

IFRS:

Mirada de los Inversionistas Europeos
Informe preliminar, evidencia empírica...

IFRS:

Mirada de los Inversionistas Europeos

Los inversionistas señalaron que las IFRS tuvieron un impacto real sobre cómo ellos perciben a las Cías., y por consiguiente sobre sus decisiones de inversión

PricewaterhouseCoopers/Ipsos MORI survey

Objetivo de la encuesta

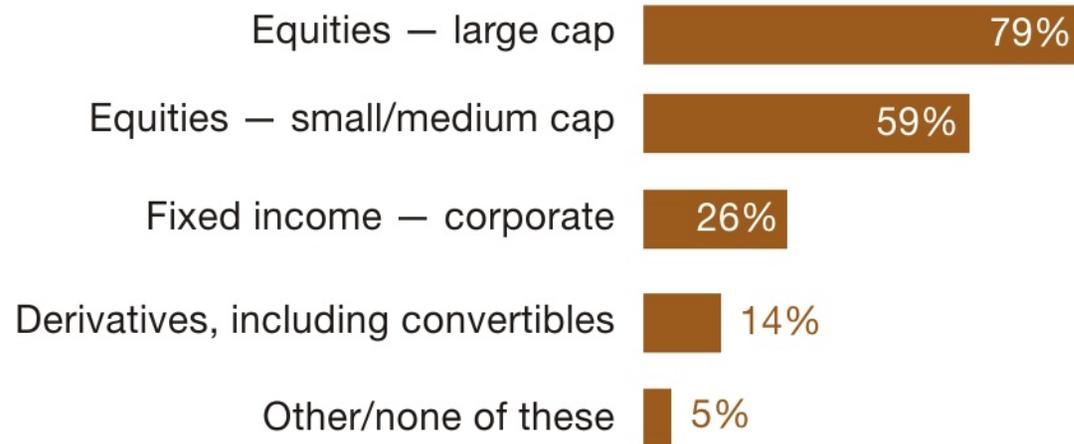
Para entender la reacción y percepción de un grupo clave de stakeholders – los administradores de fondos quienes usan la información bajo IFRS como una parte clave para el proceso de tomar decisiones en sus inversiones.

Quien habló acerca de:

- 187 administradores de fondos Europeos.
- Una amplia mezcla de gestores especialistas de varios mercados, como por ejemplo, administradores privados, fondos de pensiones, de fondos mutuos, hedge funds.
- 7 países: Bélgica, Alemania, Italia, Holanda, Noruega, Portugal y de Reino Unido.
- La encuesta se realizó a fines del 2005.

Quien habló acerca de:

Which of the following asset classes do you manage?

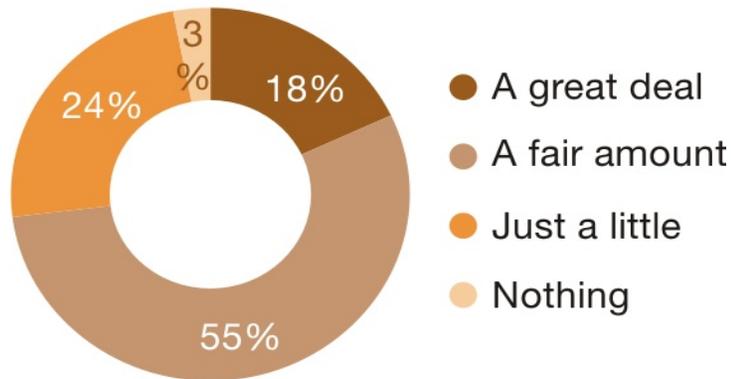


Base: All respondents (187)

Los inversionistas entienden sobre IFRS

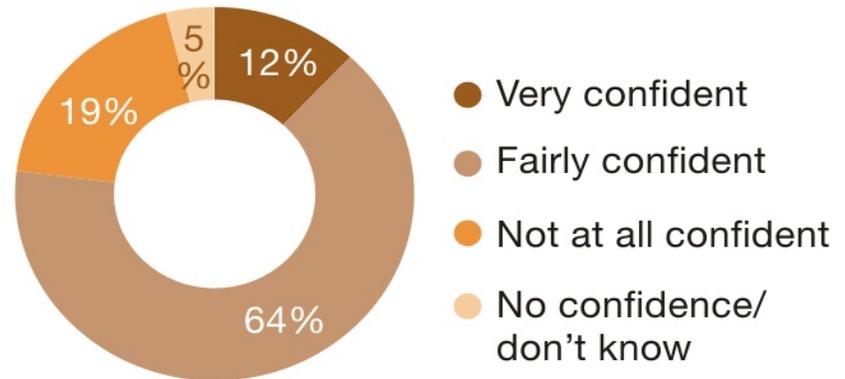
La mayoría de los administradores de fondos dicen que entienden el impacto de las IFRS

How much, if anything, do you know about the impact of IFRS on companies in your territory?



Base: All respondents (187)

How confident are you that you have a full understanding of the impact of IFRS on the companies you are investing in?



Base: All respondents (187)

Quienes respondieron comentan

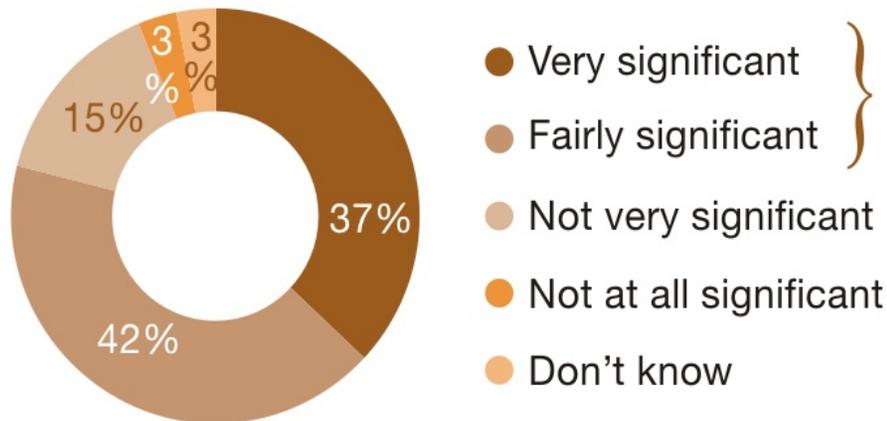
‘ Todo el mundo debería ir a IFRS. En Europa debería haber sólo un sistema contable para las cías ’.

‘Comparar los reportes de información es más fácil ahora en Europa; es muy claro para cualquiera’

Confianza en el cambio

79% ve que el cambio a las IFRS es un cambio importante.

How significant a financial reporting development do you regard the adoption of IFRS by a company as being?



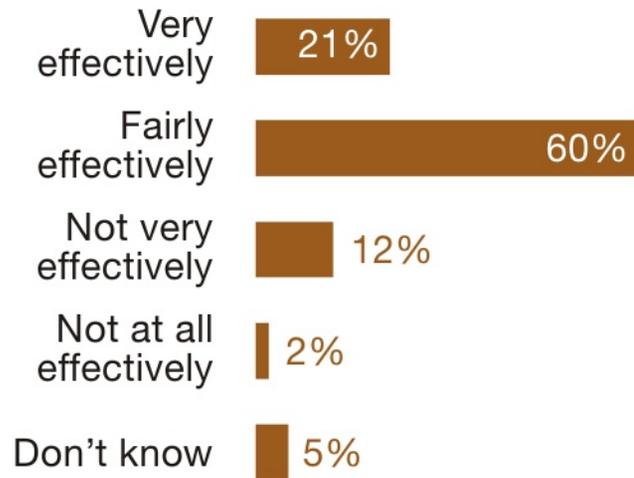
Base: All respondents (187)

Significant %	
Europe	79
Belgium	73
Germany	80
Italy	96
Netherlands	88
Norway	53
Portugal	83
UK	76

Confianza en el cambio

81% dice que los equipos de administradores de las Cías., donde ellos invierten han sido efectivos.

How effectively have the management teams of companies you follow or invest in coped with the conversion to IFRS?



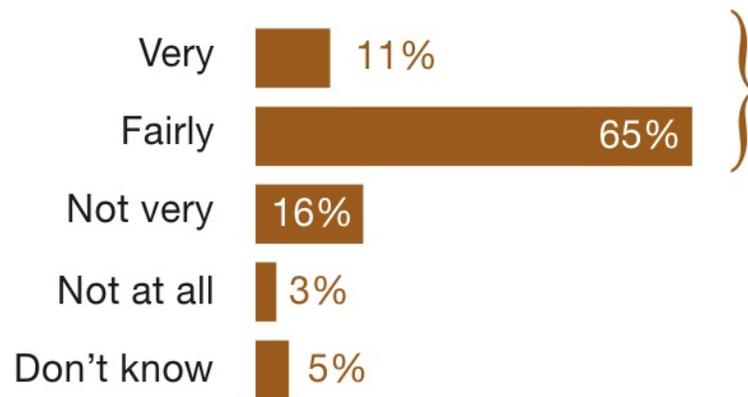
Base: All respondents (187)

	Effectively %
Europe	81
Belgium	80
Germany	85
Italy	80
Netherlands	80
Norway	80
Portugal	83
UK	81

Confianza en el cambio

76% dice que la información bajo IFRS fue clara.

How clear and understandable would you say the information presented by companies in their interim reports and IFRS restatements has been?



Base: All respondents (187)

	Clear/ understandable %
Europe	76
Belgium	80
Germany	60
Italy	72
Netherlands	76
Norway	93
Portugal	80
UK	77

Los inversionistas comentan acerca del Beneficio

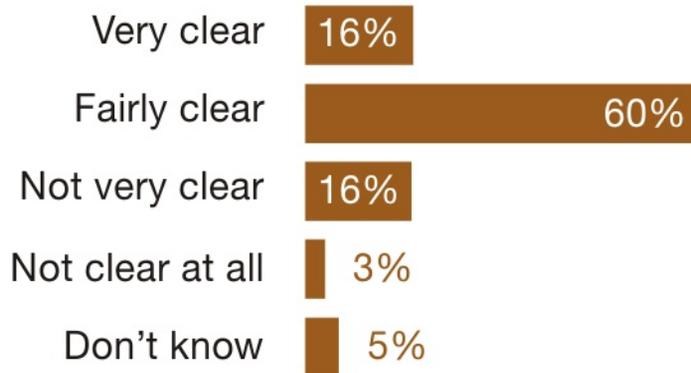
‘Las IFRS han traído una gran confianza de los reportes de información, lo cual nos beneficia a todos’

‘Bajo IFRS los reportes financieros son más transparentes y es más fácil hacer conclusiones’

Impacto de las IFRS sobre las decisiones de inversión

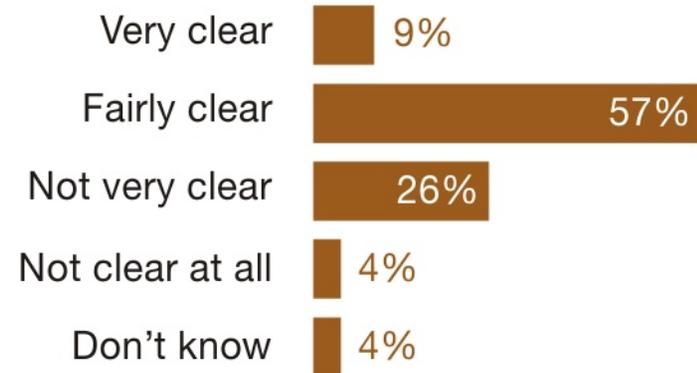
Los administradores de fondos proporcionan una clara señal respecto al riesgo.

How clear would you say that IFRS makes the financial risk companies assume?



Base: All respondents (187)

How clear would you say that IFRS makes the operational risk companies assume?

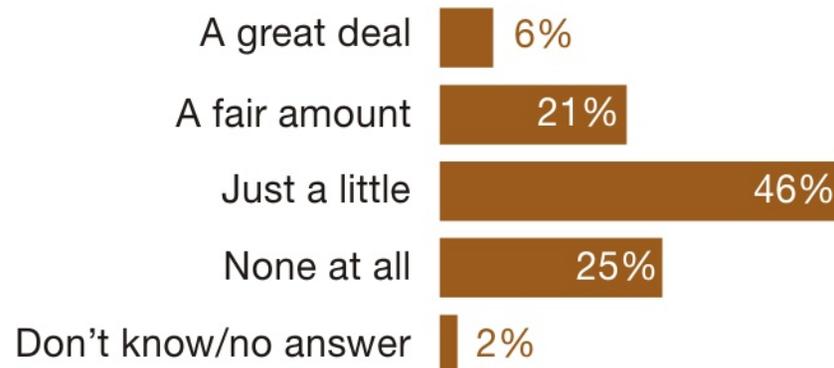


Base: All respondents (187)

Impacto de las IFRS sobre las decisiones de inversión

Casi tres cuartos dice que el cambio a IFRS ha tenido al menos un impacto en su percepción del valor de la Cía.

How much of an impact has IFRS had on your perception of individual companies' value?

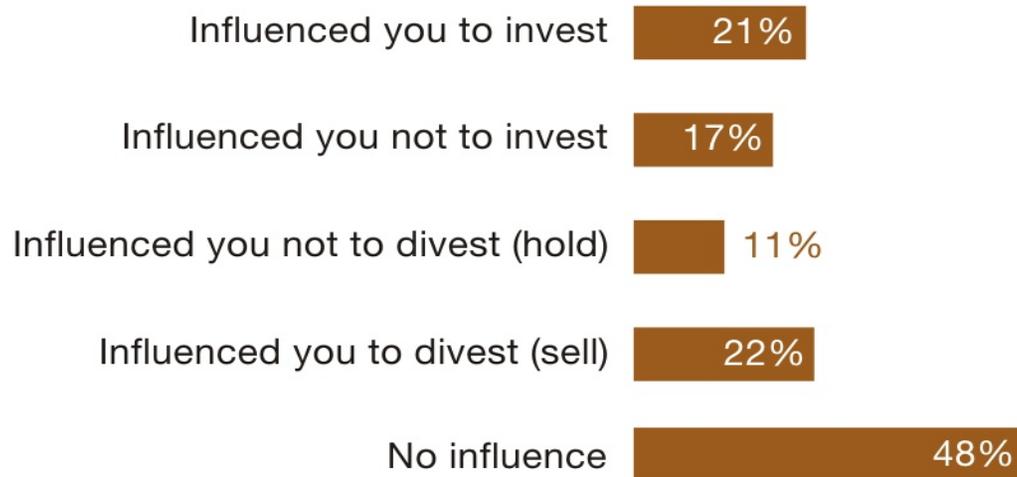


Base: All respondents (187)

Impacto de las IFRS sobre las decisiones de inversión

52% de los reportes de la información bajo IFRS ha influenciado sus decisiones de inversión – antes que la información estuviera disponible a fin de año.

Has the impact on any specific company of conversion to IFRS influenced you in any of the following ways?



Base: All respondents (187)

Mirando hacia adelante

- Los mayores desafíos: tiempo necesario para entender los cambios
- La lista de deseos de los inversionistas incluyen:
 - mayor consistencia en la aplicación
 - convergencia de los países a las IFRS
 - mejorar la transparencia
- Las opiniones estaban divididas sobre la viabilidad de la simplificación de los estándares en el actual contexto.

Investors comments on the benefits of IFRS

‘Las IFRS dan una mejor señal de los riesgos que no eran claros en los GAAP locales’

‘La percepción de valor cambió porque IFRS cierra la brecha entre el reporte interno de la cía., el reporte que ellos publican’

‘Esto ha llegado a aclarar que algunos sectores industriales tienen un mayor riesgo con sus pasivos por pensiones que lo que antes creían’

‘Los Items fuera de balance son más claros con IFRS’

‘Las IFRS proveen mayor transparencia para valorar las acciones – los derivados son claros y también están en las notas fuera de balance’

IFRS:

Informe preliminar, evidencia empírica

La Conversión de Estados Financieros a IFRS
no sólo genera un efecto contable...

Evidencia Empírica... en Europa

Evidencia Empírica ... en Europa

- La experiencia de adopción de la Norma Internacional en Europa, implicó una variación promedio de 30% en Patrimonio y Resultado.
- Hubo variaciones de hasta un 158% en el patrimonio, en algunas empresas como se muestran a continuación:

Evidencia Empírica... en Europa

(€m)	Year	Income - diff.	Equity - difference
Allianz	1998	33%	45%
Amadeus	2002	73%	(21%)
Beiersdorf	1998	(4%)	12%
BMW	2000	18%	93%
Interbrew	2000	(35%)	4%
Linde	2000	(15%)	2%
Metro	1998	(16%)	8%
Man	1997	3%	3%
Munich Re	2002	96%	158%
T-Online	2002	(7%)	3%
Volkswagen	2000	11%	113%