



ANÁLISIS DE LA IMPLEMENTACIÓN DE LOS IFRS®

Samuel Alberto Mantilla B.

Con la colaboración de:

John Hughes (Canadá)

The Footnotes Analyst

Steve Cooper y Dennis Jullens (Países Bajos)

Prólogo de:

Moisés Loaiza Valbuena (Colombia)

ECOE
EDICIONES





**ANÁLISIS DE LA
IMPLEMENTACIÓN
DE LOS IFRS®**

SAMUEL ALBERTO MANTILLA B.

Mantilla B., Samuel Alberto

Análisis de la implementación de los IFRS / Samuel Alberto Mantilla B. -- 1a. ed. -- Bogotá : Ecoe Ediciones, 2020.

474 p. -- (Ciencias empresariales. Contabilidad y finanzas)

Incluye datos biográficos del autor. -- Incluye índice.

ISBN 978-958-771-892-8 -- 978-958-771-893-5 (e-book)

1. Normas internacionales de información financiera 2. Estados financieros - Normas
3. Contabilidad financiera - Normas I. Título II. Serie

CDD: 657.30218 ed. 23

CO-BoBN- a1055612



Colección: *Ciencias empresariales*

Área: *Contabilidad y finanzas*

ECOE
EDICIONES

© 2020 - Samuel Alberto Mantilla B.
www.samuelmantilla.com

© Ecoe Ediciones Limitada
info@ecoeediciones.com
www.ecoeediciones.com
Carrera 19 # 63C 32, Tel.: 248 14 49
Bogotá, Colombia

Primera edición: Bogotá, marzo de 2020

ISBN: 978-958-771-892-8
e-ISBN: 978-958-771-893-5

Coordinación editorial: Angie Sánchez Wilchez
Diagramación: Yolanda Madero Tiria
Carátula: Wilson Marulanda Muñoz
Impresión: Carvajal Soluciones de
comunicación S.A.S
Carrera 69 #15 -24

Si bien se han realizado todos los esfuerzos para que el material aquí incluido esté debidamente actualizado, es responsabilidad del lector mantenerse al día de los desarrollos y modificaciones que se realicen en los distintos temas tratados. De igual manera, se realizaron todos los esfuerzos para que el material aquí incluido esté libre de error, habida cuenta que se trata de material académico, de análisis y de opinión, ni el editor ni los autores aceptan responsabilidad alguna por los daños o perjuicios que pueda recibir el lector en la implementación práctica de estos temas. En todo caso, se le recomienda al lector acudir a la asesoría especializada de profesionales debidamente entrenados y certificados.

*Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier medio
sin la autorización escrita del titular de los derechos patrimoniales.*

Impreso y hecho en Colombia - Todos los derechos reservados

CONTENIDO

PRESENTACIÓN	XI
PRÓLOGO POR MOISÉS LOAIZA V.	XV

PARTE UNO **SAMUEL MANTILLA**

Medición del valor razonable de instrumentos financieros.....	4
Presentación general y revelaciones (1). El IAS 1 será reemplazado, ¿el CTCP revisará la ley 222 de 1995?.....	7
Presentación general y revelaciones (2). El conjunto completo y los estados financieros primarios	11
Presentación general y revelaciones (3). El(os) estado(s) de desempeño financiero	14
Exxon Mobil ganó un juicio. Los riesgos financieros del cambio climático deben verse reflejados en la contabilidad.....	18
Estándares sin interpretaciones y sin guías locales. ¿Principios, evidencia o cumplimiento?	21
Los IFRS y el cambio climático. ¿No los mencionan, pero sí los abordan? ..	24
Políticas de contabilidad. ¿Cuál es la política acerca de las políticas?	27
Fechas efectivas y comparabilidad de la información financiera.	
Aplazamientos que no ayudan a la información integrada	31
De la materialidad al impacto. Porque la sostenibilidad importa.....	34
Analíticas de datos en los cursos introductorios de contabilidad.	
¡La rueda ya está inventada!.....	38

Políticas de contabilidad. ¡De ‘importante’ a ‘material’ es un gran cambio!.	42
Luca Pacioli y el Valor Razonable. La importancia de diferenciar entre técnica y política	49
¿Comienza el final de la contabilidad financiera (regulada)? ¿BEPS le da el adiós a los US-GAAP y a los IFRS?.....	53
¿Están los IVS ganando el momentum que una vez tuvieron los IFRS?	59
IFRS: diferencias a favor y en contra. Posiblemente el valor razonable tiene la clave	63
El IFRS 15 y el IFRS para PYMES. A llevar bien la contabilidad, para que funcione la facturación electrónica.....	66
El IFRS 15 y el IFRS para Pymes (2): Lenguaje parecido, significados distintos.....	70
El IFRS 15 y el IFRS para PYMES (3). El componente venta (de un bien o servicio) y el componente de servicio (de un bien o servicio) contenidos en el contrato con el cliente.....	73
Instrumentos financieros con características de patrimonio (1). Documento para discusión en consulta hasta el 7 de enero de 2019	77
Instrumentos financieros con características de patrimonio (2). ¿Está usted de acuerdo? ¿Por qué sí, o por qué no?	79
Instrumentos financieros con características de patrimonio (3). ¿Cuáles son las consecuencias de la distinción entre pasivos y patrimonio? – El estado de desempeño patrimonial como complemento del estado de desempeño financiero.....	84
Los IFRS y la sostenibilidad: ¿una solución política para un problema técnico?.....	87

PARTE DOS JOHN HUGHES

IFRS 16	94
Arrendamientos para explorar, o: ¡continúe cavando!	94
Nuevo estándar de arrendamientos – determinar (i.e. no solo adivinar) la tasa incremental de endeudamiento	97
Adopción de los IFRS 15 y 16 a la vez - ¡doble problema!.....	100
El nuevo estándar de arrendamientos: es de valor bajo, ¿entonces qué más quiere usted?	103
El nuevo estándar de arrendamientos – algunos problemas (que probable frecuentemente sean inmateriales)	106
Más sobre los términos de los arrendamientos, si no tal vez del cariño	109
Acuerdos de computación en la nube – desde ambos lados ahora.....	112
IFRS 16 – rarezas del proceso de transición	115
Nuevo estándar de arrendamientos – definición del alcance.....	118
Nuevo estándar de arrendamientos – contabilidad del arrendador	121

IFRS 15	124
Revisión de las revelaciones del IFRS 15 - ¿Información suficiente?	124
Más problemas acerca de los costos según el IFRS 15, o: ¡Dejen de golpear ese entrenamiento!	127
¡Dolor de cabeza prestado! La enredada intersección entre el IAS 23 y el IFRS 15.....	130
Costos para cumplir un contrato según el IFRS 15 - ¿suficientes cimientos?	133
IFRS 15 – problemas en la identificación de la transferencia de control, o: ¡usted tuvo una alternativa, señor!.....	136
Adopción de los IFRS 15 y 16 a la vez - ¡doble problema!.....	139
La conversión hacia el IFRS 15 - ¿para qué fue todo?	142
El IFRS 15 en acción – Parte 1: algunos impactos materiales que vienen	145
El IFRS 15 en acción – Parte 2.....	150
El IFRS 15 en acción – parte 3.....	154
El IFRS 15 en acción - ¡parte 4!.....	157
El IFRS 15 en acción – Parte 5: algunos problemas del retail.....	161
El IFRS 15 en acción, Parte 6 – más sobre honorarios anticipados no-reembolsables.....	165
El IFRS 15 en acción, Parte 7 - ¿Componente de financiación importante?	168
IFRS 15 – el Rolls-Royce de los estándares, ¡especialmente si resulta que usted sea Rolls-Royce!	171
 IAS 12.....	174
Impuesto diferido – Enmienda de la exención en el reconocimiento inicial	174
Un nuevo IFRS para impuestos - ¿un deber para con la sociedad?.....	177
 OTROS IFRS	180
Revelando las recompras de acciones, o: ¡El azúcar está alto!	180
Los IFRS y el cambio climático, o ¡Arden los pies!	183
Una publicación sobre la selección y aplicación de políticas de contabilidad (o podría ser sobre alguna otra cosa).....	186
Revisión de las revelaciones del deterioro: ¡No están mal, pero aún queremos más!.....	189
Aquí no hay deterioro; o, ¡Todo está en buen orden!	192
Gasto por pago basado-en-acciones – ¡Lo mantendríamos si lo entendiéramos!	195
Valoración de préstamos con partes relacionadas, o: ¡todo en la familia!	198
Distribuciones de activos, o: ¡Usted escinde y yo tallaré!.....	201
¡Usted tomó mi activo y quiero que me lo devuelva (y no contingentemente)!	204
Revelación de políticas de contabilidad - ¡La línea dura comienza a desmoronarse! – parte uno	207
Revelación de políticas de contabilidad - ¡La línea dura comienza a desmoronarse! – Parte dos.....	210

Modificaciones a los planes de pago basado-en-acciones - ¡Estoy tan incentivado!	213
Enmiendas propuestas al IFRS 3, o: ¿Quién está desalineando nuestros conceptos?	216
IFRS, cambio climático, y autointerés ilustrado	219
El estado de flujos de efectivo: aparte de estos cincuenta problemas, ¡es casi perfecto!.....	222
Visiones de China... cómo un semillero de mediciones no-confiables.....	225
Efectivo restringido – ¿Básicamente igual que todo el otro efectivo?	228
Tasas de descuento, o: ¿llevaría usted esto a valor nominal?	231
Excepcionalmente irrazonable, o: más problemas en la contabilidad del patrimonio	234
Enmiendas al IAS 37: ¡Uno de nosotros es oneroso!	237
IFRS EN GENERAL	240
El valor de la auditoría, o: ¡Meteorito!	240
XBRL - ¿Nos estamos perdiendo algo (parte 2)?	243
Los contadores y sus políticas, o: ¡Salgan de mi césped!	246
IFRS – signos en el sol, la luna y las estrellas	249
Los IFRS contra la ruptura	252
Las presiones de los IFRS, o: ¡limpiado!	255
¡Las verdades extáticas de los IFRS!	258
Reforma a la tasa de interés de referencia, o: ¡llegará un cambio!	261
Mejoramientos anuales a los IFRS – ¡Mejorando todo el tiempo!.....	264
¡Enganchado! – Implicaciones de las declaraciones equivocadas.....	267
Evidencia abrumadora de falla, o: AI juega de nuevo... ..	270
Revelaciones sobre el Brexit, o: Adiós Bretaña... ..	273
TEMAS CORPORATIVOS	276
Contadores e infraestructura: ¡Sosteniendo el puente!	276
El propósito de una corporación, o: te amamos, eres perfecto, ahora cambia.....	280
El propósito de una corporación - ¿Ya aplaudimos?	283
Inversión que impacte - ¡Lo queremos todo!.....	286
Aplicación de las decisiones de agenda - ¡Estamos apostando nuestro tiempo!.....	290
El diálogo sobre la presentación de reportes corporativos	293
Más problemas en las monedas digitales, o: ¿Quién es el pobre bobo que aceptó le pagaran en bitcoins?	296
Revelaciones acerca de las adquisiciones - ¿Empoderando a los inversionistas?.....	299
Reconociendo el capital social y natural, o: ¡Quiero ser como las personas del común!	302

Enmiendas propuestas al debido proceso: ¡después de esto, nos moveremos a la velocidad de la luz!.....	305
Hacia una mejor estructura para la medición, o: un camino no tomado	308
Heroicos, a escala pequeña, en sostenibilidad.....	311
Neutralidad en MD&A, o: ¿buena, pero un poco diabólica?	314
FORESIGHT de CPA Canada: ¿Un futuro posible?	317
Más sobre la carga regulatoria: o, mi espalda es ancha, pero está lastimada	320
Cerrando la brecha, o: ¿qué esperaba usted?	323

HUMOR

Más de mis aventuras IFRS en Twitter, o: ¡Bran Stark es un pasivo!	326
Contribuciones IFRS de todo el mundo, o: ¡No es mi primer idioma!	330
Para no ser subestimado en la implementación de los IFRS, o: tonto, pensé que iba a ser fácil	332
¡Hans recibió más correo!	335
Más de mis aventuras en Twitter, o: ¡Los IFRS realmente son una estructura que vive para el drama!	337
Más de mis aventuras IFRS en Twitter, o: ¿Puede el IFRS 10 ayudarme a consolidar mis sentimientos dispersos?	340
Más de mis aventuras en Twitter, o: ¿El IFRS 16 es trabajo del demonio?	343

PARTE TRES

THE FOOTNOTES ANALYST

Valor de la empresa: nuestra preferencia por los múltiplos de valuación	350
Modelos de valuación de los DCF: ¿Los tiene usted actualizados para el IFRS 16?	359
Cuidado con el viento en contra de la inflación IFRS 16 - Tesco.....	368
Los deterioros de la plusvalía pueden no identificar la plusvalía deteriorada	379
No se base en APM, desagregue los IFRS	389
Vinculando los orientadores del valor y los múltiplos del valor de la empresa.....	396
¿Debe usted ignorar la amortización del intangible? – AstraZeneca	404
El impuesto diferido falla en reflejar el valor económico – Vodafone	412
La contabilidad de la burbuja dot-com todavía es sólida.....	420
Arrendamientos operacionales: usted todavía puede necesitar hacer ajustes.....	429
Ignore esa utilidad “reciclada” - Ping An	435
Cuando los inversionistas necesitan re-expresar pasivos – EDF	443
Los múltiplos EV/EBITDA tienen que ser consistentes – Novartis	452
Arrendamientos - ¿Está usted preparado para el IFRS 16?.....	460
En búsqueda del flujo de efectivo libre - Amazon	466

Ratios precio ganancias – DCF disfrazados.....	474
Los inversionistas necesitan valor razonable, no valor falso	478
Cuando los flujos de efectivo deben incluir ‘flujos que no son en efectivo’ ...	483
Valor de la empresa – cálculo y cálculo equivocado.....	486
Opciones de transición del arrendamiento – Air France KLM	492
Valores actuariales no tan ‘prudentes’	499
El reconocimiento de ingresos ordinarios según el IFRS 15 puede impactar el pronóstico del crecimiento.....	505
ÍNDICE TEMÁTICO	509



PRESENTACIÓN



Esta publicación no es para principiantes. Supone que el lector conoce los estándares (mucho más allá de las normas) y tiene experiencia tanto en la implementación como en el análisis financiero asociado a ella.

El punto de partida es que la adopción de los IFRS® es un asunto superado. Algunas entidades/jurisdicciones la han hecho bien. Otras han realizado adaptaciones. Algunas avanzan lentamente en sus procesos de convergencia. Unas más se han hecho las de la vista gorda para facilitar el regreso a las viejas prácticas de la contabilidad creativa y de las acomodaciones tributarias. Hay de todo.

En el presente, el tema central es el análisis de la implementación: lo realizado, sometido a la lupa de análisis de los expertos.

Se vislumbran dos desarrollos que marcarán la pauta en el futuro cercano: (1) la relación de la información financiera IFRS con la información que no es de carácter financiero, y (2) la integración de la información IFRS con la información sobre la sostenibilidad (presentación integrada de reportes, o información social, ambiental y de gobierno).

La presente publicación aborda esos temas del presente y del futuro inmediato. Lo hace con el aporte de expertos reconocidos de talla mundial. Porque en estas cosas las improvisaciones y el consejo de los advenedizos hacen más daño que provecho.

Organizada en tres partes, cada una de ellas recoge un conjunto de experiencias y perspectivas específicas. La primera, presenta los análisis y comentarios de Samuel Mantilla (Colombia). La segunda, los de John Hughes (Canadá). La tercera, los The Footnotes Analyst (Países Bajos).

La lectura de la tabla de contenido permite que el lector tenga una idea clara de los distintos contenidos y su orientación: análisis desde diversos ángulos, opiniones fundamentadas, comentarios claros y contundentes.

Con una convicción clara: los IFRS están para quedarse, pero su implementación debe estar sujeta a mejoramientos.

¿Por qué la expresión IFRS[®] y no NIIF[®]?

Si bien esta publicación se realiza en Colombia, los aportes de Hughes recogen las experiencias canadienses y de los Estados Unidos, principalmente. Los de The Footnotes Analyst presentan experiencias especialmente europeas. En estos escenarios, el análisis y la implementación se refieren expresamente a los IFRS[®].

Las NIIF[®] son usadas en países de habla hispana, pero incluso las empresas multinacionales de origen hispano aplican los IFRS[®]. Adicionalmente, muchos países que están implementando las NIIF[®] les han hecho sus propias adaptaciones y modificaciones ‘con fines locales’ o ‘para correcta aplicación tributaria,’ lo cual en la práctica conduce a diferencias importantes.

En el presente, IASB y la IFRSF prefieren la expresión ‘IFRS Standards’ (Estándares IFRS) y están promoviendo activamente su uso. Ello se debe al uso que otros emisores de estándares están haciendo: estándares SASB (emitidos por la Sustainability Accounting Standards Board), estándares ISO (emitidos por la International Organisation for Standardization), estándares IIRC (emitidos por el International Integrated Reporting Council), estándares GRI (emitidos por la Global Reporting Initiative), estándares CDSB (emitidos por la Climate Disclosure Standards Board), y otros más. La propuesta de que IASB (o la IFRSF) sea el emisor de los estándares para la presentación de reportes no financieros es interesante, pero tiene un muy largo camino por delante.

Puede haber otra razón para el uso de la expresión ‘estándares IFRS’. A ella hace referencia Hughes en algunos de sus comentarios con corte de humor al recordar que IFRS también tiene otros significados, en contextos diferentes a la presentación de reportes financieros, la contabilidad, la auditoría, y relacionados.

Personalmente, he usado la expresión IFRS/NIIF para hacer referencia tanto al original en inglés (IFRS) como a la versión oficial en español (NIIF). Sin embargo, dado que en esta publicación los temas que se tratan son principalmente para

entidades que aplican los estándares ‘plenos,’ se ha decidido homogenizar los textos utilizando la expresión IFRS.

¿Cómo leer este libro?

Este libro está diseñado para que pueda ser leído en la dirección y manera que más convenga al lector. Está publicado del más al menos reciente, pero algunos pueden preferir leerlo de atrás hacia adelante, de manera que puedan leer según se han desarrollado los acontecimientos. Usando los índices, el lector puede ir directo al tema (o conjunto de temas) que más sea de su interés inmediato.

Incluye las notas de referencia presentadas a pie de página, para que el lector pueda acudir a nuevas fuentes de referencia. Quizás una advertencia: estas fuentes de referencia son las originales, así que en las traducciones usted posiblemente le sea suficiente buscar en el índice el título en español para encontrarla sin necesidad de ir a la página web. De todas maneras, la navegación en la web es hoy un asunto clave.

Es posible que algunos vínculos de samantilla1.com no se encuentren debido al cambio hacia samuelmantilla.com. El lector disculpará. Pero puede tener la seguridad de que, buscando el título del artículo respectivo, los encuentra en la tabla de contenido de esta publicación.

Agradecimiento sincero

Con mucha satisfacción expreso mis agradecimientos sinceros a John Hughes, Steve Cooper y Dennis Jullens quienes, con inmensa generosidad han permitido que traduzca y publique en mi blog sus trabajos y que haya podido reunir en este volumen los del año 2019. Su experiencia y éxitos reconocidos en la implementación de los IFRS se ven en cada uno de sus escritos, un legado que nos ayuda a muchos. Para mí y para los lectores.

Otro amigo de Países Bajos, Luc van Hoeckel, me ha colaborado con unos esfuerzos de diseño que han recibido muy buena aceptación en mi blog y de alguna manera en este libro.

Sincere thanks

With great satisfaction I express my sincere thanks to John Hughes, Steve Cooper and Dennis Jullens who, with immense generosity, have allowed me to translate and publish their work on my blog and have been able to gather in this volume those of the year 2019. Their experience and recognized successes in the implementation of the IFRS they are seen in each of their writings, a legacy that helps us many. For me and for the readers.

Another friend from the Netherlands, Luc van Hoeckel, has helped me with some design efforts that have received very good acceptance in my blog and somehow in this book.

También las gracias para una cantidad de amigos colombianos, en esta ocasión encabezados por Moisés Loaiza y la gente de Ecoe Ediciones quienes, en últimas, han hecho posible esto llegue a las manos del lector. A todos ellos muchas gracias.

Y a usted, amable lector, por hacer su inversión en tiempo y dinero para participar en los procesos de implementación, análisis y opinión sobre los IFRS.

Samuel Alberto Mantilla B.

<https://samuelmantilla.com>

PRÓLOGO

Por

Moisés Loaiza Valbuena

CFO Latam, Asesor de Juntas Directivas.

Bogotá, Colombia



Uno de mis pasatiempos favoritos es sin lugar a dudas el estudio, en especial aquél que es auto dirigido y que inicia con una pregunta sencilla y se va desarrollando desde una aproximación que pareciera simple y va adquiriendo tonos y facetas más complejas, de tal suerte que, aquello que inicia con una duda inocente se convierte en toda una experiencia (por no llamarle odisea), que al final nos hace “crudamente conscientes” de todo lo que ignorábamos detrás de los temas que creíamos o presumíamos saber.

El libro que presenta Samuel Mantilla es fiel a su estilo: directo, inquisitivo, provocador, transformador, rebelde y profundo. Causa precisamente ese efecto, pues pone sobre la mesa muchos aspectos que pasan desapercibidos, son ignorados o que simplemente aun ni comprendemos de IFRS y están allí como una realidad que nos aguarda, sin importar si usted es consciente de ello pero que igual le terminará impactando quiéralo o no.

Gran parte de los temas que aborda el documento en las tres partes que le acompañan, muestran aspectos que se salen del básico blanco y negro y se adentran más en los

tonos grises y que exigirán del lector un esfuerzo por comprender la esencia misma de los IFRS y elevar su entendimiento a un nivel superior. En este recorrido usted descubrirá que la implementación de los IFRS fue solo el primer paso de una larga caminata y que hacerse de la vista gorda con los temas emergentes y las cuestiones que van apareciendo no es buena idea, y que es una realidad que es mejor enfrentar.

Al lector, que tiene en sus manos este libro, quiero en primer lugar animarle a ir por los contenidos de su preferencia, quizá iniciando por los temas que considere son de su dominio, para ver si las dudas que van surgiendo en los artículos tienen coincidencia con las propias y sugerirle, llegue a compartir sus dudas e inquietudes con la comunidad profesional y académica o también con el autor a través de su sitio de internet. Recuerde que siempre se avanza con mayor fluidez y solidez, cuando se tienen diferentes visiones sobre un mismo tema, máxime, en una sociedad del conocimiento, moderna, abierta y colaborativa.

Es también de mi interés hacerle saber que los capítulos que vienen están presentados así:

En la primera parte preparada por Samuel Mantilla, se abordan diversos temas de discusión, de los cuales, quisiera recomendarle al lector una acuciosa lectura de cuestiones centrales alrededor de los conceptos de materialidad, sostenibilidad e impacto. Esta separación es vital pues es el punto de partida para las grandes discusiones del momento sobre temas tales como el cambio climático y la necesidad de tomar decisiones urgentes en tal sentido al interior de las organizaciones. También quisiera aconsejarle una lectura a profundidad de los capítulos referentes al IFRS 15 que como ustedes supondrán tienen diversos impactos dentro de la organización los cuales incluyen, pero no se limitan a: facturación electrónica, ingresos provenientes de relaciones contractuales y obviamente sus implicaciones en el reconocimiento del ingreso. Finalmente, de esta primera parte no puedo dejar de mencionar y sugerir el estudio sobre instrumentos financieros, tema que sigue siendo todo un reto para las empresas por el alto nivel técnico y conceptual que estas discusiones requieren, así como por la generalizada ausencia de profesionales que tengan ya desarrollada la capacidad de analizar el tema no solo desde lo contable, sino desde una perspectiva más holística que conjugue lo contable, la perspectiva financiera y el ámbito gerencial.

La segunda parte del libro, viene como resultado de recopilar y analizar a lo largo de más de un año diversos artículos preparados por John Hughes (Canadá), quien es un consultor en contabilidad y presentación de reportes financieros con una amplia trayectoria en consultoría y en entidades como la “Canadian Securities Exchange” quien describe una gran cantidad de singularidades y asuntos que surgen en la *aplicación profesional* de los IFRS (Una aplicación profesional, para que usted se haga una idea de lo que quiero decir, consiste en la práctica profesional de la contabilidad bajo unos IFRS que han madurado con una baja intervención del

Estado, así mismo que tales estándares han sido objeto de un estudio profundo por cada uno de los sectores o industrias, y que el profesional que los está evaluando tiene las más altas competencias académicas y profesionales esto es una profesión, un área de especialidad y una certificación internacional).

Para esta segunda parte del libro me gustaría recomendarle inicie por algo ilustrativo y sencillo, me refiero al dedicado a las revelaciones de políticas de contabilidad y que se devela en dos partes, en este aparte se ejemplifican situaciones en las que la falta de juicio profesional nos hace extendernos en numerosos apartes llenos de datos y figuras repetitivas que no añaden valor en cambio de centrarse en información que permita la toma de decisiones a los lectores de la información financiera.

A continuación, y si es de su interés yo recomendaría entrar a navegar en IFRS 16 (¡Sí!, arrendamientos). Pues se hace una generosa explicación a lo largo de distintos apartes de varios asuntos que se deberán enfrentar, tales como la identificación de las tasas incrementales de endeudamiento, problemas en aplicación cuando el valor del activo subyacente es bajo, casuística que lidia con distintos periodos, opciones, valoraciones y transiciones. Finalmente, y aunque hay varios temas de gran interés como los planes de incentivos, cambio climático, distribuciones de activos, y deterioro (por solo citar algunos), yo le sugiero que no deje de leer acerca de los problemas más comunes en el estado de flujos de efectivo y efectivo restringido, pues permite entender y comprender algunas de sus limitaciones en la medición y presentación. Este aparte le servirá para prepararse y comparar los argumentos expuestos en asuntos relacionados al flujo de caja que serán abordados en la tercera parte del libro.

Superado este prolífico grupo de artículos que viene en “crescendo” la última parte del libro. Esta tercera parte denominada “The footnotes Analyst” o perspectivas analíticas para inversionistas, es preparado por Steve Cooper y Dennis Juliens, ambos profesionales con senda experiencia en banca de inversión, y también con práctica profesional en cuerpos como IASB y EFRAG.

Pues bien, en palabras de sus autores este conjunto de artículos tiene un grupo bien definido de objetivos que son (textualmente): 1. Ofrecer perspectivas sobre la presentación de reportes corporativos que vayan más allá de discutir los estándares de contabilidad, 2. Abordar los problemas del análisis del patrimonio, 3. Proporcionar pensamiento innovador sobre la aplicación de técnicas de valuación, 4. Mostrar porqué es importante que usted lea las notas de los estados financieros.

Para iniciar con este grupo de artículos mi primera sugerencia es que se “ponga” en los zapatos de un banquero de inversión; esto es retomar la perspectiva de caja para la toma de decisiones (en especial del flujo de caja descontado o DCF por sus siglas en inglés: discounted cash flow, le aseguro que lo va a necesitar).

Una vez haya activado este modo mental enfocado en “flujo de caja” yo le recomiendo que aborde tres lecturas al inicio: 1. “Los inversionistas necesitan valor razonable, no falso”, en este artículo se destacan algunas objeciones al valor razonable tales como la volatilidad, las consideraciones de inversión en el largo plazo, y la prudencia. 2. Cuando los flujos deben incluir “flujos que no son efectivo” donde los autores explican parte de la complejidad de usar flujos de caja compuestos por diversas consolidaciones junto con los riesgos de doble contar las entradas y también las dificultades inherentes en la técnica de valuación de los arrendamientos (toda una proeza) y 3. “Valor de la empresa - cálculo y cálculo equivocado”, este artículo realmente es un buen resumen de posibles sesgos y alertas que se presentan al momento de utilizar métodos de valuación basados en el valor de la empresa, en este particular los autores describen varios asuntos para nuestra atención tales como: Valor de la operación versus el valor de la empresa, la diferenciación entre los pasivos de operación de aquellos de financiación. Algunos de los sesgos descritos que con toda seguridad ya han experimentado en su vida profesional incluyen: reclamos y valores contingentes no incluidos en el pasivo, pasivos de financiamiento fuera de los estados financieros, uso de valor en libros en vez de valores de mercado, inconsistencia entre las métricas, y quizá uno de los más frecuentes: no leer o subestimar el poder de las notas a los estados financieros en la medición.

Luego de este nutrido grupo de lecturas, mi sugerencia es que aborde ahora sí en pleno el análisis de los modelos de valuación de flujo de caja descontado en relación con los retos que plantea el IFRS 16, en el cual se advierte que se están presentando confusiones entre la aplicación del estándar contable y el cálculo de los valores del subyacente (¡recuerde que debe ver los argumentos desde la óptica de la banca, el flujo de caja y el retorno del activo!), así mismo y en línea con la profundización de este tema, tal vez quiera revisar otros artículos como: cuidado con el viento en contra de la inflación, arrendamientos operacionales, arrendamientos, ¿está usted preparado para IFRS 16?, Opciones de transición del arrendamiento el caso de Air France – KLM.

Otros artículos publicados pueden ser también objeto de amplia discusión, pues para el caso colombiano representan un desafío ya que en varios casos la adopción de IFRS ha modificado el propósito original del estándar. Mi recomendación, leer con cuidado los siguientes casos: Deterioro de la plusvalía, ¿debe usted ignorar la amortización del intangible? El caso Astrazeneca, Impuesto diferido y su falla para reflejar el valor económico – caso Vodafone, la contabilidad de la burbuja dot-com todavía es sólida, cuando los inversionistas necesitan re-expresar pasivos. Como usted podrá notar hay bastante por revisar y aprovechar a sabiendas que vienen de fuentes expertas. No vendría mal recordar las diferencias que existen en la medición del desempeño al hablar de utilidad, valor, rentabilidad y liquidez.

A estas alturas usted habrá notado que el nivel que incorpora en cada uno de los casos requiere de un nivel de comprensión y estudio importante detrás de la técnica, la toma de decisiones e incluso la regulación de cada uno de los temas. En este sentido es muy importante que tome la oportunidad que el autor propone para enfrentarse a estas discusiones revisando concienzudamente su entendimiento de los estándares y ponga manos en obra para ir más allá, no vale la pena hacerse al conocimiento para dejarlo guardado o expuesto en una biblioteca sin darle la oportunidad de transformar nuestra mente y nuestro entorno.

Nota final: Felicito a Samuel Mantilla: excelente profesional, gran maestro y buen amigo por brindarnos un contenido de este nivel, con temáticas a la que usualmente no estamos expuestos y que nos lleva a conducir de una forma ejecutiva las compañías que nos son encargadas. Si existe un mérito que quiero destacar es la disciplina: años de dedicación, toda una vida de esfuerzo tratando (Me refiero a Samuel) de transformar una profesión que (localmente) a veces le gusta reposar en el pasado y que no se ha dado cuenta que el verdadero poder está en abrazar la transformación y los cambios para potenciar el desempeño de las organizaciones.

Samuel, mil gracias.



PARTE UNO

SAMUEL MANTILLA

Samuel Mantilla

Análisis y opinión en profundidad
<https://samuelmantilla.com>



Samuel Mantilla

Contador Público, Teólogo, Especialista en Revisoría Fiscal y Auditoría Externa.



Los artículos que aquí se presentan han sido publicados originalmente en <https://samuelmantilla.com> (antes: <https://samantilla1.com>) y en <https://samantilla1.net>

Medición del valor razonable de instrumentos financieros

Valor razonable, instrumentos financieros

Enero 2020

El estudio que aquí se analiza examina, la preparación y evaluación de mediciones del valor razonable para instrumentos financieros reportados en los estados financieros, a través de los lentes de los especialistas en valuación, quienes juegan un rol clave en la producción de las mediciones del valor razonable.

El Institute of Chartered Accountants of Scotland (ICAS), la International Association of Accounting Education and Research (IAAER) y la International Audit and Assurance Standard Board (IAASB) han unido esfuerzos para encargar investigación cualitativa sobre la valuación de instrumentos financieros. La investigación previa ha sido realizada desde la perspectiva de los auditores. Acaba de publicar una investigación que se centra en la perspectiva del especialista en valuación.

Su título, además de que es sugestivo, expresa de manera clara el mensaje que quiere transmitir: *Unlocking the black box of fair value measurement for financial instruments. The role and perspectives of accounting firm-employed specialists*¹ [Abriendo la caja negra de la medición del valor razonable para instrumentos financieros. El rol y las perspectivas de especialistas empleados por firmas de contaduría].

Es un documento importante que debe ser leído junto con la revisión que Brydon² hizo de la calidad y efectividad de la auditoría, sobre el cual hay dos excelentes resúmenes: uno realizado por James Barbour³ y otro por Anne Adrain⁴. Tienen en común que el propósito de la auditoría es re-definido. Ciertamente un tema candente y difícil, cuya evolución todavía tiene mucho camino por recorrer.

El reporte de investigación sobre la medición del valor razonable para instrumentos financieros fue elaborado por Dereck Barr-Pulliam, Jennifer R. Joe, Stephani A. Mason y Kerri-Ann Sanderson, que pertenecen a University of Wisconsin-Madison, University of Delaware, DePaul University y Bentley University. La composición

1 https://www.icas.com/___data/assets/pdf_file/0020/531272/Fair-Value-Barr-Pulliam-Final-Report-2020.pdf

2 https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/852960/brydon-review-final-report.pdf

3 <https://www.icas.com/professional-resources/audit-and-assurance/information-and-support/brydon-review-on-quality-and-effectiveness-of-audit-published>

4 <https://www.icas.com/professional-resources/audit-and-assurance/information-and-support/brydon-recommendations-a-redefinition-of-audit-and-its-purpose>

de este grupo de investigación y las instituciones que la financiaron y apoyaron, da una muestra de su calidad.

Por tratarse de un documento de investigación cualitativa, su lectura no es fácil para el común de los lectores. Sin embargo, sus resultados y recomendaciones son entendibles para 'quien quiera entender' porque ciertamente hay muchos que no están interesados en se abra esa caja negra.

Los siguientes son apartes del resumen ejecutivo del reporte:

- a. *Este estudio examina, la preparación y evaluación de mediciones del valor razonable para instrumentos financieros reportados en los estados financieros, a través de los lentes de los especialistas en valuación, quienes juegan un rol clave en la producción de las mediciones del valor razonable.*
- b. *Si bien una corriente creciente de investigación proporciona evidencia de que el uso que los auditores hacen del trabajo de los especialistas influye en los juicios del auditor relacionados con las mediciones del valor razonable... poca se conoce acerca de los factores del entorno y situacionales que influyen en los juicios y decisiones que sobre el valor razonable hacen los especialistas en valuación.*

Con relación al proceso usado para producir las mediciones del valor razonable, el reporte no encuentra diferencias a través de las distintas regiones geográficas. Si bien no está limitado a auditores vinculados a las Cuatro Grandes, si lo es en relación con las regiones: Norteamérica, Asia Pacífico y Europa. ¿Una muestra más del poco peso que en el mundo tiene la auditoría latinoamericana? Menos respecto de la revisoría fiscal.

La investigación encuentra que hay cuatro fases en la producción de las mediciones del valor razonable reportadas en los estados financieros – que abarcan los roles tanto de preparación como de evaluación que tienen los especialistas: (1) adquisición y planeación del proyecto; (2) definición del alcance, enfoque de valuación, y metodología; (3) preparación de presupuestos y administración de relaciones; y (4) negociaciones y la presentación de reportes finales estimados. Todos los hallazgos, por consiguiente, están organizados alrededor de estas cuatro fases.

La conclusión que ofrece es clara:

En general, este estudio presenta el primer examen del rol y las perspectivas de los especialistas en valuación empleados por firmas de contaduría. Las encuestas y entrevistas realizadas a esos especialistas revelan que, dado que colaboran con la administración y con los auditores, así como también interactúan con otros especialistas en valuación, proporcionan una perspectiva única sobre los factores que influyen en la producción de las mediciones del valor razonable. Esos factores contextualizan hallazgos de investigación anterior sobre el proceso de la medición del valor razonable dirigida usando los lentes del auditor y resalta desafíos comunes a través y específicos para los roles de los especialistas. Si bien este es-

tudio no está diseñado para evaluar o determinar la calidad de la auditoría, los desafíos colectivos identificados tienen implicaciones no solo para los factores del entorno y situacionales (e.g., orientación de la firma, escrutinio regulatorio, factores de interrelaciones profesionales) que influyen en el trabajo de los especialistas, sino también para la calidad de la auditoría y de la presentación de reportes financieros. (p. 9).

Quizás una falla de la investigación es que no diferencia entre: (1) especialistas en valuación contratados por el auditor; y (2) especialistas en valuación contratados por la entidad auditada. Esta es una diferenciación clara en los actuales estándares internacionales de auditoría y en los estándares de auditoría de la US-PCAOB. Si bien el título señala claramente que se refiere al rol y las perspectivas de especialistas empleados por firmas de contaduría, el contenido del mismo no permite ver claramente la diferenciación que aquí se menciona.

Por eso no extraña que se refiera a ‘colaboración’ con la administración y con los auditores, e ‘interacción’ con otros especialistas en valuación.

El enfoque tradicional de caja negra no ha permitido suficiente transparencia en mostrar en realidad qué hacen los especialistas en valuación. Siempre ha quedado la sensación de que no se consideran parte del equipo de auditoría.

Los esfuerzos de implementación de los estándares internacionales y la ‘presión’ por la calidad de la auditoría (que para muchos implica reinventar la auditoría de estados financieros) están conduciendo a no permitir más ese enfoque de caja negra.

Sin embargo, luego de leer el reporte queda la sensación de que los especialistas en valuación son quienes en últimas determinan cómo se hacen las mediciones del valor razonable, principalmente de los instrumentos financieros, que es el caso que analiza el reporte en mención).

Tal determinación le ayuda mucho a la administración dado que le facilita los procesos de medición, reconocimiento, preparación y revelación de las mediciones del valor razonable incorporadas en los estados financieros.

Pero deja la duda de qué hacen los auditores fuera de incorporar, en la documentación de su auditoría, las determinaciones realizadas por los especialistas en valuación.

Ciertamente el reporte en mención ayuda a abrir la caja negra de la medición del valor razonable para instrumentos financieros. Corresponde a los auditores dar transparencia a estas cosas. Quizás lo relacionado con materias de auditoría críticas/clave ayude a que en el futuro cercano esto se dé.

Por lo pronto, ¿es justo decir que se trata de dos mundos profesionales diferentes: el de los contadores (generalistas) y el de los valuadores (especializados)? ¿Cuál es el rol de los auditores?

Presentación general y revelaciones (1). El IAS 1 será reemplazado, ¿el CTCP revisará la ley 222 de 1995?

IAS 1, IFRS para Pymes

Diciembre 2019

La International Accounting Standards Board (IASB) publicó el borrador para discusión pública ED/2019/7 de un nuevo estándar '**General Presentation and Disclosures**' [Presentación general y revelaciones] que tiene la intención de reemplazar al IAS 1 'Presentation of Financial Statements' [NIC 1 Presentación de estados financieros] y modificar otros estándares, con los comentarios solicitados para el 30 de junio 2020.

El 17-12-2019 la International Accounting Standards Board (IASB) publicó el borrador para discusión pública ED/2019/7 de un nuevo estándar '**General Presentation and Disclosures**'⁵ [Presentación general y revelaciones] que tiene la intención de **reemplazar** al IAS 1 'Presentation of Financial Statements' [NIC 1 Presentación de estados financieros] y modificar otros estándares, con los comentarios solicitados para el 30 de junio 2020.

Además del texto de la propuesta (102 páginas), IASB publicó: (1) Las bases para las conclusiones⁶ sobre la propuesta; (2) Ejemplos ilustrativos⁷ de la propuesta (64 páginas); (3) Snapshot⁸ ('instantánea' de 20 páginas), y (4) todo el material contenido en el sitio web, que incluirá las cartas comentario.

Es una propuesta audaz, de muy alto impacto, que cambiará el juego en la comparabilidad y utilidad de los estados financieros. Como propuesta. Si es finalizada y se concreta la emisión del nuevo estándar y las modificaciones a otros, su impacto será mucho más fuerte.

Tal y como lo señala la presentación oficial⁹ del borrador para discusión pública:

5 <https://cdn.ifrs.org/-/media/project/primary-financial-statements/exposure-draft/ed-general-presentation-disclosures.pdf>

6 <https://cdn.ifrs.org/-/media/project/primary-financial-statements/exposure-draft/ed-basis-for-conclusions-general-presentation-disclosures.pdf>

7 <https://cdn.ifrs.org/-/media/project/primary-financial-statements/exposure-draft/ed-illustrative-examples-general-presentation-disclosures.pdf>

8 <https://cdn.ifrs.org/-/media/project/primary-financial-statements/exposure-draft/snapshot-ed-general-presentation-disclosures.pdf>

9 <https://www.ifrs.org/news-and-events/2019/12/iasb-proposes-to-bring-greater-transparency-to-non-gaap-measures/>

La International Accounting Standards Board (Board) ha propuesto mejoramientos a la manera como la información es comunicada en los estados financieros, con el centro de atención puesto en el desempeño financiero. Respondiendo a la demanda del inversionista, las propuestas requerirían información más comparable en el estado de utilidad o pérdida y un enfoque más disciplinado y transparente para la presentación de reportes de medidas de desempeño definidas-por-la-administración (que 'no son PCGA').

Es una propuesta que hace parte del proyecto sobre estados financieros primarios¹⁰ y del trabajo más amplio sobre mejor comunicación en la presentación de reportes financieros¹¹.

La presentación oficial destaca que cubre tres temas principales: (1) Nuevos subtotales en el estado de utilidad o pérdida; (2) Transparencia de las medidas que no son PCGA; y (3) Desagregación mejorada de la información.

Los primeros análisis que se conocen sobre el particular destacan la **prudencia** de IASB en su presentación oficial:

1. Nuevos subtotales en el estado de utilidad o pérdida

Si bien el centro de atención está puesto en el desempeño financiero (usan la expresión 'estado de utilidad o pérdida') el borrador para discusión pública usa la expresión estado(s) de desempeño financiero.

Aquí hay un aspecto clave: no se elimina la diferenciación entre el estado de utilidad o pérdida y el estado que presenta los ingresos comprensivos. La razón es que ahí no están los cambios propuestos. Éstos, se dan en los nuevos subtotales en el estado de utilidad o pérdida.

Porque tales subtotales están orientados a mejorar la comparabilidad en relación con las medidas que no son PCGA (también denominadas medidas alternativas de desempeño).

2. Transparencia de las medidas que no son PCGA

Incorporación, en los estados financieros IFRS, de transparencia que no es PCGA.

Las entidades estarían requeridas a revelar las medidas del desempeño de la administración ('subtotales de ingresos y gastos que no estén especificados en los IFRS') en una sola nota a los estados financieros. Esta nota obligaría a las entidades a **explicar**: (1) por qué esas medidas proporcionan información útil, (2) cómo son

10 <https://www.ifrs.org/projects/work-plan/primary-financial-statements/>

11 <https://www.ifrs.org/projects/better-communication/>

calculadas, y (3) proporcionar una conciliación con el subtotal de la utilidad más comparable especificado por los IFRS.

Oficialmente estos requerimientos están orientados a agregar mucha más transparencia y disciplina en el uso de las medidas alternativas de desempeño y facilitar que los inversionistas encuentren la información que necesiten para realizar sus propios análisis.

En este sentido, por ejemplo, no definen EBITDA, pero usan la expresión ‘utilidad o pérdida operacional antes de depreciación y amortización,’ que ofrecería información similar a muchas de las medidas de EBITDA que actualmente están siendo usadas.

Sin dudas, esta será un área que recibirá buena parte de los comentarios (algunos a favor, otros en contra).

3. Desagregación mejorada de la información

La propuesta busca **guiar** a los inversionistas para ayudarles a **desagregar** la información de una manera que sea más útil para los inversionistas.

En razón a esto, las entidades estarían requeridas a proporcionar **mejor análisis** de sus gastos de operación y a identificar (y explicar en las notas) cualesquiera ingresos o gastos inusuales (para ello se propone una definición de inusual). La presentación oficial señala que estos requerimientos ayudarían a que los inversionistas analicen (1) las ganancias de las compañías, y (2) los pronósticos de los flujos de efectivo futuros.

Aquí se encuentra otro paso audaz contenido en el borrador para discusión pública: la relación entre la utilidad o pérdida y los flujos de efectivo. Algunos consideran que, en la práctica, aquí se encuentra el núcleo de todo.

Alan Jagolinzer, profesor de contabilidad financiera y director del Cambridge Centre for Financial Reporting & Accountability publicó en @jagolinzer dos interesantes cuadros comparativos que muestran: (1) la introducción de los elementos de ingresos de operación, inversión y financiación¹², y (2) los que parecen son los cambios que la propuesta conlleva para las firmas de servicios financieros¹³.

De acuerdo con mi entender, si las medidas alternativas se habían ‘**metido en el rancho**’ de los IFRS (y de los US GAAP), ahora los IFRS se meten en el rancho de las medidas alternativas. Algunos sectores de la comunidad de los analistas

12 <https://twitter.com/jagolinzer/status/1206887843618066436?s=12>

13 <https://twitter.com/jagolinzer/status/1206889544185974784?s=12>