

A low-angle photograph of three modern skyscrapers reaching towards a clear blue sky. The buildings are dark, with some windows reflecting the light. The perspective is from the ground looking up, creating a sense of height and scale.

Retos de las Normas de Internacionales de Información Financieras para las empresas que cotizan en la BVL

Diciembre 2009

%

)

\$

Agenda

01. Principales retos de cotizar en bolsa
02. ¿Son los principios contables aplicados en Perú las IFRS?
03. Temas críticos
04. Retos
05. Metodología de transición a IFRS
06. Ofertas Públicas Internacionales

01. Principales retos de cotizar en bolsa

Presentar:

Información financiera – Cumpliendo con el reglamento CONASEV

- Memoria anual.
- Información financiera individual Auditada (aprobada).
- Información financiera intermedia individual - trimestral, incluye los estados financieros y sus notas, así como el Informe de la Gerencia.
- Estados financieros consolidados (intermedios y auditados) – Si la Matriz o sus subsidiarias cotizan en Bolsa.

Hechos de importancia

- Hechos, decisiones y acuerdos que afecten a la Compañía y sus negocios.
- Información que afecte directa o significativamente en la determinación del precio, la oferta o la negociación de los valores en el mercado bursátil.

01. Principales retos de cotizar en bolsa

Hechos de importancia

- Información necesaria para que el inversionista se forme una opinión del riesgo implícito de la Compañía, su situación financiera y sus resultados de operación, así como los valores emitidos.

Ejemplos:

- Circunstancias relativas a la eficiencia económica del emisor y su grupo económico.
- Circunstancias relativas a la política de inversión y financiación que conlleve importantes movimientos de flujos de caja.
- Decisiones de aumento o disminuciones de capital.
- Fusiones, escisiones y otras formas de reorganización empresarial.
- Cambios y nombramientos de funcionarios.
- Convocatoria a juntas generales de accionistas y asambleas.

01. Principales retos de cotizar en bolsa

Hechos de importancia

- Aplicación o distribución de utilidades.
- Aprobación de información financiera.
- Política de dividendos.

Implicancia del doble listado

Considerar:

- Principios de contabilidad bajo los cuales se debe presentar la información financiera.
- Presentar conciliación entre los principios contables aplicados en el país de origen de la compañía y bajo los cuales se deban presentar en la bolsa (USGAAPs, IFRS, Canada GAAPs, etc).
- Regulación legal y tributaria aplicable para las transacciones realizadas por las Compañías de fuente extranjera.

01. Principales retos de cotizar en bolsa

Implicancia del doble listado

Considerar:

- Información a revelar en el país donde se listan los valores.



02. ¿Son los principios contables aplicados en Perú las IFRS?

¿Qué es diferente?

1. Ajuste de estados financieros por inflación.
2. Adopción de nuevas normas con posterioridad a su fecha de vigencia.
3. Reconocimiento de los efectos de adopción de nuevas normas de manera prospectiva.
4. Registro de transacciones por mandato legal.
5. “Licencias” generalizadas en la completa aplicación (al pie de la letra) de las normas.
6. Incorrecta formulación de cálculos de sustento.

02. ¿Son los principios contables aplicados en Perú las IFRS?

¿Qué es diferente?

- El párrafo 14 de la NIC 1 indica que la Administración de la empresa sólo podrá afirmar en nota a sus estados financieros que éstos han sido preparados de acuerdo con IFRS si ha cumplido con todos los requerimientos del conjunto de normas que comprenden a las IFRS.
- Las IFRS no aceptan el concepto de “soft-IFRS”.
- En conclusión los estados financieros preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú son distintos de los que resultarían de la aplicación integral de las IFRS.

02. ¿Son los principios contables aplicados en Perú las IFRS?

“Licencias” - **10** preguntas sobre prácticas que aplican al activo fijo

1. ¿La depreciación de sus activos fijos corresponde a sus vidas útiles?
2. ¿Se revisan estas vidas útiles al cierre de cada año? ¿Quién?
3. ¿Ha asignado valores residuales a sus activos fijos?
4. ¿El costo de sus activos fijos incorpora los costos de desmantelarlos?
5. ¿El registro inicial de sus bienes del activo fijo contempla si éstos deben reconocerse en componentes separados?
6. ¿Se tiene previsto distinguir si los repuestos de su maquinaria califican como existencias o como activo fijo? ¿Los deprecia?
7. ¿El registro inicial de sus bienes del activo fijo contempla si el costo incorpora el concepto de mantenimiento mayor?

02. ¿Son los principios contables aplicados en Perú las IFRS?

“Licencias” - **10** preguntas sobre prácticas que aplican al activo fijo

8. ¿Sus sistemas le permiten agrupar sus activos fijos por segmentos de negocio? ¿Por unidades generadoras de efectivo?
9. ¿Ha revaluado sus bienes del activo fijo? ¿Se evaluó si el excedente de revaluación no es en esencia la corrección de un error?
10. ¿Cuándo se produce el reemplazo de una parte del activo fijo? ¿Se da de baja al costo del elemento reemplazado?

03. Temas críticos

- Fecha de transición / adopción.
- IFRS 1 – Excepciones obligatorias (p.e. contabilidad de coberturas) y opcionales (p.e. costo revaluado como costo atribuido en activos fijos).
- Impactos tributarios.

04. Retos

- Cambios en procesos.
- Sistemas de información.
- Capacitación permanente.
- Involucramiento de personal de diferentes áreas.
- Aspectos tributarios.

05. Metodología de transición a IFRS

¿Qué implica la conversión a IFRS?

CAMBIAR LOS NÚMEROS

Adición de otro GAAP y / o cambio en GAAP primario

- Determinar las políticas contables; Cuadro de revisión de cuentas, Saldos iniciales

CAMBIO EN PROCESOS

(un nuevo lenguaje comercial)

- Comunicación:
 - Interna
 - Externa
- Entrenamiento:
 - A diferentes niveles
 - No sólo al área financiera

CAMBIO EN PROCESOS

- Procesos actuales que deben mejorar:
 - Inadecuados para el volumen
 - Como alternativa al cambio de sistemas
- Creación de nuevos procesos
- Presupuestos
- Revisar los controles internos

CAMBIO EN SISTEMAS

- Disponibilidad de información y de sistemas
- Nuevos componentes de sistemas
- Re-alineación del sistema de información gerencial
- Soluciones Multi-GAAP
- Cambio de GAAP primarios

CAMBIOS EN EL NEGOCIO

-Administración de desempeño integrado a través de:

- Medición de desempeño
- Gerentes de cuenta
- Remuneraciones / bonos
- Presupuestos

-Análisis de impacto financiero y comercial:

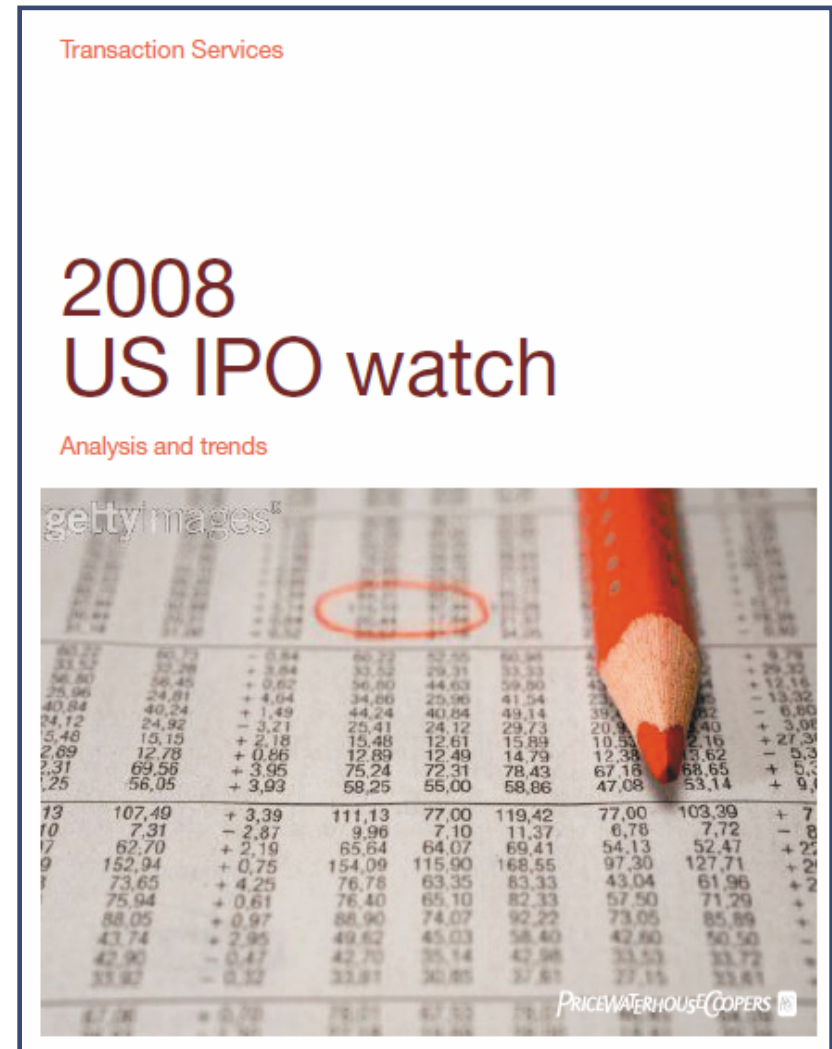
- Covenants

-Valuaciones distintas

06. Ofertas Públicas Internacionales

2008 US IPO Watch

- Es una publicación reciente de PricewaterhouseCoopers en la que se resumen las principales Ofertas Públicas Internacionales (IPO).
- El estudio del 2008 incluyó por primera vez a Latinoamérica.



06. Ofertas Públicas Internacionales

Algunos resultados

Latin America IPOs: volume and value by market

Country	# IPOs	2008 Proceeds raised - in million		# IPOs	2007 Proceeds raised - in million	
		local currency	US\$ [a]		local currency	US\$ [a]
Argentina	1	339	\$98	5	1,654	\$525 [b]
Brazil	4	7,495	3,207	64	55,648	31,417
Chile	1	7,350	12	2	41,900	84
Colombia	-	-	-	4	6,616,903	3,284
Mexico	2	4,555	331	3	8,777	805
Peru	-	-	-	3	-	725 [c]
Total	8		\$3,648	81		\$36,840

Note: Latin America values include “greenshoe” proceeds.

[a] Converted at foreign exchange rate as of December 31 for each year.

[b] Includes 1 dual listing in London raised \$155 million.

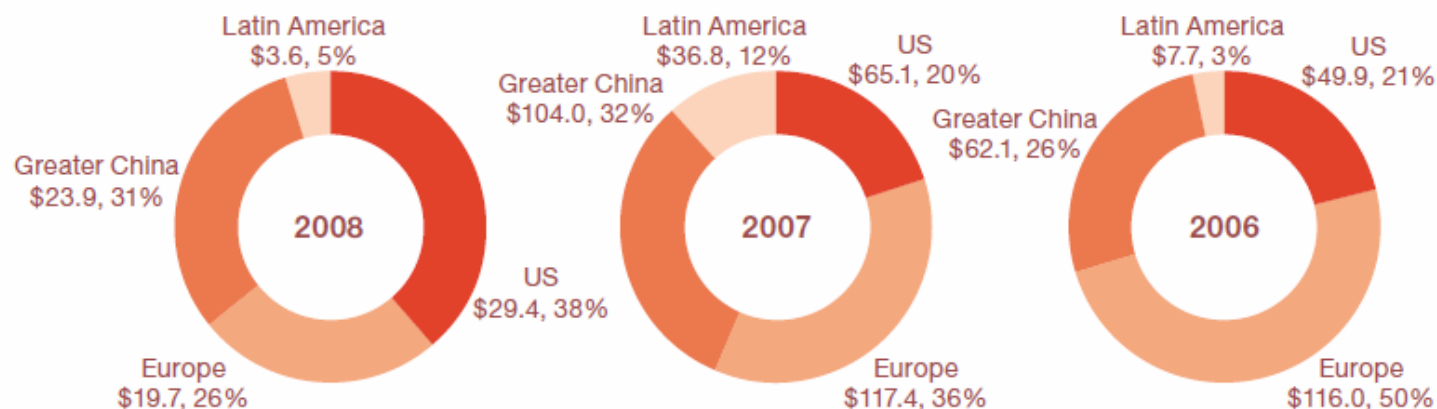
[c] Includes 2 dual listings in London and Oslo raised \$456 million.

06. Ofertas Públicas Internacionales

Algunos resultados

Share of IPO proceeds: US, Europe, Greater China, and Latin America

(US\$ billions)



	2008		2007		2006	
	IPOs	Average size	IPOs	Average size	IPOs	Average size
US	57	\$514.9	296	\$220.1	236	\$211.6
Europe	337	58.4	819	143.3	838	138.4
Greater China	157	152.2	242	429.8	140	444.0
Latin America	8	456.0	81	454.8	32	241.4

pwc.com/pe

%

)

\$