <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/29/decinv.htm>.
15. PricewaterhouseCoopers. 2010. "Hablando con los clientes sobre IFRS", México, © PricewaterhouseCoopers, 7 páginas.
16. Álvarez, Pedro (Ed.). 2007. "Las decisiones de inversión se verán afectadas", en <http://www.edicionesespeciales.elmercurio.com/destacadas/detalle/index.asp?idnoticia=0105102007021X1030023&idcuerpo=>
17. PricewaterhouseCoopers & Ipsos MORI Survey. 2005. (Encuesta) "Mirada de los inversionistas europeos", en [http://www.economiaynegocios.cl/especiales/Especial\\_IFRS/Archivos%20adjuntos/Documentos/Mirada%20Inversionistas/Mirada%20de%20los%20inversionistas%20extranjeros%20sobre%20las%20IFRS.pdf](http://www.economiaynegocios.cl/especiales/Especial_IFRS/Archivos%20adjuntos/Documentos/Mirada%20Inversionistas/Mirada%20de%20los%20inversionistas%20extranjeros%20sobre%20las%20IFRS.pdf)

## ANEXO 1

### Entrevista aplicada

1. ¿Cuáles son los cambios más significativos que sufre la información financiera al momento de la convergencia a IFRS?
2. ¿De qué manera se verán afectadas las inversiones bajo IFRS?
3. ¿Qué ventajas o desventajas se producen en las decisiones de inversión al momento de la convergencia a IFRS?
4. Cómo un inversionista verá beneficiada sus inversiones utilizando la información financiera que se entrega bajo IFRS?
5. ¿Cuáles son las cuentas que tendrán más impacto al momento en que un inversionista analice un estado financiero bajo IFRS, para posteriormente tomar su decisión?
6. Respecto a las políticas de inversión que tiene una empresa. ¿Las IFRS influyen o afectan en ellas?
7. ¿Qué ventajas y desventajas cree usted que tiene una empresa que prepara estados financieros en base a IFRS, respecto a la revelación de información de sus activos?
8. Las empresas competidoras en un mercado determinado, ¿Pueden sacar alguna ventaja competitiva o comparativa con esta nueva forma de revelación de información financiera, en relación a los activos?
9. ¿Cuáles son los efectos en las decisiones financieras de inversión, respecto a la revelación de información que entregan los estados financieros en base a IFRS?

## ANEXO 2

Transcripción Entrevista 1

Nombre del entrevistado: Patricio Rebolledo Sánchez

Ocupación: Gerente de Servicios Compartidos del Grupo CBS en Cruz Blanca Servicios Profesionales S.A, Profesor Titular Universidad de Valparaíso.

1. ¿Cuáles son los cambios más significativos que sufre la información financiera al momento de la convergencia a IFRS?

Los cambios más significativos en el proceso de convergencia a IFRS dependen de la industria, ahora particularmente hay cambios, si yo te hiciera resumen de las normas, hay cambios significativos en lo que es el Activo fijo por las reevaluaciones en términos de valor de patrimonio, hay cambios significativos en el Activo fijo por lo que es el control, en lo que es el auxiliar financiero , porque vas a tener que modificar vidas útiles en forma permanente, valores residuales, descomponetizar e incorporar una serie de campos que hoy día no están en los software implementados. Si me voy a otro sector industrial hay cambios significativos en lo que es la valorización de las propiedades de inversión y de los activos biológicos, todos estos cambios te impactan patrimonio y resultado, ahora si ustedes me preguntaran si hay algún otro cambio, la verdad es que los cambios y en eso tienen que colocar atención , los cambios no son cambios de normativa contable , lo que esta en la norma es un 15% del problema, cuando a ti te dicen los activos hay que reevaluarlos suena fácil, pero debajo de ese 15% hay un 85% que es como lo voy hacer en forma permanente, como voy a cambiar los sistemas, como voy mejorar los procedimientos, etc. Y cuando yo me voy a esa derivada hay una segunda derivada que es súper critica y que no todo el mundo ha visto y que es la razón por la cual yo creo que la IFRS PYME no se va a poder implementar en Chile, y cual es la razón de fondo es que tu antiguamente y ojalá me entiendan esto yo tenia en un balance activos por mil y tenia deudas en UF por mil, porque muchos de nuestros créditos hipotecarios en Chile o créditos de largo plazo son en UF, antiguamente tu corregías monetariamente el activo y

generabas una utilidad por corrección monetaria , después actualizabas el pasivo en UF lo que se generaba una pérdida por UF, y estas dos cosas daban efecto cero si es que el activo y la UF era lo mismo en el pasivo, hoy día vas a dejar de corregir por lo tanto no vas a tener la utilidad pero si vas a tener la pérdida, porque la UF no es una moneda , la UF es un mayor puesto financiero, por lo tanto el impacto es fuerte que están teniendo las empresas que están endeudadas en UF y que están reconociendo un costo financiero que no es de un 4%, cuando uno dice UF + 4%, están reconociendo la UF que es un, 3, un 4 o un 5 más el 4%, y yo te podría decir que hay millones de impactos, pero los impactos no están en la cuestión contable , los mayores impactos están hoy día en lo que es la información de gestión, en los indicadores financieros, en la evaluación de riesgos en las empresas, incluso hay impactos que la gente no a ponderado hoy día que es todo el aparataje administrativo que hay que tener para responderle al Servicio de impuestos internos, por que el Servicio de impuesto internos está pidiendo información adicional

## 2. ¿De qué manera se verán afectadas las inversiones bajo IFRS?

Las inversiones si es que tu estas aplicando el boletín técnico 72 al pie de la letra no tiene grandes impactos, los mayores impactos que podrían tener entrando a IFRS es que alguien que no haya aplicado correctamente el boletín 72 lo aplique de mejor manera.

## 3. ¿Qué ventajas o desventajas se producen en las decisiones de inversión al momento de la convergencia a IFRS?

Todo depende de los criterios que estén en IFRS, si los criterios en IFRS están bien expuestos en las notas más allá del cálculo, están bien reveladas las variables, tu tienes un sin número de informaciones para evaluar, más aun existe una nota obligatoria en IFRS 7 que habla de el riesgo, como las empresas cubren el riesgo financiero, el riesgo crediticio hasta el riesgo operativo y en esas notas las empresas no amarran ningún balance, ellos tienen que decir yo como empresa tengo tales riesgos, y los riesgos crediticios que son estos los cubro de esta manera, los riesgos financieros que son estos los cubro de esta otra manera, bueno y cuando tu dices y el riesgo crediticio con que amarra la contabilidad, bueno con la provisión de incobrables, y el riesgo financiero con que marra la contabilidad, con el tipo de deuda que la empresa tiene, si esta en UF, en moneda extranjero etc. Entonces ahí hay una cantidad de información, cual es el drama

es que la gente no sabe leer, y no saben leer los Auditores, porque se han acostumbrado a ser muy técnico donde lo único que les importa es el registro contable, no saben leer los Gerentes, no saben leer los Directores, no sabe leer el mercado, por lo tanto si tu me preguntas si se producen mejoras a la decisión si, siempre cuando sepas leer la información por que la información en los estados financieros esta.

4. ¿Cómo un inversionista verá beneficiada sus inversiones utilizando la información financiera que se entrega bajo IFRS?

Lo que te acabo de decir en la pregunta anterior, si yo se lo que debe haber, si yo se todo lo que me deben mostrar yo le exijo, si yo soy Director de una compañía yo le exijo al área financiera que me revele todo lo que necesito, ahora mientras los directores no entiendan eso y mientras los gerentes no entiendan eso van haber Contadores que van hacer el mínimo trabajo.

5. ¿Cuáles son las cuentas que tendrán más impacto al momento en que un inversionista analice un estado financiero bajo IFRS, para posteriormente tomar su decisión?

Depende del tipo de industria, si nos vamos a la industria de seguros o a la industria de las isapres las mayores partidas con mayor impacto van a ser las provisiones vinculadas a los contratos. Si nos vamos a una industria productiva o de fábrica los mayores impactos van a estar en los criterios de valorización de los activos fijos. Si nos vamos a la industria vitivinícola, viña o las empresas agrícolas los mayores impactos van a estar en la valorización de los activos biológicos. Si nos vamos a los Mall o los Hoteles en que muchas veces son inversiones inmobiliarias el mayor impacto es valorización de propiedad de inversión. Si nos vamos al Retail el mayor impacto determinación de la provisión de incobrables, ahora ustedes me podrían decir el impacto de antes, no porque antes todos estos ítems se veían con un prisma netamente contable cuadrado, ahora hay que verlo de un prisma económico donde es la gerencia de finanzas, la comercial, la general, la de operaciones la que tiene que ver esto, ya no es solo el registro por eso que ahora hay un cambio súper relevante para los Contadores Auditores.

6. Respecto a las políticas de inversión que tiene una empresa. ¿Las IFRS influyen o afectan en ellas?

Si yo voy a basar mi decisión en los estados financieros de una empresa, si afecta muchísimo, ahora si ustedes me preguntan si esto podría haber ocurrido en PCGA, también, PCGA tenía menos información, pero había información en PCGA que la gente no consideraba como el estado de flujos de efectivos, tu cuando compras una empresa, el valor de la empresa no está dado por el patrimonio contable, está dado por la capacidad que tiene la empresa de darte dividendos y los dividendos bien habidos son los que provienen de los flujos operacionales y esa información está en el estado de flujos de efectivos, entonces si te pones a pensar cuantas empresas hacen estado de flujo de efectivo todos los meses por gestión, con suerte lo hacen para cuadrar los estados financieros a fin de mes, entonces ahí hay un problema de base y ya no es un problema de la contabilidad, más aun si los profesionales hubieran leído bien todos los boletines técnicos y hubieran aplicado todo como corresponde IFRS no es un cambio tan trascendental, lo que pasa es que con la ignorancia que nos hemos encontrado, por ejemplo yo me encuentro cuando asesoro a las empresas o me toca dictar postgrados que la gente no sabía los boletines técnicos, entonces cuando tu le decías IFRS dice esto y me respondían que esto era súper nuevo, yo le respondo que es lo mismo que estaba en los boletines solo que tu no lo leíste y yo siempre hago una comparación, un abogado o Contador Auditor tributarista, sale una ley y la lee igual aunque no la aplique, porque su deber es estar actualizado, en cambio, un Contador sale un boletín no lo lee mientras no le aplique. En IFRS hay un cambio si tu quieres ser Contador Auditor tu deber es saber la normativa como la Biblia, te aplique o no te aplique.

7. ¿Qué ventajas y desventajas cree usted que tiene una empresa que prepara estados financieros en base a IFRS, respecto a la revelación de información de sus activos?

Aquí voy a separar primero respecto a la preparación, respecto a la preparación de la información, el gran problema que a habido no a sido IFRS, el gran problema que a habido a sido la capacidad de la compañía para manejar la información, les voy a dar un ejemplo súper concreto, cuando tu quieres revaluar un terreno en una construcción no basta con que exista la cuenta construcción, por que detrás de la cuenta construcción pueden haber 10 propiedades, más aun una de ellas podría haber sido construida, entonces tu necesitas que estén en el auxiliar del activo fijo identificadas las propiedades,

identificadas con ubicación, con rol para poder acceder inmediatamente a la tasación, tu entras a muchas compañías que construyen una bodega y le pagan a una constructora en quince facturas del estado de pago y activaron quince facturas y no tienen la construcción y ¿Por qué?, porque estaban preocupados del foco tributario , el foco tributario era reconocer el IVA, depreciar, etc. Entonces el problema que se tiene cuando quieras reevaluar no es la reevaluación, es que la información no esta preparada para nada o cuando tu quieres calcular la provisión de incobrables, uno dice tomas los clientes por antigüedad, ¿de qué sirve?, si la incobrabilidad tiene que ver con la gestión de cobranza y eso implica que la persona encargada de cobranza debiera manejar la cobranza desde el auxiliar de clientes, entonces ahí hay un problema operativo.

8. Las empresas competidoras en un mercado determinado, ¿pueden sacar alguna ventaja competitiva o comparativa con esta nueva forma de revelación de información financiera, en relación a los activos?

Lo veo difícil , por dos razones, primero porque no todas las empresas están obligadas a revelar , por ejemplo las viñas, la única viña que esta inscrita en la SVS es la viña santa rita y la viña santa rita compite con un montón de otras viñas, entonces la viña santa rita esta obligada a exponer información que las otras no, entonces ya empieza a ocurrir que yo como viña santa rita que digo, no muestro todo, porque si muestro todo empiezo a entregar información útil para mis competidores y muchas de esas otras viñas van acogerse a la IFRS PYME y por otro lado muchas de esas empresas tienen departamento de contabilidad desnutridos, donde al contador le pagan mal, donde el área no esta bien perfeccionada, entonces que va hacer, cumple con lo mínimo necesario, son auditados por malos auditores, entonces le van a exigir lo mínimo necesario, ahí hay un tema de perfil que tiene que cambiar, que es lo que yo creo que es la gran oportunidad que tiene la profesión. Entonces pueden sacar alguna ventaja competitiva yo creo que hoy por hoy no, pueden sacar información si, pero la ventaja competitiva no esta en la contabilidad, la ventaja competitiva esta en los negocios.

9. ¿Cuáles son los efectos en las decisiones financieras de inversión, respecto a la revelación de información que entregan los estados financieros en base a IFRS?

Si un estado financiero esta súper bien preparado, los efectos que tiene para mí, para la decisión es que yo puedo saber cosas que no se viendo el balance , ósea yo leyendo las

notas se cosas que el balance no me dice, yo leyendo las notas se cual es la valuación de riesgos que tiene la compañía si la hace o no, también se como ellos controlan los riesgos y cuando una persona quiere invertir en una empresa y como todos los negocios tienen los riesgos, le interesa saber como ellos se cubren del riesgo, por ejemplo si tu entras a la SVS y ves los estados financieros de CGE que es una compañía eléctrica nuestra nota de riesgo son 15 páginas y hasta hablamos del control interno, por lo tanto hablamos del riesgo financiero, del crediticio , operativo, de negocios, etc. Entonces vamos de nuevo al enfoque del usuario.

Otra nota que también que súper relevante es la nota de patrimonio que tampoco nadie la considera porque hay una cuestión que se llaman resultados integrales, y esa nota de patrimonio con resultados integrales tiene impacto directo en el reparto de dividendos, pero eso esta mas regulado por norma de la SVS. Entonces volviendo al foco en sí, si yo sé leer los estados financieros, se pedir lo que corresponde, puedo tomar decisión de inversión, si , el problema es que hoy tenemos directores que no están preparados y tenemos gerentes que no están preparados y que es peor aún tenemos Contadores que no están preparados, porque si hubiesen contadores bien preparados seria un punto de partida adicional, pero no está ocurriendo eso porque el mercado todavía tiene la IFRS como una elite la empresas que cotizan, pero el mercado todavía no sabe que el profesional que tiene que entrar ahí vale más caro, mucho más caro del que vale hoy, pero los Contadores Auditores no saben que para cobrar más, hay que hacer algo distinto a la que hacemos hoy, hay que estudiar distinto, capacitarse distinto, hay que pensar distinto, hay que hablar distinto. Antiguamente en el área contable tu vínculo era con personal operativo que registraban, si yo quiero ver la reevaluación tengo que hablar con un tasador, si yo quiero ver la componetización tengo que entenderme con el gerente de operaciones, si yo quiero ver la revalorización de una propiedad de inversión tengo que hablar con un comercial , entonces a esas personas les da lo mismo la Nic 16, porque el no entiende lo que es componetización , hay que preguntarles e ir traduciendo a nuestro lenguaje financiero contable.

En términos muy generales yo creo que si hay cambios, creo que si mejoran las decisiones, pero el problema es en los usuarios, ahora tú crees que la gerencia podrá tomar mejores decisiones financieras de un estado financiero público, si tiene la información dentro, hay que ver el punto de vista si la decisión es en base a otra empresa ahí las revelaciones, si es de mi empresa yo creo que la administración y preparación de



la información interna. Pero si tú crees que vas a encontrar información de mercado eso no, y el concepto ventaja competitiva es de análisis de mercado.

## ANEXO 3

Entrevista 2

Nombre del Entrevistado: Juan Alberto Pizarro

Ocupación: Jefe de proyecto convergencia IFRS, Ultramar

1. ¿Cuáles son los cambios más significativos que sufre la información financiera al momento de la convergencia a IFRS?

Cambio del costo histórico por el valor razonable, se afecta la certeza del costo histórico, pero se adopta el valor razonable que es más relevante para la toma de decisiones, bajo IFRS se revelan en mayor medida los riesgos del negocio y existe un mayor nivel de revelación de las decisiones importantes, existe entrega de información sensible al mercado como la información por segmentos regulada en IFRS 8.

2. ¿De qué manera se verán afectadas las inversiones bajo IFRS?

El mercado ya tiene interiorizado el valor de intrínseco de las empresas, IFRS solo viene a sintonizar con dicho valor de mercado, prueba de ello es que en Chile luego de la implementación de IFRS en empresas reguladas, no se generó mayor efecto en la cotización bursátil de las empresas, sí las empresas que habiendo debido adoptar IFRS no la adoptaron se vieron castigadas por el mercado.

3. ¿Qué ventajas o desventajas se producen en las decisiones de inversión al momento de la convergencia a IFRS?

A través del uso intensivo del valor razonable, la comparabilidad y estandarización de la información, permitirá que los inversionistas tengan mejor información para tomar decisiones., como desventaja se puede mencionar que la información histórica que puede mostrar la evolución del negocio, estará en distintos estándares, ya que IFRS solo exige la información comparativa de dos años

4. ¿Cómo un inversionista verá beneficiada sus inversiones utilizando la información financiera que se entrega bajo IFRS?

IFRS le permitirá visualizar con mayor nitidez los riesgos del negocio y la capacidad de generar flujos futuros.,

5. ¿Cuáles son las cuentas que tendrán más impacto al momento en que un inversionista analice un estado financiero bajo IFRS, para posteriormente tomar su decisión?

Activos y pasivos de cobertura

Activos y pasivos financieros

Propiedad planta y equipo

Activos Biológicos

Inversiones medidas a valor razonable

Inversiones medidas por el método de la participación

6. Respecto a las políticas de inversión que tiene una empresa. ¿Las IFRS influyen o afectan en ellas?

Si IFRS está apuntando a que las empresas estandaricen sus procesos, las políticas de inversión es uno de los procesos que debe ser estandarizado en combinación con una política de manejo del riesgo y coberturas financieras.

7. ¿Qué ventajas y desventajas cree usted que tiene una empresa que prepara estados financieros en base a IFRS, respecto a la revelación de información de sus activos?

La ventaja es que puede mostrar un activo ajustado en términos económicos, información que es relevante para el inversionista, como desventaja se puede mencionar que los negocios que revalúen sus activos verán afectados sus índices de rentabilidad sobre activos, que se harán más exigentes.,

8. Las empresas competidoras en un mercado determinado, ¿pueden sacar alguna ventaja competitiva o comparativa con esta nueva forma de revelación de información financiera, en relación a los activos?

Si, ya que pueden tener acceso más ventajoso al crédito y potenciales inversionistas, tienen también la capacidad de comparar el negocio con la industria a nivel internacional.

9. ¿Cuáles son los efectos en las decisiones financieras de inversión, respecto a la revelación de información que entregan los estados financieros en base a IFRS?

Es un tema que debe madurar los inversionistas deben conocer las ventajas de la información bajo IFRS, el foco no debe estar solo en el resultado, sino esencialmente en la situación financiera, el inversionista debe tener la capacidad de integrar la información de notas explicativas y los datos de los estados financieros, capacidad de comparar los estándares con la industria a nivel local y entre países.

## ANEXO 4

Entrevista 3

Nombre del entrevistado: Oscar Aguilar

Ocupación: Gerente Senior Auditoria

1. ¿Cuáles son los cambios más significativos que sufre la información financiera al momento de la convergencia a IFRS?

Cambios de diversa índole, primero los cambios que se refieren a la forma cómo se registran algunas partidas dentro de los estados financieros de una compañía, entendiéndose por eso Activos fijos, registro de derivados, propiedades de inversión, Activos mantenidos para la venta, ósea cambios de registro, la forma como se reconocen ciertos activos en la contabilidad respecto IFRS con Chile PCGA, ese cambio es bien fuerte, pero hay un cambio que es menos interiorizado y yo lo veo como más potente aun, que es el cambio en las revelaciones que los estados financieros en IFRS tienen, las revelaciones de los estados financieros hace que el estado financiero como un todo sea un cuerpo que permite tener mayor evidencia para un inversionista respecto de la posición económico financiero de una compañía.

2. ¿De qué manera se verán afectadas las inversiones bajo IFRS?

Yo no creo que se verán afectadas las inversiones, yo lo que creo es que los inversionistas tienen mayor información ósea más transparencia en los mercados, se llena la cancha en términos de que la información es más perfecta, ósea que los inversionistas pueden tener información comparativa de dos empresas de una misma industria y medirla de una mejor forma y eso en un mercado sobre todo como en el chileno que es un mercado descuento, en definitiva te permite generar mayores simetrías en el mercado, el mercado chileno es muy asimétrico, en términos en que hay mucha gente que tiene mucha información y gana mucha plata y otros que tienen poca información, IFRS contribuye a que los inversionistas tengan información más estándar eso por un lado y lo segundo que nos deja en un mejor pie para que los estados financieros sean más comparativos, porque si un inversionista quería hacer una inversión en el extranjero o si

un extranjero quería hacer una inversión en Chile, obviamente se encontraban con la triste realidad de que los estados financieros en Chile decían muy poco, por todo lo que se estila en Europa o en Estados Unidos, creo que por ahí vienen los dos fuertes cambios.

3. ¿Qué ventajas o desventajas se producen en las decisiones de inversión al momento de la convergencia a IFRS?

Las ventajas son obviamente que tener un estado financiero bajo IFRS permite sin lugar a dudas tener comparabilidad de información en distintos lugares del mundo, entre distintos tipos de empresas, etc. ósea el estandarizar una norma internacional de contabilidad claramente es beneficioso en términos de que te permite entrar a otros mercados, desventajas para el inversionista no, la desventaja esta para la persona que prepara los estados financieros, para los sistemas de información, el inversionista es un ganador, de que por ejemplo, pensemos lo siguiente, un estado financiero en Chile PCGA tu no tenias una revelación de los riesgos que tiene una compañía en cambio en IFRS tú tienes una revelación exhaustiva de los riesgos a los que una compañía esta afecta y en ese sentido te permite medir de una mejor forma a que riesgos te enfrentas cuando estás haciendo una inversión financiera ósea para al inversionista no le veo ninguna desventaja, quizás la desventaja inicial es obviamente pasa por la preparación del estado financiero, de la preparación de la gente de contabilidad, de la preparación de los sistemas de información que puedan sustentar un estado financiero en IFRS, pero no veo que para el inversionista pueda haber alguna desventaja, desde mi óptica.

4. ¿Cómo un inversionista verá beneficiada sus inversiones utilizando la información financiera que se entrega bajo IFRS?

La gracia de esto, yo creo que al entregar, un estado financiero que entrega un mayor nivel de información financiera le permite claramente al inversionista mantener mayor control respecto de los riesgos a la que una sociedad está expuesta; una sensibilización, por ejemplo si tú piensas en IFRS 7, la IFRS 7 te exige hacer sensibilizaciones de los riesgo de crédito, los riesgos de mercado ósea le estas entregando elementos al inversionista, elementos de juicio, que finalmente son objetivos, para que el vea que tan expuestas o no expuestas están sus inversiones y las inversiones en esa sociedad, ósea claramente es un herramienta útil.

5. ¿Cuáles son las cuentas que tendrán más impacto al momento en que un inversionista analice un estado financiero bajo IFRS, para posteriormente tomar su decisión?

Depende, no es buena la pregunta, porque tendrías hablar de una industria en específica, por ejemplo en la industria del Retail (valorización de las existencias, valorización de las propiedades de inversión muy fuerte por todo lo relacionado a los metros de terreno de los galpones, etc.), por ejemplo una viña (activos biológicos, manejo de las existencias, de los predios agrícolas, etc.), pero todo depende del tipo de industria, ósea claramente puede ser mucho, ósea lo que uno puede rescatar es que yo diría que muy pocos rubros, hay rubros que tienen cambios dramáticos entre IFRS y Chile PCGA, por ejemplo los rubros de comisiones cierto, que cambia es estado financiero completo, pasas de tener así un activo fijo a no tener activo fijo, entonces creo que la pregunta no es de la mejor, ósea va a depender del tipo de industria del tipo de rubro, esa pregunta hay que redactar mejor.

6. Respecto a las políticas de inversión que tiene una empresa. ¿Las IFRS influyen o afectan en ellas?

Claro que si, tú te refieres en términos del Capex, de cuanto una compañía quiere invertir en términos de adquisición de activos, etc. por supuesto porque IFRS como yo te mencionaba al principio tiene efectos en el registro y en el reconocimiento de algunos activos respecto de lo que se hacía en Chile PCGA y otro efecto en el desglose en la revelación de cierta información, en términos de registro obviamente que existen cambios algunos obligatorios y otros opcionales que obviamente van a afectar como los inversionistas miden en términos contables por supuesto las inversiones que están haciendo en sus empresas, entonces obviamente desde esa perspectiva si también afecta.

7. ¿Qué ventajas y desventajas cree usted que tiene una empresa que prepara estados financieros en base a IFRS, respecto a la revelación de información de sus activos?

Yo creo que la ventaja general es que entregas mas información al usuario de los estados financieros, ósea el estado financiero bajo IFRS respecto al estado financiero bajo Chile gap es un estado financiero más útil, ese es como el gran tema ósea porque no me gustaría referirme a cual es la ventaja para los activos, pasivos, esto es igual para todo ósea la gracia en definitiva es que es algo positivo para el usuario de la información

financiera en definitiva, ósea IFRS viene a hacer que tu como usuario de la información financiera tengas más información más transparente de mejor manera y puedas entender de mejor forma lo que la compañía realiza no por cumplir un formato ese es el gran tema esa es por una de las razones por las que no hay formatos de estados financieros IFRS, por ejemplo la superintendencia de valores te fijas.

8. Las empresas competidoras en un mercado determinado, ¿pueden sacar alguna ventaja competitiva o comparativa con esta nueva forma de revelación de información financiera, en relación a los activos?

Si, absolutamente y es un riesgo claro de la aplicación de IFRS para nosotros los auditores mucho, te voy a explicar por qué, por ejemplo imagínate una compañía que tiene tres segmentos de negocio, forestal , papel y cartón, antes tu revelabas cuales eran tus ingresos totales por ejemplo de acuerdo a IFRS 8 y hoy día tú tienes que mostrar información por segmento entonces de cierta manera te muestras, muestras tus cartas, muestras cual es el negocio en el que te va bien cuando revelas la información por segmento aun cuando ojo IFRS tiene clausulas por ejemplo IFRS 8 dice que el daño competitivo no es un impedimento para mostrar esa información pero obviamente que es información sensible, cuando tu por ejemplo revelas cuáles son tus principales riesgos, es sensible porque estas mostrando donde están tus vulnerabilidades entonces siento que IFRS en términos de la competencia claro que muestra tus debilidades, muestra donde te va bien y mucha de esa información es compleja, porque, porque tus competidores pueden mirarla y se ha dado sobre todo en mercados más pequeños menos profundos como el chileno que al final las empresas les cuesta poder llegar a hacer ese nivel de revelaciones para evitar ese daño competitivo, así que si ese es la pregunta creo que sí y muy fuerte.



9. ¿Cuáles son los efectos en las decisiones financieras de inversión, respecto a la revelación de información que entregan los estados financieros en base a IFRS?

Ósea yo siento que claramente es beneficioso en términos de esto, que le ayuda al inversionista a tomar decisiones más informadas, con mayor nivel de análisis, con mayor nivel de profundidad, que le permiten en definitiva generar o hacer de una mejor manera el proceso de inversión, ósea siento que IFRS es un gran aliado para el inversionista, si uno lo piensa un estado financiero en Chile PCGA, lo que tienes es un inversionista pensando que solo tiene estados financieros siendo que no es así cierto, si un inversionista quiere adquirir una compañía probablemente el estado financiero es una de las cosas que necesite pero no es lo único cierto, pero siento que hoy día un estado financiero que nosotros estamos emitiendo en IFRS le sirve mucho más para tomar decisiones que lo que tenía antes y eso es muy bueno, ósea es hoy día el desarrollo de IFRS nos hace tener una mejor herramienta de trabajo, que en definitiva mejora nuestra empleabilidad también, entonces creo que es bueno para todos, pero claramente el tema hacia el inversionista esta netamente dado porque él tiene más información con IFRS le permite conocer de mejor manera la empresa en la que está invirtiendo y eso le permite acotar sus riesgos y también los beneficios que tendrá ahí, entre mas información tu tengas va a poder tomar mejor sus decisiones entonces los estado financieros bajo IFRS hacen que tengas un estado financiero materialmente bueno y con revelaciones bajo cierto nivel estándar que permiten que los inversionistas tomen mejores decisiones, para eso es la contabilidad la base de las decisiones financiera, es para tomar mejores decisiones ósea estamos frente a un cuerpo normativo que te permite o te ayuda a obtener mejores decisiones.