



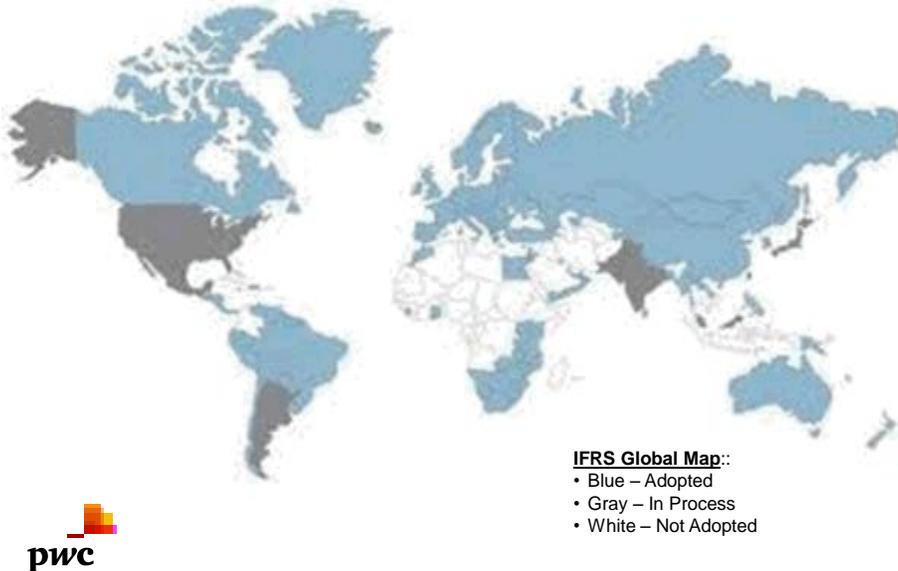
Introducción

La convergencia a IFRS....durante buen tiempo un punto relevante en la agenda de los reguladores, de los directorios, management e inversionistas....

- Globalización
- Tratados de libre comercio
- OCDE
- Eliminación de barreras de acceso en mercado de capitales



El nacimiento de un “GAAP Global”



Las promesas de un “GAAP Global”

La respuesta al reclamo de los inversionistas y stakeholders

Transparencia

Comparabilidad... los benchmarks...

Mayor comprensibilidad

Más información para los inversionistas

Uniformidad

Contabilidad con sentido económico y de negocio



Las promesas de un “GAAP Global”

La respuesta al reclamo de los inversionistas y stakeholders

Transparencia

Comparabilidad... los benchmarks...

Mayor comprensibilidad

Más información para los inversionistas

Uniformidad

Contabilidad con sentido económico y de negocio



Las promesas de un “GAAP Global”

La respuesta al reclamo de los inversionistas y stakeholders

Transparencia

Comparabilidad... los benchmarks...

Mayor comprensibilidad

Más información para los inversionistas

Uniformidad

Contabilidad con sentido económico y de negocio



Las promesas de un “GAAP Global”

La respuesta al reclamo de los inversionistas y stakeholders

Transparencia

Comparabilidad... los benchmarks...

Mayor comprensibilidad

Más información para los inversionistas

Uniformidad

Contabilidad con sentido económico y de negocio



Las promesas de un “GAAP Global”

La respuesta al reclamo de los inversionistas y stakeholders

Transparencia

Comparabilidad... los benchmarks...

Mayor comprensibilidad

Más información para los inversionistas

Uniformidad

Contabilidad con sentido económico y de negocio



Las promesas de un “GAAP Global”

La respuesta al reclamo de los inversionistas y stakeholders

Transparencia

Comparabilidad... los benchmarks...

Mayor comprensibilidad

Más información para los inversionistas

Uniformidad

Contabilidad con sentido económico y de negocio



Las promesas de un “GAAP Global”

La respuesta al reclamo de los inversionistas y stakeholders

Transparencia

Comparabilidad... los benchmarks...

Mayor comprensibilidad

Más información para los inversionistas

Uniformidad

Contabilidad con sentido económico y de negocio



Qué representó el cambio para las compañías



Qué representó el cambio para las compañías



Qué representó el cambio para las compañías



Qué representó el cambio para las compañías



Qué representó el cambio para las compañías



NOMBRE EMPRESA	Patrimonio PCGA CL	Total Ajuste IFRS	Patrimonio bajo IFRS	Var.
	M\$	M\$	M\$	%
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	729.419.853	(105.551.337)	623.868.516	-14%
ENTEL TELEFONIA PERSONAL S.A.	368.630.164	(50.380.534)	318.249.630	-14%
COMPAÑIA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.	952.551.152	(347.951.619)	604.599.533	-37%
LAN AIRLINES S.A.	711.537.098	(222.359.082)	489.178.016	-31%
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	3.557.240.619	(855.286.401)	2.701.954.218	-24%
ENERSIS S.A.	7.374.358.603	(1.345.227.383)	6.029.131.220	-18%
CHILECTRA S.A.	1.079.450.301	(224.169.374)	855.280.927	-21%
EMPRESA ELECTRICA PEHUENCHE S.A.	304.930.787	(94.520.372)	210.410.415	-31%
Almendral S.A.	550.693.148	(79.725.386)	470.967.762	-14%
QUINENCO S.A.	1.324.608.541	(122.625.680)	1.201.982.861	-9%
ENAP REFINERIAS S.A.	214.116.418	92.877.149	306.993.567	43%
COLBUN S.A.	1.620.088.567	424.087.001	2.044.175.568	26%
AGUAS ANDINAS S.A.	506.405.039	130.104.550	636.509.589	26%
Forestal Const Y Com Del Pacifico Sur S.A.	1.030.898.161	264.704.647	1.295.602.808	26%
Empresas CMPC S.A.	3.250.575.453	883.102.379	4.133.677.832	27%
CGE TRANSMISION S.A.	119.195.163	86.623.248	205.818.411	73%
CIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	1.101.850.947	128.793.417	1.230.644.364	12%
EMPRESAS COPEC S.A.	4.816.674.603	277.352.817	5.094.027.420	6%
INVERSIONES CMPC S.A.	2.076.967.381	776.802.500	2.853.769.881	37%
MINERA VALPARAISO S.A.	1.635.177.523	800.799.211	2.435.976.734	49%



NOMBRE EMPRESA	Patrimonio PCGA CL	Total Ajuste IFRS	Patrimonio bajo IFRS	Var.
	M\$	M\$	M\$	%
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	729.419.853	(105.551.337)	623.868.516	-14%
ENTEL TELEFONIA PERSONAL S.A.	368.630.164	(50.380.534)	318.249.630	-14%
COMPAÑIA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.	952.551.152	(347.951.619)	604.599.533	-37%
LAN AIRLINES S.A.	711.537.098	(222.359.082)	489.178.016	-31%
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	3.557.240.619	(855.286.401)	2.701.954.218	-24%
ENERSIS S.A.	7.374.358.603	(1.345.227.383)	6.029.131.220	-18%
CHILECTRA S.A.	1.079.450.301	(224.169.374)	855.280.927	-21%
EMPRESA ELECTRICA PEHUENCHE S.A.	304.930.787	(94.520.372)	210.410.415	-31%
Almendral S.A.	550.693.148	(79.725.386)	470.967.762	-14%
QUINENCO S.A.	1.324.608.541	(122.625.680)	1.201.982.861	-9%
ENAP REFINERIAS S.A.	214.116.418	92.877.149	306.993.567	43%
COLBUN S.A.	1.620.088.567	424.087.001	2.044.175.568	26%
AGUAS ANDINAS S.A.	506.405.039	130.104.550	636.509.589	26%
Forestal Const Y Com Del Pacifico Sur S.A.	1.030.898.161	264.704.647	1.295.602.808	26%
Empresas CMPC S.A.	3.250.575.453	883.102.379	4.133.677.832	27%
CGE TRANSMISION S.A.	119.195.163	86.623.248	205.818.411	73%
CIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	1.101.850.947	128.793.417	1.230.644.364	12%
EMPRESAS COPEC S.A.	4.816.674.603	277.352.817	5.094.027.420	6%
INVERSIONES CMPC S.A.	2.076.967.381	776.802.500	2.853.769.881	37%
MINERA VALPARAISO S.A.	1.635.177.523	800.799.211	2.435.976.734	49%



NOMBRE EMPRESA	Resultado PCGA CL	Total Ajustes IFRS	Resultado IFRS	Var.
	M\$	M\$	M\$	%
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	153.509.618	(14.276.976)	139.232.642	-9%
ENTEL TELEFONIA PERSONAL S.A.	147.929.036	(11.088.639)	136.840.397	-7%
COMPAÑIA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE S.A.	17.611.683	30.294.889	47.906.572	172%
LAN AIRLINES S.A.	213.681.087	1.637.586	215.318.672	1%
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	623.278.373	(65.768.220)	557.510.153	-11%
ENERSIS S.A.	1.267.914.210	(233.732.880)	1.034.181.330	-18%
CHILECTRA S.A.	256.044.211	(30.014.634)	226.029.577	-12%
EMPRESA ELECTRICA PEHUENCHE S.A.	215.800.169	(6.006.375)	209.793.794	-3%
Almendral S.A.	72.484.594	(6.971.446)	63.810.246	-10%
QUINENCO S.A.	232.052.031	(23.544.392)	208.507.639	-10%
ENAP REFINERIAS S.A.	(697.658.033)	(1.576.487)	(699.234.520)	0%
COLBUN S.A.	28.831.185	9.982.718	38.813.903	35%
AGUAS ANDINAS S.A.	109.120.037	(20.011.738)	89.108.299	-18%
Forestal Const Y Com Del Pacifico Sur S.A.	44.128.261	12.540.611	56.668.872	28%
Empresas CMPC S.A.	129.446.293	97.240.013	226.686.306	75%
CGE TRANSMISION S.A.	23.125.089	(7.242.191)	15.882.898	-31%
CIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	119.086.336	(95.108.059)	23.978.277	-80%
EMPRESAS COPEC S.A.	379.417.122	(3.755.691)	375.661.430	-1%
INVERSIONES CMPC S.A.	136.295.768	(52.414.840)	83.880.928	-38%



NOMBRE EMPRESA	Resultado PCGA CL	Total Ajustes IFRS	Resultado IFRS	Var.		
	Variación Patrimonio	Variación Resultados	Leverage IFRS	Leverage PCGA CL	% cambio ratio	
Total	4%	-24%	151%	81%	86%	
Promedio	9%	-10%				
	Rentabilidad sobre activos IFRS	Rentabilidad sobre activos PCGA CL	% cambio ratio	Rentabilidad sobre patrimonio IFRS	Rentabilidad sobre patrimonio PCGA CL	% cambio ratio
	3%	5%	-48%	7%	9%	-27%
Forestal Const Y Com Del Pacifico Sur S.A.	44.128.261	12.540.611	56.668.872	28%		
Empresas CMPC S.A.	129.446.293	97.240.013	226.686.306	75%		
CGE TRANSMISION S.A.	23.125.089	(7.242.191)	15.882.898	-31%		
CIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	119.086.336	(95.108.059)	23.978.277	-80%		
EMPRESAS COPEC S.A.	379.417.122	(3.755.691)	375.661.430	-1%		
INVERSIONES CMPC S.A.	136.295.768	(52.414.840)	83.880.928	-38%		



Qué representó el cambio para las compañías



Principales conceptos que cambiaron

Activos biológicos, Propiedades de inversión, Combinaciones de negocios, etc.

Costo / Tasación para diferentes rubros...bases contables distintas

Clasificación medición, derivados y estrategias de cobertura de riesgos

Pérdida de reexpresión de partidas

Administración de riesgos financieros, segmentos, rollforwards, etc.



1

El uso masivo de “fair values”

2

Múltiples modelos alternativos de medición

3

Alta complejidad en instrumentos financieros

4

Eliminación de corrección monetaria

5

Profusas revelaciones

Principales conceptos que cambiaron

Activos biológicos, Propiedades de inversión, Combinaciones de negocios, etc.

Costo / Tasación para diferentes rubros...bases contables distintas

Clasificación medición, derivados y estrategias de cobertura de riesgos

Pérdida de reexpresión de partidas

Administración de riesgos financieros, segmentos, rollforwards, etc.



1

El uso masivo de “fair values”

2

Múltiples modelos alternativos de medición

3

Alta complejidad en instrumentos financieros

4

Eliminación de corrección monetaria

5

Profusas revelaciones

Principales conceptos que cambiaron

Activos biológicos, Propiedades de inversión, Combinaciones de negocios, etc.

Costo / Tasación para diferentes rubros...bases contables distintas

Clasificación medición, derivados y estrategias de cobertura de riesgos

Pérdida de reexpresión de partidas

Administración de riesgos financieros, segmentos, rollforwards, etc.



- 1 El uso masivo de "fair values"
- 2 Múltiples modelos alternativos de medición
- 3 Alta complejidad en instrumentos financieros
- 4 Eliminación de corrección monetaria
- 5 Profusas revelaciones

Principales conceptos que cambiaron

Activos biológicos, Propiedades de inversión, Combinaciones de negocios, etc.

Costo / Tasación para diferentes rubros...bases contables distintas

Clasificación medición, derivados y estrategias de cobertura de riesgos

Pérdida de reexpresión de partidas

Administración de riesgos financieros, segmentos, rollforwards, etc.



- 1 El uso masivo de "fair values"
- 2 Múltiples modelos alternativos de medición
- 3 Alta complejidad en instrumentos financieros
- 4 Eliminación de corrección monetaria
- 5 Profusas revelaciones

Principales conceptos que cambiaron

Activos biológicos, Propiedades de inversión, Combinaciones de negocios, etc.

Costo / Tasación para diferentes rubros...bases contables distintas

Clasificación medición, derivados y estrategias de cobertura de riesgos

Pérdida de reexpresión de partidas

Administración de riesgos financieros, segmentos, rollforwards, etc.



1

El uso masivo de “fair values”

2

Múltiples modelos alternativos de medición

3

Alta complejidad en instrumentos financieros

4

Eliminación de corrección monetaria

5

Profusas revelaciones

Principales conceptos que cambiaron

Activos biológicos, Propiedades de inversión, Combinaciones de negocios, etc.

Costo / Tasación para diferentes rubros...bases contables distintas

Clasificación medición, derivados y estrategias de cobertura de riesgos

Pérdida de reexpresión de partidas

Administración de riesgos financieros, segmentos, rollforwards, etc.



1

El uso masivo de “fair values”

2

Múltiples modelos alternativos de medición

3

Alta complejidad en instrumentos financieros

4

Eliminación de corrección monetaria

5

Profusas revelaciones

Principales conceptos que cambiaron

Activos biológicos, Propiedades de inversión, Combinaciones de negocios, etc.

Costo / Tasación para diferentes rubros...bases contables distintas

Clasificación medición, derivados y estrategias de cobertura de riesgos

Pérdida de reexpresión de partidas

Administración de riesgos financieros, segmentos, rollforwards, etc.



1

El uso masivo de “fair values”

2

Múltiples modelos alternativos de medición

3

Alta complejidad en instrumentos financieros

4

Eliminación de corrección monetaria

5

Profusas revelaciones

Se alcanzó el objetivo ? se cumplieron las promesas ?
Inquietudes a la luz de la experiencia...

Existen hoy “inquietudes” en los directorios e inversionistas acerca de ciertos aspectos de las normas en relación con los objetivos planteados.... Algunas frases “célebres”....

- ...”aprobar los estados financieros es hoy un acto de fé”...
- ...”¿qué tengo que leer?..”
- ...”¿Cuál fue el EBITDA?...”
- ...”¿Por qué valorar un activo bajo una perspectiva que jamás será la que refleja el negocio de la compañía?”...



Se alcanzó el objetivo ? se cumplieron las promesas ?
Inquietudes a la luz de la experiencia...

Existen hoy “inquietudes” en los directorios e inversionistas acerca de ciertos aspectos de las normas en relación con los objetivos planteados.... Algunas frases “célebres”....

- ...”aprobar los estados financieros es hoy un acto de fé”...
- ...”¿qué tengo que leer?..”
- ...”¿Cuál fue el EBITDA?...”
- ...”¿Por qué valorar un activo bajo una perspectiva que jamás será la que refleja el negocio de la compañía?”...



Veamos algunos ejemplos...

Se alcanzó el objetivo ? se cumplieron las promesas ?
Inquietudes a la luz de la experiencia...

Comparabilidad y comprensibilidad

- Los formatos y extensión de los estados financieros
 - La mayor cantidad de información es útil hoy ?
 - Algunos estados financieros parecen tratados de contabilidad....
 - Falta de uniformidad en las clasificaciones...
 - “Interminables...ilegibles...”
- Las políticas contables divergentes o alternativas
 - Cómo comparar ?
 - “para entender los estados financieros hay que ser un experto contable”



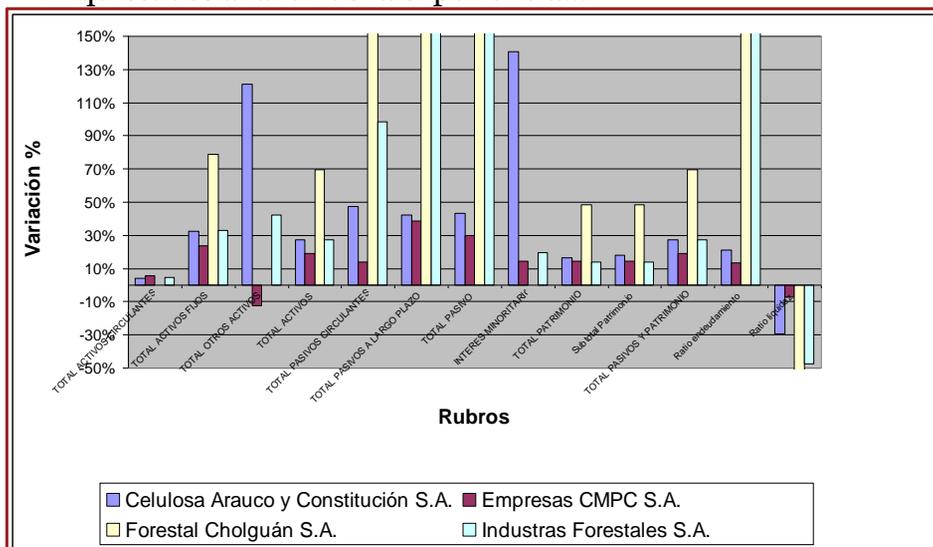
Se alcanzó el objetivo ? se cumplieron las promesas ?
Inquietudes a la luz de la experiencia...

Comparabilidad y comprensibilidad

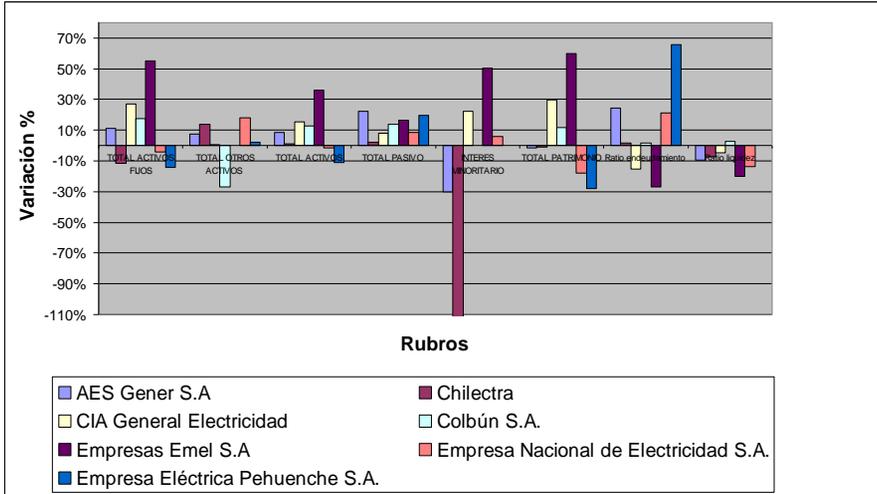
Rubro	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Empresas CMPC S.A.	Forestal Cholguán S.A.	Industrias Forestales S.A.
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	4%	6%	0%	5%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	32%	24%	79%	33%
TOTAL OTROS ACTIVOS	121%	-12%	0%	42%
TOTAL ACTIVOS	27%	19%	69%	27%
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	47%	14%	190%	99%
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	42%	39%	2487%	414%
TOTAL PASIVO	43%	30%	1653%	273%
INTERES MINORITARIO	141%	14%	0%	20%
TOTAL PATRIMONIO	16%	15%	48%	14%
Subtotal Patrimonio	18%	15%	48%	14%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	27%	19%	69%	27%
Ratio endeudamiento	21%	13%	1082%	227%
Ratio liquidez	-29%	-7%	-66%	-47%

pwc

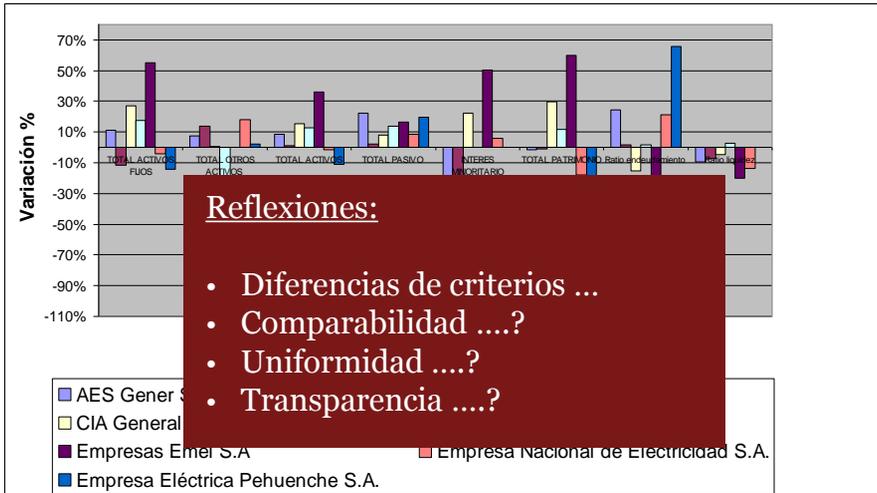
Se alcanzó el objetivo ? se cumplieron las promesas ?
Inquietudes a la luz de la experiencia...



Se alcanzó el objetivo ? se cumplieron las promesas ?
 Inquietudes a la luz de la experiencia...



Se alcanzó el objetivo ? se cumplieron las promesas ?
 Inquietudes a la luz de la experiencia...



Se alcanzó el objetivo ? se cumplieron las promesas ?
Inquietudes a la luz de la experiencia...

Volatilidad...

- Impactos de ciertos principios... ¿exacerbados?
 - Provisiones por riesgo de incobrabilidad de cartera:
 - pérdida incurrida vs. pérdida esperada....y las mejores prácticas....Basilea?
 - Las malas experiencias en situaciones de crisis...
 - Transacciones con minoritarios....por qué la adquisición de participaciones minoritarias menoscaban el patrimonio aún cuando hicimos un buen negocio? Tiene sentido?
 - Adquisiciones en etapas provocan resultados inexplicables...
- Por qué mantener pasivos que no poseen sentido económico?



Se alcanzó el objetivo ? se cumplieron las promesas ?
Inquietudes a la luz de la experiencia...

Volatilidad...

- Impactos de ciertos principios... ¿exacerbados?
 - Las nuevas normas para medir fair values:
 - El principio de mayor y mejor uso....tiene sentido si nunca la sociedad destinará el activo a ese fin?
 - Precio de salida...Mercado mas ventajoso...mercado hipotético...
 - Tiene sentido reflejar la volatilidad de los activos biológicos en todos los casos?
- Cambios normativos continuos y profundos
- Modificaciones a los estados financieros



Reflexión final

Es bueno contar con GAAP global...

IFRS es un marco contable integral y robusto....pero...

- Necesidad de no exacerbar ciertos principios...la obra técnica contable perfecta vs. Un marco de referencia que haga sentido económico
- Necesidad de “volver a las bases” con que se concibieron las IFRS y la contabilidad
- Necesidad que las Compañías y reguladores de Chile participen activamente en el proceso de gestación de las normas, recogiendo la visión de los inversionistas

A decorative graphic consisting of several overlapping rectangles in shades of orange, red, and yellow, arranged in a stepped, descending pattern from left to right.

Muchas gracias por su tiempo !!

pwc