



IMPLICANCIAS DEL DETERIORO DE ACTIVOS

BDO Perú

Enero 2021

CONTIGO HOY



MIGUEL LÓPEZ DE ROMAÑA
Socio de BDO Perú



PABLO LLAMOCA
Socio de BDO Perú

AGENDA



Introducción



Valor de activos



Prueba de deterioro de activos



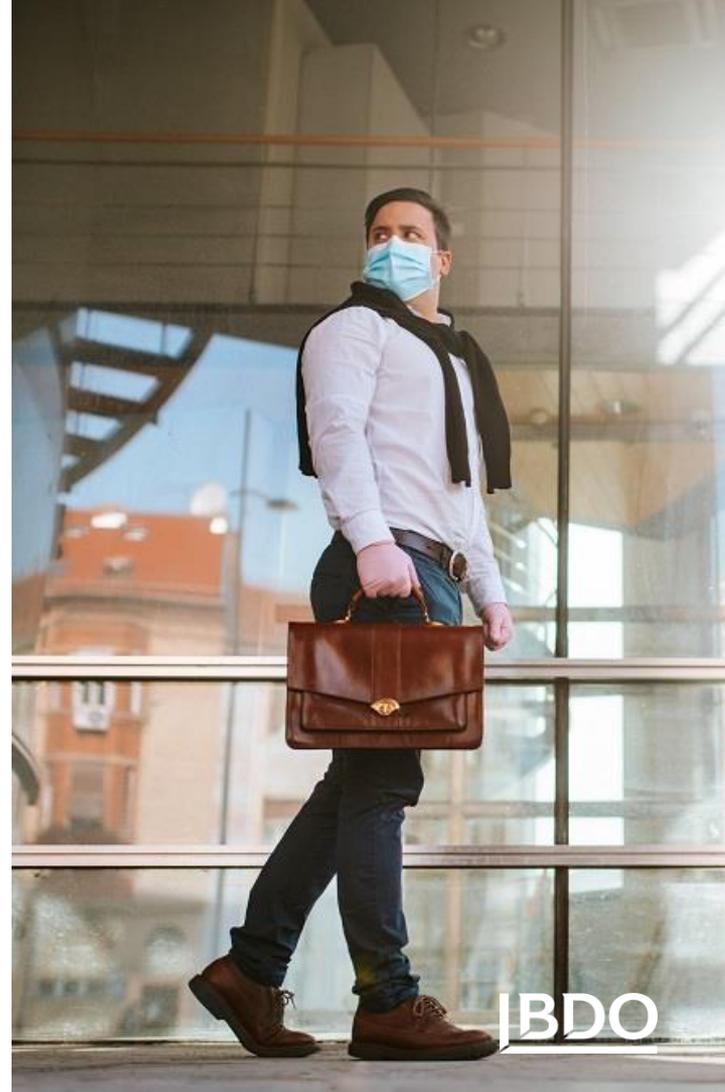
INTRODUCCIÓN

IMPACTO DE LA COVID-19

Varios meses después de la pandemia del coronavirus, todavía existe una alta incertidumbre y volatilidad económica generalizada.

Las medidas tomadas en todo el mundo para tratar de frenar la propagación de COVID-19 afectaron tanto la oferta como la demanda de muchos bienes y servicios y aunque se implementaron y seguirán implementando medidas de política fiscal y monetaria para apuntalar las economías, el ritmo y la estabilidad de la recuperación y el impacto a largo plazo de la crisis siguen siendo difíciles de predecir, especialmente ahora que entramos en una segunda ola.

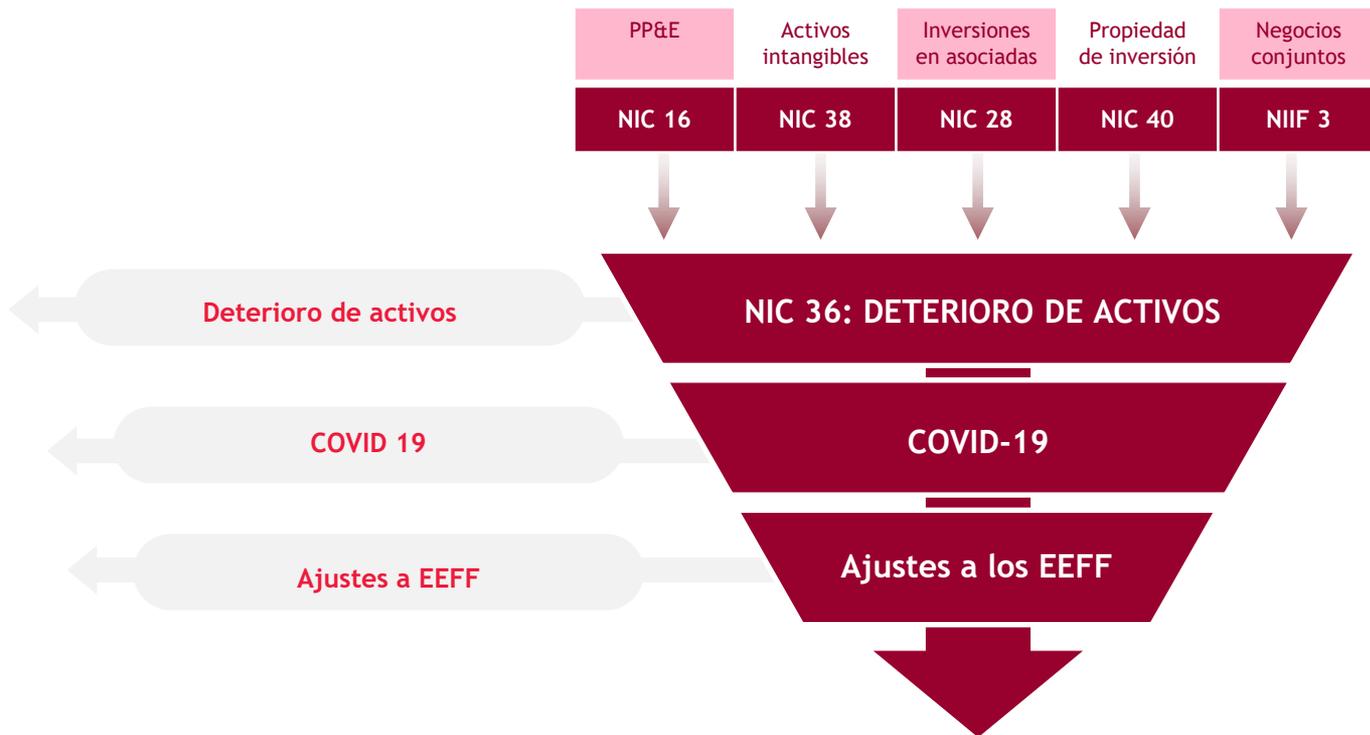
Esta incertidumbre puede tener implicaciones en los informes financieros de su organización.



VALOR DE ACTIVOS

IMPACTO DE LA COVID-19

El alcance del estándar de deterioro es amplio y el impacto potencial de COVID-19 será generalizado para todos los activos de una organización. **No solo se limitará a consideraciones de financiamiento y mercado de capitales**, sino que también profundiza en los impactos organizacionales y operativos.



VALOR DE ACTIVOS

IMPACTO DE LA COVID-19

Si bien los requerimientos de la NIC 36 no han cambiado significativamente en varios años, la “COVID-19” ha tenido un efecto adverso significativo en muchas entidades y en muchos tipos de negocios, lo cual enfatiza la importancia de la aplicación adecuada de la NIC 36.

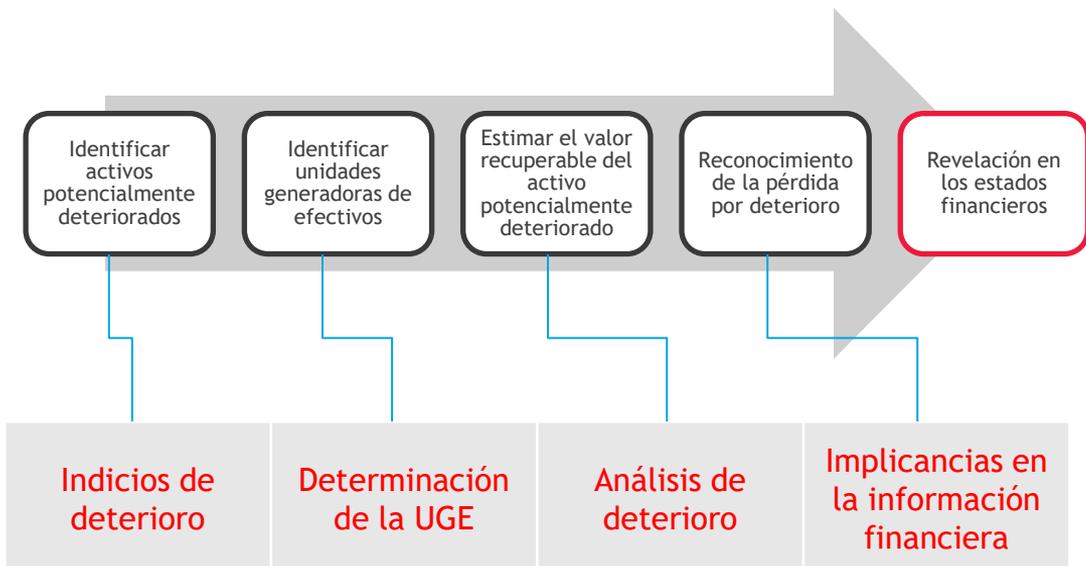


Servicios
Entretenimiento
Automotriz
Consumo de bienes
Aerolíneas
Ropa
Banca
Construcción
Alimentos
Agricultura
Tecnología
Empaquetamiento
Comunicaciones
Salud
Retail
Oro

PRUEBA DE DETERIORO DE ACTIVOS

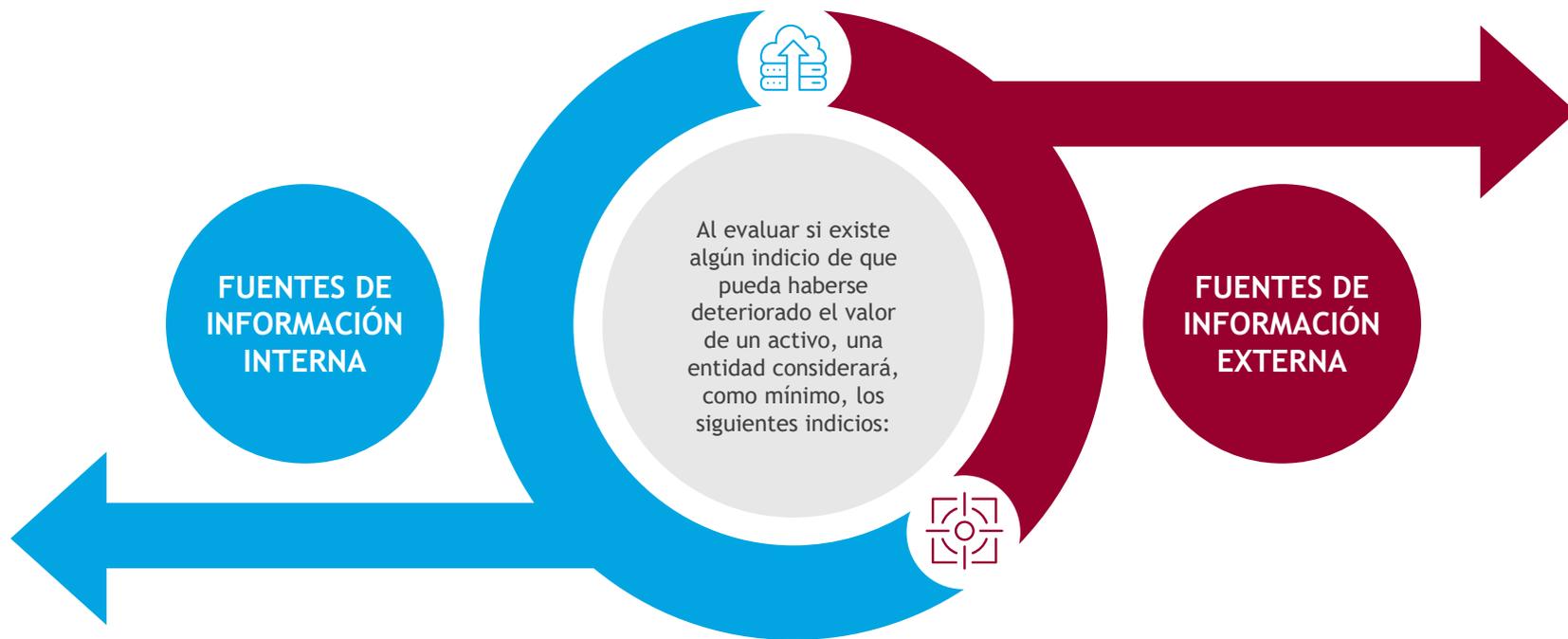
IMPACTO DE LA COVID-19

La NIC 36 - Deterioro de Activos establece los requisitos de deterioro que cubren a una amplia gama de activos (o grupos de activos, denominados "unidades generadoras de efectivo" o UGE), predominantemente aplicable a la propiedad, planta y equipo, activos intangibles y fondo de comercio.



"... el grupo de activos identificable más pequeño que genera entradas de efectivo que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos."

INDICIOS DE DETERIORO



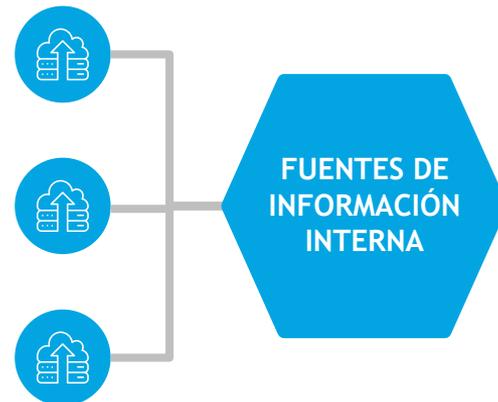
INDICIOS DE DETERIORO

FUENTES DE INFORMACIÓN INTERNA

Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.

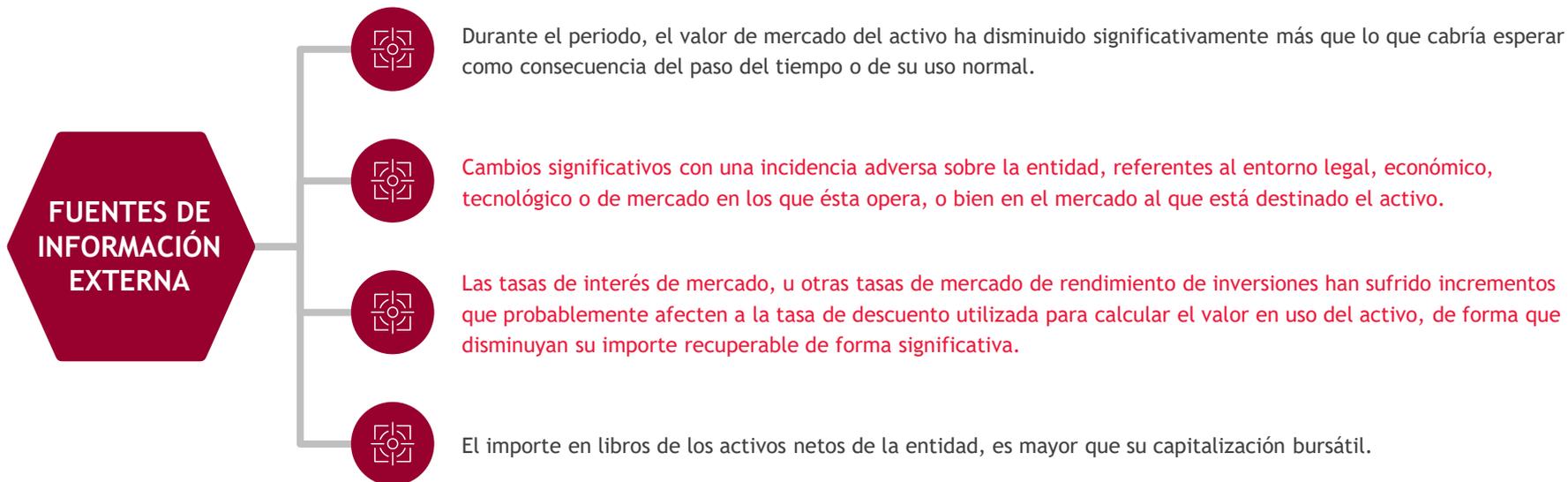
Cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad.

Estimaciones internas.



INDICIOS DE DETERIORO

FUENTES DE INFORMACIÓN EXTERNA



ANÁLISIS DE DETERIORO

ViU
Value in Use

$$TV_5 = \left(\frac{\text{Cash Flow}_5 \times (1 + g^*)}{(\text{WACC} - g^*)} \right)$$

FVLCD
Fair value less cost to disposal

Estimación de flujo

- Base (presupuestos)
- Flujos de efectivo específicamente prohibidos
- Tasa de crecimiento (g)
- Periodos cubiertos
- Estado actual
- Movimiento de capital circulante neto
- Activos corporativos
- Disposiciones de restauración
- Arrendamientos
- Precios de transferencia

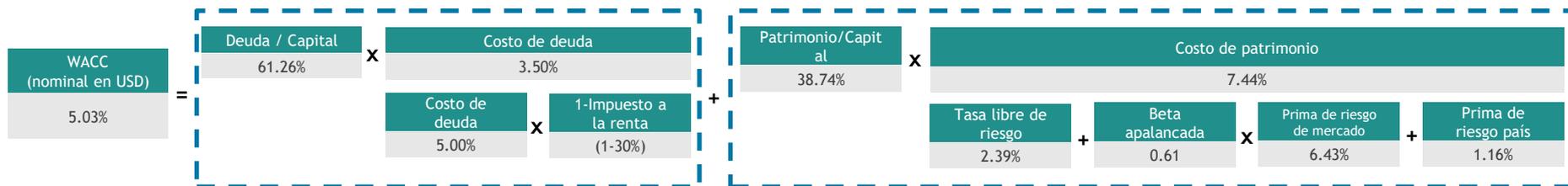
Tasa de descuento

- Tasa libre de riesgo (rf)
- Beta (B)
- Tasa de riesgo de por país
- Costo de deuda (rd)
- Estructura de capital (debt (D) and equity (E))
- Otras consideraciones

TASA DE DESCUENTO

COSTO MEDIO PONDERADO DEL CAPITAL (WACC)

Se ha desarrollado una estimación de la tasa de descuento después de impuestos calculando una tasa de descuento basada en el mercado.



CÁLCULO DE LA WACC	2019
Deuda/Capital	Promedio del ratio D/E de empresas seleccionadas como comparables
Costo de deuda	Tasa de endeudamiento
Impuesto a la renta	Tasa de impuesto a la renta (estabilidad tributaria)
Patrimonio/Capital	Promedio del ratio D/E de empresas seleccionadas como comparables
Tasa libre de riesgo (Rf)	Rendimiento de 30 años. Daily Treasury Yield Curve Rates 30Yr, al 31 de diciembre de 2019
Beta apalancada	Beta reapalancada de empresas seleccionadas como comparables
Prima de riesgo de mercado (MRP)	Risk premium (S&P 500 - 10-year T. Bond) 1928 - 2019. Historical returns: Stocks, T.Bonds & T.Bills with premiums, Aswath Damodaran
Prima de riesgo país (CRP)	Indicadores de riesgo para países emergentes: Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG), diferencial de rendimientos contra bonos del tesoro de estados unidos de américa (EUA)

VALOR DE ACTIVOS

IMPACTO DE LA COVID-19

1

Análisis de deterioro de PP&E



2

Análisis de deterioro de inversiones



3

Análisis de deterioro de fondo de comercio



ANÁLISIS DE DETERIORO - PROPIEDAD, PLANTA & EQUIPO

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Descuento de flujos de caja						
Año	2021	2022	2023	2024	2025	
<i>Free cash flow to the Firm (th PEN)</i>						
EBITDA	30,073	30,976	31,905	32,862	33,848	
% EBITDA/Revenues	10.02%	10.02%	10.02%	10.02%	10.02%	10.02%
(-) D&A	(13,769)	(14,182)	(14,607)	(15,045)	(15,497)	
EBIT	16,305	16,794	17,298	17,817	18,351	
Tasa del Impuesto a la Renta	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%
Participación de los trabajadores	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
(-)Impuestos	(5,729)	(5,901)	(6,078)	(6,261)	(6,449)	
NOPAT	10,575	10,892	11,219	11,556	11,902	
(+) D&A	13,769	14,182	14,607	15,045	15,497	
(-) Variacion Capital de trabajo	(3,159)	(2,144)	(2,208)	(2,274)	(2,342)	
(-) Capex	2.00%	(6,000)	(6,180)	(6,365)	(6,556)	(6,753)
= Flujo de caja del período		15,185	16,750	17,253	17,771	18,304
Valor Terminal	1.00%					224,940

ANÁLISIS DE DETERIORO - PROPIEDAD, PLANTA & EQUIPO

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Descuento de flujos de caja						
Año	2021	2022	2023	2024	2025	
<i>Free cash flow to the Firm (th PEN)</i>						
Período de descuento		1	2	3	4	5
Tasa de descuento	9.22%	9.22%	9.22%	9.22%	9.22%	9.22%
Factor de descuento		0.92	0.84	0.77	0.70	0.64
Flujo de caja del periodo descontado		13,903	14,042	13,243	12,489	11,778
Valor Terminal descontado						144,739

Valorización	
Valor presente de flujos 2021-2025	65,454
Valor presente del Valor Terminal	144,739
Valor Empresa (Enterprise Value)	210,193
Costo de disposicion para la venta (2%)	4,204
FVLCS	205,989

ANÁLISIS DE DETERIORO - PROPIEDAD, PLANTA & EQUIPO

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2020 (th PEN)

Activos Fijo (neto)	56,004
Capital de trabajo	87,481
Valor en libros	143,486

ANÁLISIS DE DETERIORO - PROPIEDAD, PLANTA & EQUIPO

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Test de Impairment

(en miles de PEN)

FVLCS 205,989

Valor en libros 143,486

Diferencia 62,504

ANÁLISIS DE DETERIORO - INVERSIONES

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Flujo de caja	2021	2022	2023	2024	2025
EBIT	6,146	6,318	6,495	6,678	6,866
(-) Profit sharing	-615	-632	-650	-668	-687
(-) Income tax	-1,632	-1,677	-1,724	-1,773	-1,823
EBIAT	3,900	4,009	4,121	4,237	4,356
(+) D&A	1,039	1,039	1,039	1,039	1,039
(-) WK	-422	-152	-446	-360	-337
(-) CAPEX	-1,039	-1,039	-1,039	-1,039	-1,039
Free cash flow	3,478	3,857	3,676	3,877	4,020
Period	1	2	3	4	5
Factor	0.91	0.82	0.74	0.67	0.61
Discounted free cash flow	3,151	3,166	2,733	2,611	2,453

ANÁLISIS DE DETERIORO - INVERSIONES

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Valuation	
WACC	10.38%
Terminal growth	3.00%
Costo to disposal	1.00%
Enterprise value	
NPV Free cash flow	14,113
NPV Terminal value	34,214
Fair value less cost to disposal	
	47,844

ANÁLISIS DE DETERIORO - INVERSIONES

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Book value Valor registrado en el Estado de Situación Financiera	39,350
--	---------------

ANÁLISIS DE DETERIORO - INVERSIONES

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Fair value less cost to disposal	47,844
Book value	39,350
< Diferencia >	8,494

ANÁLISIS DE DETERIORO - FONDO DE COMERCIO

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Descuento de flujos de caja						
Año	2020	2021	2022	2023	2024	
FCF to the Firm (en miles de PEN)						
EBITDA	6,648	9,792	12,271	14,372	11,791	
% EBITDA/Revenues	20.87%	25.38%	28.87%	31.56%	25.10%	
(-) D&A	(5,598)	(5,581)	(5,541)	(5,349)	(2,519)	
EBIT	1,050	4,211	6,730	9,023	9,271	
Tasa del Impuesto a la Renta	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	
Participación de los trabajadores	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	
(-)Impuestos	(347)	(1,391)	(2,223)	(2,980)	(3,062)	
NOPAT	703	2,820	4,507	6,043	6,210	
(+) D&A	5,598	5,581	5,541	5,349	2,519	
(-) Variacion Capital de trabajo	6,079	(1,725)	(1,046)	(831)	(342)	
(-) Capex	2.00%	(637)	(772)	(850)	(911)	(2,519)
= Flujo de caja del período		11,744	5,904	8,152	9,650	5,868
Valor Terminal	1.50%					60,174

ANÁLISIS DE DETERIORO - FONDO DE COMERCIO

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Descuento de flujos de caja						
Año		2020	2021	2022	2023	2024
<i>FCF to the Firm (en miles de PEN)</i>						
Período de descuento (años desde la fecha de valorización)		1	2	3	4	5
Tasa de descuento	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%
Factor de descuento		0.90	0.81	0.72	0.65	0.58
Flujo de caja del periodo descontado		10,542	4,758	5,897	6,267	3,421
Valor Terminal descontado						35,078
Valorización						
Valor presente de flujos 2016-2021						30,885
Valor presente del Valor Terminal						35,078
Valor Empresa (Enterprise Value)						65,962
Costo de disposición para la venta (2%)						1,319
FVLCS						64,643

ANÁLISIS DE DETERIORO - FONDO DE COMERCIO

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019

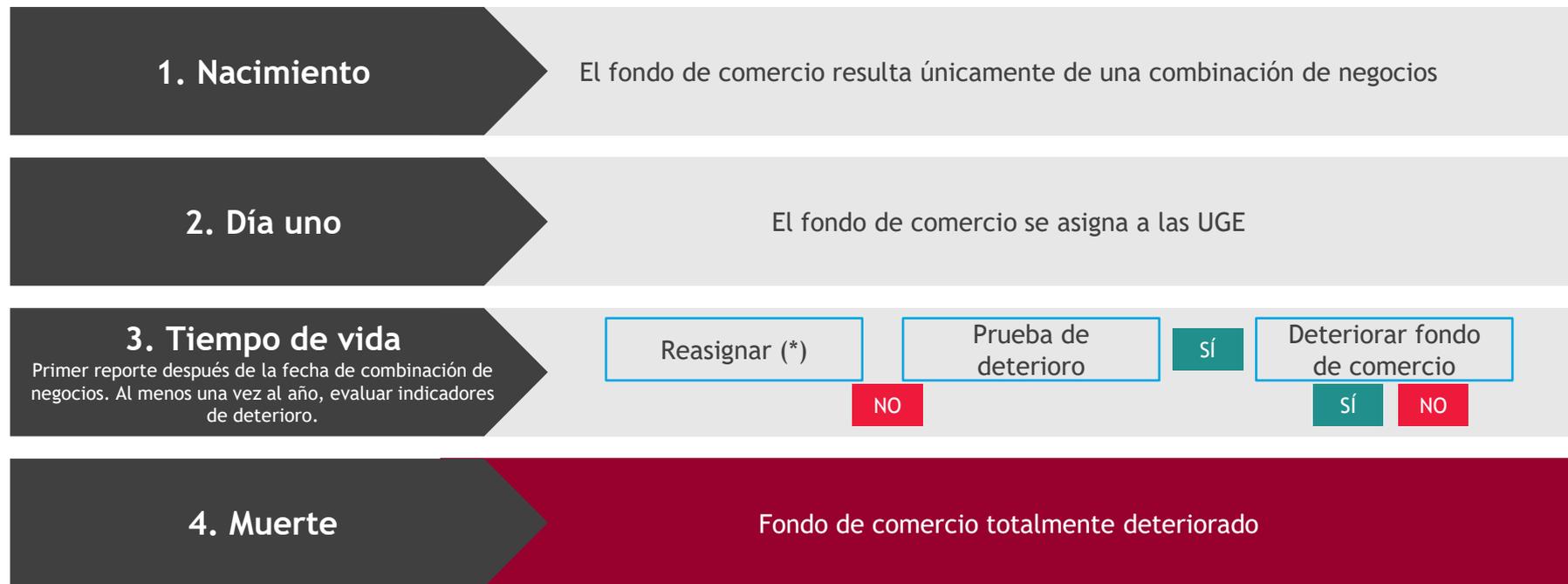
Activos Fijo (neto)	S/.	920
Activos por derechos de uso, neto	S/.	1,183
Activos Intangibles (neto)	S/.	30,976
Capital de Trabajo	S/.	13,418
Goodwill	S/.	12,591
IRD		
Valor en libros	S/.	59,088

ANÁLISIS DE DETERIORO - FONDO DE COMERCIO

1. Evaluación de indicios de deterioro
2. Determinación del valor recuperable
3. Determinación del valor en libros
4. Prueba de deterioro

Fair value less cost to disposal	S/ 64,643
Book value	S/ 59,088
< Diferencia >	S/ 5,555

CICLO DE VIDA DEL FONDO DE COMERCIO



COVID-19: INCERTIDUMBRE

¿Cómo actualiza las tasas de descuento para reflejar el entorno de riesgo actual?

¿A qué fuentes puede acudir con fines de evaluación comparativa y qué tan confiables son las observaciones basadas en el mercado?

¿Deben ajustarse los flujos de efectivo, las tasas de descuento o ambos?

¿Cuáles son sus obligaciones de divulgación?

¿Incluir más sensibilidades u otros elementos para ayudar a la transparencia?



PREGUNTAS



GRACIAS POR SU PARTICIPACIÓN

SOMOS LÍDERES EN SERVICIO EXCEPCIONAL AL CLIENTE



MIGUEL LÓPEZ DE ROMAÑA

Socio de BDO Perú
milor@bdo.com.pe



PABLO LLAMOCA

Socio de BDO Perú
pllamoca@bdo.com.pe

Síguenos en:

www.bdo.com.pe





IMPLICANCIAS DEL DETERIORO DE ACTIVOS

BDO Perú

Enero 2021