

# Implementación de NIIF 15 en compañías listadas en la Bolsa de Valores de Colombia y Santiago de Chile\*

---

## Implementation of IFRS 15 in companies listed on the Colombian and Santiago de Chile Stock Exchanges

Leidy Katerine Rojas Molina

*leidy.rojasm@uniagustiniana.edu.co*

Magíster en Contabilidad y Finanzas, Universidad Nacional de Colombia. Contadora pública, Universidad Central. Docente asociado de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, programa de Contaduría Pública de la Universitaria Agustiniana. Miembro del Grupo Agustiniano de Investigación Contable en la línea de Estudios en Contaduría Pública.

---

\* Este documento es resultado del proyecto de investigación “Implementación de NIIF 15 en compañías listadas en la Bolsa de Valores de Colombia y Santiago de Chile”, financiado por la Universitaria Agustiniana (INV-2019I-23). Cualquier error y/u omisión es responsabilidad de los autores y no compromete a las directivas de la Institución.

## Resumen

El objetivo de esta investigación es identificar los efectos patrimoniales asociados a la implementación de NIIF 15 y las variaciones producidas en los indicadores de rendimiento de compañías listadas en la Bolsa de valores de Colombia y Santiago de Chile. La metodología empleada es el índice de conservadurismo de Gray, el cual se aplica a las variaciones presentadas en los estados financieros de las entidades adoptantes. Los resultados evidencian un contraste de efectos patrimoniales, puesto que las compañías colombianas presentaron impactos positivos en su patrimonio en un 70 %, mientras que tan solo un 21 % de compañías chilenas mostró variación positiva. De igual forma, del total de entidades analizadas, se evidencio que el 9 % de entidades colombianas y el 4 % de las entidades chilenas, no incluyeron ninguna información asociada a la aplicación de NIIF 15.

**Palabra clave:** *reconocimiento de ingresos, IFRS 15, efectos patrimoniales, NIIF, Revelaciones.*

## Abstract

The purpose of this research is to identify the equity effects associated with the implementation of IFRS 15 and the variations produced in the performance indicators of companies listed in the Colombian and Santiago de Chile Stock Exchanges. The methodology used is Gray's conservatism index, which is applied to the variations presented in the financial statements of the adopting entities. The results show a contrast of equity effects, since Colombian companies presented positive impacts in 70 %, while only 21 % of Chilean companies showed positive variation. Similarly, of the total number of entities analyzed, it was found that 9 % of Colombian entities and 4 % of Chilean entities did not include any information associated with the application of IFRS 15.

**Keywords:** *revenue recognition, IFRS 15, equity effects, IFRS, disclosures.*

**Códigos JEL:** M41, N20, N26

## INTRODUCCIÓN

La reciente implementación de normas internacionales de información financiera ha producido un efecto constante de actualización normativa. Uno de los cambios más recientes se ha dado con la adopción de NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes, la cual es de obligatorio cumplimiento a partir del 1 de enero de 2018. Esta norma presenta importantes variaciones en el reconocimiento y revelación de operaciones relacionadas con ingresos de contratos con clientes, pasando de un modelo de reconocimiento por transferencia de riesgos y beneficios a un modelo de control.

Los efectos producidos por la implementación del estándar pueden abarcar diferentes tipologías, puesto que las normas producen variaciones que conllevan implicaciones macroeconómicas y microeconómicas. Analizar todos los efectos que produce la norma podría ser contraproducente por el alcance de la investigación y las diferentes metodologías que esto requeriría (European Financial Reporting Advisory Group [EFRAG], 2011). Por ello, esta investigación se centra en identificar los efectos patrimoniales asociados a la implementación de NIIF 15 y las variaciones producidas en los indicadores de rendimiento de compañías listadas en la Bolsa de Valores de Colombia y Santiago de Chile.

Estudios previos publicados que identifican las posibles afectaciones de esta norma se han concentrado en cinco industrias: telecomunicaciones, construcción, actividades inmobiliarias, empresas industriales y entidades dedicadas al desarrollo de *software* y tecnología (Cordobés y Vicente Lama, 2015; Kholer y Le Manh, 2018; Trabelsi, 2018 y Aladwan, 2019). De igual forma, Khamis (2016) identifica que la implementación de NIIF 15 puede producir efectos sustanciales en el patrimonio de las compañías, con variaciones incluso en los dividendos de estas entidades; lo que sumado a la importancia de los ingresos en la evaluación del desempeño financiero de las compañías (Kastelnik, 2015) hace de este estándar un aspecto potencial de estudio.

Las investigaciones conocidas se concentran en países de Asia, Europa, África y Norteamérica. Allí destacan los estudios realizados por Ismail

(2014), Azzam (2012), Kastelnik (2015), Dalkiliç (2014), Khamis, (2016), Lim et al. (2017), Mahmoud (2017), Aladwam (2018) y Carpes et al. (2019). Ninguna de estas observaciones incluye a compañías de Colombia y Chile dentro de su análisis. Por consiguiente, resulta fundamental identificar el impacto de NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes, en las organizaciones colombianas y chilenas, identificando la variación porcentual frente al patrimonio propio de las entidades adoptantes.

En este sentido, la implementación de NIIF 15 ha sido de gran preocupación, incluso desde que se iniciaron las discusiones para estructuración de la norma, autores como Kohler y Le Manh (2018) han estudiado la influencia de las compañías de telecomunicaciones europeas en el proceso de conformación de NIIF 15, evidenciando los intentos fallidos de esta industria por impugnar la norma, dados los posibles impactos que la misma podría traer.

Los antecedentes observados previos a la implementación de NIIF 15 evidencian que las compañías en algunos casos manipulaban la información presentada en los estados financieros o decidían omitir aspectos relevantes para los usuarios (Mahmoud, 2017; Khamis, 2016; Mccarthy y Mccarthy, 2014). Esto contrasta con los estudios realizados por Kasztelnik (2015), quien identifica que luego de producida la adopción anticipada en empresas estadounidenses, los usuarios obtenían información de gran valor para la toma de decisiones.

De igual forma, los análisis previos conocidos hasta el momento que identifican efectos en los estados financieros, producidos de manera posterior a la implementación del estándar, se han concentrado en el sector de telecomunicaciones y construcción, no se observan estudios previos en otros sectores de la economía. Por ello, esta investigación analiza un amplio grupo de compañías que realizan diferentes actividades económicas, concentrándose en las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y en la Bolsa de Valores de Santiago, puesto que estas manejan un nivel de divulgación más elevado que el de otras compañías no cotizantes.

En consideración a lo anterior, se presenta un análisis *ex ante* y *ex post* de los principales indicadores de las entidades que han implementado la norma, identificando las compañías por sector que se ven afectadas con la adopción de NIIF 15. Este estudio aporta al entendimiento global del efecto que produce la implementación de NIIF 15 sobre el valor de las empresas. A su vez, la investigación presentada constituye uno de los primeros estudios conocidos en la región que busca identificar el efecto del estándar, considerando la importancia de esta norma en el ámbito nacional y la trascendencia del tratamiento de los ingresos para los responsables de la toma de decisiones. Analizar las posibles afectaciones que producen las normas es determinante para comprender el alcance de las mismas (Trombetta et al., 2012), máxime si se considera que los efectos de la adopción de un estándar pueden variar, considerando la jurisdicción en la que operan las entidades analizadas (Nobes y Stadler, 2013).

## REVISIÓN DE LITERATURA

La NIIF 15 ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, emitida en mayo de 2014, fue actualizada como resultado de un trabajo conjunto entre el *International Accounting Standards Board* (IASB) y el *Financial Accounting Standards Board* (FASB), con el objetivo de mejorar la información financiera de los ingresos recibidos en actividades ordinarias.

La modificación de esta norma se hizo considerando las diferentes debilidades del estándar anterior, entre las que se encuentran: i) Contabilización diferente para transacciones económicamente similares. ii) Normas difíciles de comprender con guías limitadas en temas importantes, como el reconocimiento de ingresos sobre acuerdos con múltiples elementos. iii) Inadecuada información requerida en las revelaciones que no permitía a los usuarios entender las operaciones realizadas. Estos aspectos coinciden con lo planteado por Mahmoud (2017), quien afirma que los cambios normativos incorporados en la norma se han producido en razón de la manipulación de los ingresos fijos y en la inadecuada revelación de la inconsistente formación financiera a los usuarios.

Las debilidades del estándar enunciadas anteriormente fueron eliminadas, creando un modelo de reconocimiento integral que agrupa un amplio rango de transacciones y sectores. Las modificaciones en esta norma son de obligatorio cumplimiento a partir del 1 de enero de 2018 para las compañías adoptantes de NIIF plenas. El cambio principal que plantea esta norma es que los ingresos ordinarios pasan de ser reconocidos cuando los riesgos y beneficios de los bienes se han transferido a los clientes (NIC 18) para emplear un modelo de reconocimiento de ingresos en cinco etapas fundamentales, por lo cual los ingresos solo pueden reconocerse cuando se ha transferido el control de los bienes y servicios (Lim et al., 2017).

Las modificaciones previstas en la NIIF 15 han reemplazado la NIC 11 contratos de construcción; la NIC 18 ingresos ordinarios; la CINIIF 13 programas de lealtad de los clientes; la CINIIF 15 acuerdos para la construcción de inmuebles; la CINIIF 18 transferencia de activos provenientes de los clientes, y SIC 31 ingresos ordinarios – Transacciones de trueque que implican servicios de publicidad, consolidando estas operaciones en el modelo referenciado en NIIF 15 (Deloitte, 2015).

La noción de control, eje fundamental de esta norma, fue incluida por primera vez en el documento de debate “Preliminary Views on Revenue Recognition in Contracts with Customers” en diciembre de 2008; dicho concepto fue modificado para incluir en el primer proyecto de la norma, publicado en 2010, una lista de indicadores claves de desempeño. Estos se incluyeron a manera de orientación y como respuesta a la preocupación del público frente a la aplicación de la NIIF y sus probables implicaciones (Brady et al., 2010).

El concepto de control hace referencia a “la capacidad para redirigir el uso del activo y obtener sustancialmente todos sus beneficios restantes” (International Financial Reporting Standards [IFRS], 2014, p. 17). La norma frente a este aspecto también incluye variables sustanciales, como lo es el impedimento para que otras entidades puedan dirigir el curso del activo, obteniendo los beneficios asociados a los flujos de efectivo potenciales que se adquieran en forma directa o indirecta.

De esta forma, NIIF 15 ha planteado un modelo de reconocimiento de cinco pasos, que han sido abordados por Trabelsi (2018). El primer paso requiere identificar el contrato con el cliente entendiendo las características para determinar cuándo este entra en existencia. El segundo busca establecer las obligaciones de desempeño contenidas en el contrato; en este punto es fundamental identificar cuándo se entiende que las obligaciones se presentan en un paquete y cuándo lo hacen de manera separada; este reconocimiento es esencial, ya que permitirá conocer si un bien o un servicio es transferido de manera separada de otras promesas inmersas en los contratos.

El tercero de los pasos en el nuevo modelo de reconocimiento indica que debe determinarse el precio de la transacción en el mercado, analizando si impacta la cantidad de los ingresos ordinarios reconocidos. En este aspecto es importante destacar las variables que puedan afectar el precio de la transacción. El cuarto paso por seguir hace referencia a la asignación de precio a las obligaciones de desempeño, separadas con base en los precios de venta independientes individuales, cuando el mismo no sea observable de manera directa la entidad deberá realizar las estimaciones correspondientes (KPMG, 2014).

En el quinto paso la entidad debe identificar en qué momento se reconocen los ingresos ordinarios para cada obligación de desempeño; esto será una vez el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente. Razón por la cual es importante establecer en qué tiempo se hace la transferencia de control para reconocer los ingresos ordinarios (Deloitte, 2015).

Adicionalmente, NIIF 15 incluye aspectos sustanciales como lo son los costos incrementales derivados de la obtención de contratos, los cuales permiten reconocer como un activo aquellos costos que se obtengan de un contrato con un cliente, siempre y cuando la entidad espere recuperarlos. De igual forma, autores como Cordobés y Vicente Lama (2015) identifican la importancia que trae NIIF 15 frente a la determinación del grado de avance y la selección del método apropiado para reconocer los ingresos a lo largo del tiempo, aspecto que puede afectar de manera potencial a las entidades inmobiliarias y de construcción.

Las investigaciones previas relacionadas con la implementación de NIIF 15 se centran en países europeos y asiáticos. Un ejemplo de esto es el estudio realizado por Dalkılıç (2014), quien identifica cómo el nuevo proceso de reconocimiento depende ampliamente del análisis profesional respecto a las características de los contratos, sus términos y condiciones.

Por su parte, Khamis (2016) y Lim et al. (2017) destacan que los preparadores de información y los auditores no presentan un conocimiento adecuado de NIIF 15 y no se encuentran listos para la adopción de la norma, siendo necesario un proceso de capacitación continua para mejorar la capacidad de los empleados de cara a la adopción del nuevo estándar, puesto que las nuevas normas no son fáciles de implementar en algunos negocios y segmentos.

De igual forma, en Malasia, Ismail (2014) realizó un estudio a 113 compañías del sector inmobiliario, e identificó que tan solo 2 de las instituciones analizadas han adoptado los métodos sugeridos por la norma, planteando finalmente una discusión frente a la estimación de los beneficios producto de la convergencia. De otra parte, los estudios realizados Kasztelnik (2015) a entidades del sector de las telecomunicaciones evidencia que el nuevo modelo aportado por NIIF 15 otorga a los usuarios una fuente valiosa de información, y produce que las compañías paguen mayores impuestos por el reconocimiento acelerado de ingresos propuestos en la norma.

De otra parte, Mahmoud (2017) identifica que es viable la adopción, siempre y cuando se especifiquen claramente entre las partes las obligaciones y demás condiciones del contrato, ya que bajo los escenarios actuales sería imposible cumplir con los requerimientos de revelación establecidos en el estándar. Así mismo, en Jordania, Aladwam (2018) identificó que las entidades que adoptaron NIIF 15 pertenecientes al sector minero, de construcción e ingeniería presentaron mejoras en la rendición de cuentas y calidad de la información que figura en los estados financieros.

Adicionalmente, en Jordania, Altaji y Alokdeh (2019) evidencian una mejora en la calidad de la información contable producto de la adopción de NIIF 15, desde la perspectiva de los auditores. De otra parte, en Iraq,

Hameed et al. (2019), especifican que no existe un impacto significativo producto de la adopción de NIIF 15 sobre la calidad de los beneficios netos. De igual forma, Carpes et al. (2019) identifican que la adopción temprana de NIIF 15 ayuda a reducir el sesgo de no comparabilidad e incrementa la relevancia informativa, lo que repercute en la cotización bursátil de las compañías tras la publicación de informes financieros.

Los efectos producidos por la aplicación de un nuevo estándar pueden afectar variables como los dividendos y el precio de las acciones (Rojas, 2020 y Laughlin y Puxty, 1983). De igual forma, la adopción de NIIF y sus efectos en los estados financieros en el contexto latinoamericano ha sido estudiada por Pelucio et al. (2019), quienes identifican que en el contexto colombiano los estados financieros reflejan un mayor conservadurismo tras la adopción de NIIF, mientras que para el caso de Brasil se evidencia un menor conservadurismo en las prácticas contables. En este mismo sentido, Titoto et al. (2021) evidencian cómo la adopción de NIIF genera un efecto positivo en la información que va dirigida al inversor en compañías en Brasil, potencializando su uso para toma de decisiones. De otra parte, el estudio realizado por Sánchez et al. (2022) evidencia que la adopción obligatoria de las NIIF incrementa el valor absoluto de los devengos. En el caso específico de NIIF 15, la adopción de la norma puede producir variaciones determinantes en los indicadores claves de rendimiento de las compañías adoptantes (Trabelsi, 2018).

En este contexto, el término “efectos”, según lo sugerido por IASB, hace referencia a “las consecuencias que se derivan o pueden derivarse de una norma contable” (Haller et al. 2012). Las consecuencias derivadas de la aplicación del estándar pueden producir efectos macroeconómicos y microeconómicos. Los impactos macroeconómicos pueden generarse como efectos en la estabilidad financiera, en la asignación eficaz de los recursos y efectos retribuidos en la sociedad. De otra parte, los efectos microeconómicos deben ser contrastados en la organización con los objetivos que la norma persigue. De igual forma, es importante considerar que no todos los efectos son susceptibles de ser cuantificables y que las normas pueden presentar efectos opuestos en diferentes grupos de análisis. (EFRAG, 2011). Dadas estas características de los posibles tipos de impactos que puede producir una norma, este documento presenta un análisis de los

efectos microeconómicos producidos por la adopción de NIIF 15 en las entidades listadas en la Bolsa de Valores de Colombia y Santiago de Chile.

## METODOLOGÍA

La metodología empleada en esta investigación es de corte cuantitativo, y se desarrolla por medio de un estudio empírico que busca medir el impacto patrimonial producto de la implementación del estándar. En este caso se empleó el índice de conservadurismo de Gray, que ha sido abordado en investigaciones previas como las realizadas por Weetman y Gray (1990, 1991), Adams et al. (1993), Cooke (1993), Hellman (1993), Norton (1995), Karatzimas y Zounta, (2011), Polo et al. (2015).

El trabajo realizado por Gray (1980), y posteriormente modificado por Weetman et al. (1998), mide a través de la investigación empírica el proceso de convergencia entre las normas contables y su impacto en la comparabilidad de la información financiera (Polo et al., 2015). En este sentido, el índice de medición permite calcular las diferencias presentadas en los estados financieros cuando se aplican distintos modelos normativos.

El índice de Gray ha sido ajustado atendiendo las necesidades propias de la investigación planteada. Por lo cual la variable empleada está representada por Ecuación 1

$$IV_P = \frac{PN_{EF(NIIF)} - PN_{EF(NIIF_{t-1})}}{PN_{EF(NIIF_{t-1})}} \times 100$$

Donde

$PN_{EF(NIIF)}$  = Patrimonio Neto, presentado bajo Normas Internacionales de Información Financiera incluyendo efectos en NIIF 15.

$PN_{EF(NIIF_{t-1})}$  = Patrimonio Neto, presentado bajo Normas Internacionales de Información Financiera sin incluir efectos por la adopción de NIIF 15.

$IV_P$  = Índice de variación patrimonial por efecto en la adopción de NIIF 15.

Una vez identificados los impactos patrimoniales producidos por la adopción del estándar, se realizará un análisis *ex ante* y *ex post*, que permita identificar las variaciones generadas en los principales indicadores de rendimiento de la compañía, tales como ROE, ROA, Margen bruto, Margen operacional y Margen neto, para lo cual se empleara una matriz de comparación en Excel. Esto permitirá identificar posibles asociaciones derivadas de los efectos patrimoniales producidos por la adopción de NIIF 15 ingresos procedentes de contratos con clientes.

Frente a los datos obtenidos, tanto en el impacto patrimonial producto de la adopción del estándar como en las variaciones de los principales indicadores de rendimiento de la compañía, se realizará una tabla en la que se presentarán los valores mínimos, máximos, la media, mediana y desviación típica de los datos, con el objetivo de analizar la información resultante.

En cuanto a la población objeto de estudio, la misma está conformada por 67 entidades listadas en la Bolsa de Valores de Colombia a 31 de diciembre de 2018, y 167 entidades listadas en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile a esa misma fecha, las entidades pertenecen a diversos sectores económicos y tanto para Colombia como para Chile se analizaron el 100 % de las entidades listadas con bursatilidad activa. Los estados financieros de dicho año de las compañías analizadas fueron tomados, en el caso de Colombia, de los datos publicados por la Superintendencia Financiera (SFC), a través de su página web. En el caso de las entidades chilenas, la información fue obtenida de la página web de Comisión del Mercado Financiero de Chile. La población analizada ha sido seleccionada considerando que en cada uno de los países objeto de estudio, estas entidades fueron las primeras entidades en aplicar NIIF y adicionalmente cuentan con información publicada y disponible en línea para análisis.

## RESULTADOS

### Análisis de efectos en entidades listadas en la BVC

Las entidades listadas en la BVC aplican normas internacionales de información financiera desde 2014, el cual fue el primer periodo de adopción para las compañías de interés público. A partir de dicho año las compañías se han visto enfrentadas a diferentes cambios normativos producto de la actualización de las NIIF; uno de ellos se produjo por la adopción de NIIF 15. En el análisis realizado a los estados financieros de las compañías adoptantes se observa que ninguna de las 67 entidades estudiadas en el contexto colombiano realizó adopción anticipada del estándar, por cuanto los estados financieros examinados con corte a 31 de diciembre de 2018 son los primeros que incorporan la aplicación de NIIF 15.

En este sentido, los estudios realizados a los estados financieros de las 67 compañías que cotizan en la BVC muestran, como se detalla en la tabla 1, que un 13,4 % de ellas presentó variación patrimonial. Un 9 % reveló variaciones asociadas a reclasificaciones entre los componentes del estado financiero, sin afectar el patrimonio neto de la compañía. De igual forma, un 58,2 % precisó que no se presentaron impactos materiales por la adopción del estándar. Mientras que en un 10,4 % de los casos no se observó información alguna relacionada con los impactos de la norma, aunque sí incluyeron en sus políticas las nuevas directrices fijadas por NIIF 15. De otra parte, un 9 % de las entidades no realizó ninguna precisión frente al impacto por la aplicación del estándar, y tampoco incorporaron en sus políticas contables los nuevos lineamientos introducidos por NIIF 15. La variación presentada en el 13,4 % de las compañías listadas en la BVC se muestra en la tabla 1.

**Tabla 1.** Análisis índice de variación patrimonial por aplicación NIIF 15 Colombia

Variable	Mínimo	Máximo	Media	Mediana	Desv. típica
<b>Índice de variación patrimonio neto</b>					
	0,00034	0,16967	0,02641	0,00549	0,05236
	- 0,16967	0,04663	- 0,00847	0,00049	0,05862
<b>Variables*</b>					
	(199,765)	117,384	6,881	2,720	86,375
	187	199,765	49,620	10,074	69,120
	151,484	8,866,304	3,785,995	3,166,762	3,114,355
Porcentaje de entidades con variación negativa en el patrimonio neto					30%
Porcentaje de Entidades con variación positiva en el patrimonio neto					70%

Fuente: Elaboración propia con información obtenida de los estados financieros de las entidades listadas en la BVC a diciembre 31 de 2018. \* Cifras expresadas en miles de dólares.

Como se observa en la tabla 1, la variación media en el patrimonio de las compañías analizadas fue del 2,64 % en términos absolutos. El mayor valor de afectación fue del 16,96 % negativo, y el menor porcentaje de impacto fue del 0,034% positivo. Los motivos que produjeron la variación están asociados en un 40 % de los casos a cambios en el tratamiento de las concesiones. De igual forma, un 35 % de las entidades observadas reveló que las variaciones se produjeron por el reconocimiento de programas de fidelización de clientes, y finalmente, un 25 % de las compañías que presentaron impactos patrimoniales evidencian en sus notas que los mismos obedecen a servicios de construcción y el avance en el cumplimiento de las obligaciones de desempeño derivadas de estos. El 13,4 % de compañías que presentaron efectos patrimoniales corresponden a 10 entidades, de las cuales tres pertenecen al sector financiero, dos al sector de la construcción, una al sector de telecomunicaciones, dos al sector energético y una compañía del sector industrial y otra del sector aeronáutico.

Adicionalmente, a las entidades colombianas que presentaron variaciones producto de la aplicación de NIIF 15 se les realizó un análisis *ex ante* y *ex post* frente a los principales indicadores, entre los que se encuentran el ROE, ROA, Margen bruto, Margen operacional y Margen neto. Los resul-

tados reflejados en la tabla 2 evidencian incrementos en la media de todos los indicadores abordados para 2018.

**Tabla 2.** Estadística descriptiva variación en indicadores entidades Colombia

Variable	Periodo posterior a la adopción					Periodo previo a la adopción					Diferencia en media
	2018					2017					
	Mínimo	Máximo	Media	Mediana	Desv. Típica	Mínimo	Máximo	Media	Mediana	Desv. típica	
ROE	0,02185	0,25478	0,11808	0,12041	0,06952	0,03730	0,18920	0,10371	0,11652	0,04710	0,0144
ROA	0,00301	0,07882	0,03746	0,02838	0,02458	0,01462	0,06780	0,03185	0,02116	0,02183	0,0056
Margen Bruto	0,00122	0,65611	0,33070	0,30630	0,22966	-0,0112	0,64053	0,31877	0,30904	0,22109	0,0119
Margen operacional	0,04746	0,59565	0,25912	0,25423	0,17410	0,06611	0,59344	0,24672	0,22814	0,16317	0,0124
Margen Neto	0,00437	0,44610	0,19358	0,17950	0,15030	0,02300	0,43847	0,16519	0,14332	0,13799	0,0284

Fuente: elaboración propia con información obtenida a partir de los estados financieros de las compañías listadas en la BVC con corte a diciembre 31 de 2018.

La variación presentada en los indicadores objeto de estudio se genera considerando que en un 70 % de las compañías se produjo una afectación positiva asociada a las nuevas políticas introducidas con la adopción de NIIF 15, como puede observarse en la tabla 1. Estas variaciones positivas están asociadas principalmente con la posibilidad de capitalizar los costos y la viabilidad de incrementar el reconocimiento de los ingresos en el tiempo. Estos datos concuerdan con investigaciones realizadas para las entidades listadas en el *Dubai Financial Market* (DFM), donde se observó un efecto positivo en la ganancia bruta, ganancia neta y el capital contable de las compañías adoptantes (Trabelsi, 2018).

Aunque la mayoría de las entidades presentó variaciones positivas en los indicadores observados anteriormente, esto no se produjo en la compañía del sector aeronáutico, la cual en términos porcentuales fue una de las más impactadas con la adopción del estándar. Puesto que el efecto patrimonial con cargo a ganancias acumuladas del periodo fue de un 16,96 % negativos, como puede observarse en la tabla 3, variación asociada principalmente al reconocimiento de programas de fidelización de clientes. Adicionalmente, se observa una disminución en los indicadores de ren-

dimiento tales como ROE, ROA, Margen bruto, Margen operacional y Margen neto en periodos *ex ante* y *ex post*, al periodo de aplicación del estándar.

Las principales variaciones para empresas listadas en la BVC pueden observarse en la tabla 3 y se presentan principalmente en el sector energético y de telecomunicaciones, con una afectación en el 50 % de las compañías analizadas; seguido del sector de construcciones, donde en un 33,33 % se presentaron impactos patrimoniales; en este mismo porcentaje de entidades se presentaron variaciones por reclasificaciones. Sin embargo, un número igual de compañías no hicieron alusión a la aplicación de la norma, por lo que las cifras presentadas podrían variar si existiera un mayor grado de revelación. Esta información concuerda parcialmente con los estudios previos realizados por Cordobés y Vicente Lama (2015), Kohler y Le Manh (2018), Trabelsi (2018) y Aladwan (2019), quienes han identificado que sectores como construcción, minería y telecomunicaciones son los más afectados con la adopción de NIIF 15.

**Tabla 3.** Principales afectaciones por sector Económico en Colombia

Sector	Número de empresas listadas en la BVC	Observaciones en ajustes e impactos					
		Reclasificación	Impacto patrimonial	Impacto Patrimonial y reclasificación	Sin impacto material	Sin información de impacto por adopción de NIIF 15	Sin información de la aplicación de NIIF 15
Comercial	1				100%		
Construcción	3	33,34%	33,33%				33,33%
Energético	4		50,00%		50,00%		
Financiero	14		21,43%		64,29%	7,14%	7,14%
Industrial	37	10,81%	5,41%		59,46%	13,51%	10,81%
Servicios	6			16,67%	66,67%	16,66%	
Telecomunicaciones	2			50,00%	50,00%		

Fuente: elaboración propia con información de estados financieros publicados por la Superintendencia Financiera de Colombia a diciembre 31 de 2018.

De igual forma, frente a la información presentada en la tabla 3, llama especialmente la atención el caso de las entidades que no reportaron in-

formación asociada a la implementación de NIIF 15, bien sea por cambios en políticas contables o por información de primera aplicación del estándar. Del total de las 67 entidades analizadas, 7 de ellas, aunque modificaron sus políticas contables adaptándolas a lo sugerido a NIIF 15, no detallaron informaron frente a un análisis de efectos por la aplicación del estándar, y 6 de las 67 entidades estudiadas no presentaron variación en sus políticas contables ni relacionaron ningún tipo de información frente a la adopción del estándar. Por lo que estas entidades no estarían aplicando normas internacionales de información financiera de forma completa; lo que podría afectar la comparabilidad de la información y los intereses de los usuarios, máxime si se considera que estas entidades son de interés general al cotizar en bolsa.

Respecto a las entidades que no revelaron impactos por la adopción del estándar, se observa que un 58 % de las compañías informó en sus notas a los estados financieros que no se presentó un impacto material producto de la adopción de NIIF 15. Este porcentaje de entidades está compuesto por 1 compañía del sector comercial, 2 del sector energético, 9 del sector financiero, 22 del sector industrial, 4 del sector servicios y una del sector telecomunicaciones para un total de 39 entidades.

#### ANÁLISIS DE EFECTOS A ENTIDADES LISTADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE SANTIAGO DE CHILE

Las entidades listadas en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile con información de estados financieros y notas disponibles en la página de la Comisión del Mercado Financiero de Chile ascienden a 167. Estas entidades aplican Normas Internacionales de Información Financiera desde 2010, y al igual que las compañías colombianas, a partir del 1 de enero de 2018 debían implementar NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes. En la revisión realizada a los estados financieros y notas de las compañías adoptantes se observó que ninguna de ellas aplicó de manera anticipada el estándar, por cuanto el año 2018 es el primer periodo en el que se incorporan los efectos producidos por la adopción de la norma.

Las compañías financieras listadas en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile aplican las Normas Internacionales de Información Financiera que

sean incorporadas por el regulador, en este caso la Superintendencia de Valores y Seguros, que a través del compendio de normas contables para entidades bancarias y de seguros establece las prácticas contables que las entidades deben adoptar. Dichas normas en su gran mayoría se articulan con lo establecido por NIIF con algunas restricciones frente a las cuales no se observó ninguna relacionada con la adopción de NIIF 15. Por lo cual las entidades del sector financiero han adoptado el estándar, tal y como se establece en la norma.

En esta línea, del total de las 167 entidades con información disponible en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile, un 8 % presentó variaciones patrimoniales producto de la adopción del estándar, un 2 % presentó variaciones por reclasificación y un 83 % no presentó impacto patrimonial producto de la adopción del estándar. De igual forma, un 4 % de entidades no relacionó información asociada al impacto por la implementación de la norma, aunque sí modificaron sus políticas contables en función de lo establecido en NIIF 15. A su vez, un porcentaje igual de entidades no incorporó ningún tipo de información derivada de la aplicación del estándar. Los efectos producidos en las compañías que presentaron impactos se detallan en la tabla 4.

Tabla 4. Análisis índice de variación patrimonial por aplicación NIIF 15 Chile

Variable	Mínimo	Máximo	Media	Mediana	Desviación típica
<b>Índice de variación patrimonio neto</b>					
	0,00012	0,07963	0,02167	0,00641	0,02941
	-0,06718	0,07963	-0,00017	-0,00279	0,03702
<b>VARIABLES*</b>					
	-20.295	145.123	16.866	-2.135	54.596
	105	145.123	24.662	3.985	51.303
	70.345	8.831.900	2.157.254	898.464	2.894.108
Porcentaje de entidades con variación negativa en el patrimonio neto					79%
Porcentaje de entidades con variación positiva en el patrimonio neto					21%

Fuente: elaboración propia con información obtenida de los estados financieros de las entidades listadas en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile a 31 de diciembre de 2018. \* Cifras expresadas en miles de dólares.

Como puede observarse en la tabla 4, la variación máxima fue del 7.96 % positiva en el patrimonio de las compañías. El menor porcentaje de afectación fue del 6,71 % negativo sobre el patrimonio de las compañías y la media de afectación en términos absolutos es del 2.16 %. En este caso, el 79 % de entidades presentó variación negativa en su patrimonio neto. De otra parte, el 21 % de compañías que presentó variación positiva está compuesto por entidades del sector aeronáutico y de telecomunicaciones. Las afectaciones producidas se deben en un 71,4 % de los casos al reconocimiento de las obligaciones de desempeño derivadas de los contratos; un 14,3 % de las variaciones obedece a contraprestaciones variables establecidas entre las partes, y en este mismo porcentaje de entidades no se especificó cuál es el concepto dentro de NIIF 15 que produjo las variaciones que afectaron el patrimonio de las compañías analizadas.

De igual forma, se realizó un análisis *ex ante* y *ex post* a los principales indicadores de las compañías chilenas observadas; frente a este aspecto no se evidencia un incremento o disminución significativa para las compañías analizadas. Los indicadores que presentaron variación negativa leve fueron el ROE, ROA y Margen neto y con variación positiva se evidencian el Margen bruto y Margen operacional. Estas variaciones se detallan en la tabla 5 que se muestra a continuación.

**Tabla 5.** Estadística descriptiva variación en indicadores compañías Chile

Variable	Periodo posterior a la adopción					Periodo previo a la adopción					Diferencia en media
	2018					2017					
	Mínimo	Máximo	Media	Mediana	Desv. típica	Mínimo	Máximo	Media	Mediana	Desv. típica	
ROE	-0,0178	0,1888	0,0635	0,0589	0,0579	-0,0171	0,1810	0,0710	0,0711	0,0564	-0,0075
ROA	-0,0064	0,0608	0,0214	0,0178	0,0209	-0,0031	0,0797	0,0266	0,0182	0,0250	-0,0052
Margen Bruto	0,0910	0,5938	0,2653	0,2567	0,1511	0,0789	0,5888	0,2496	0,2137	0,1544	0,0157
Margen operacional	-0,0021	0,4160	0,1019	0,0681	0,1027	0,0142	0,2339	0,0849	0,0624	0,0666	0,0171
Margen Neto	-0,0142	0,1376	0,0482	0,0413	0,0463	-0,0034	0,1840	0,0516	0,0363	0,0491	-0,0034

Fuente: elaboración propia con información de estados financieros publicados por la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (2019).

Aunque los impactos producidos para entidades listadas en Colombia evidencian una variación positiva, esto no sucede para el caso chileno, donde puede observarse una tendencia negativa en los principales indicadores de rendimiento de las compañías analizadas. Esto concuerda en parte con estudios efectuados en Jordania que evidencian una disminución en la media de los ingresos y el precio de las acciones posterior a la aplicación del estándar (Aladwam, 2018), situación que coincide con las afirmaciones efectuadas por Nobes y Stadler, (2013), quienes especifican que los efectos de la aplicación de la norma varían en función de la jurisdicción en la que opera cada entidad.

Frente a la afectación por sectores se evidencia que el sector inmobiliario, construcción y de telecomunicaciones con los más afectados por la aplicación del estándar. De igual forma, en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile cotiza una compañía del sector tecnológico y otra del sector aeronáutico, ambas presentan afectaciones patrimoniales por la implementación del estándar. El porcentaje de entidades afectadas por sector se describe en la tabla 6

**Tabla 6.** Principales afectaciones por sector Económico en Chile

Sector	Número de empresas listadas en la BVC	Reclasificación	Impacto patrimonial	Sin impacto material	No relacionaron información por impacto NIIF 15	No hacen ninguna referencia frente a la aplicación de NIIF 15
Aeronáutico	1		100,0%			
Agropecuario	5			100,0%		
Comercial	10			90,00%	10,00%	
Construcción	8		37,50%	50,00%	12,50%	
Energético	14		7,14%	85,71%	7,14%	
Financiero*	12		8,33%	91,67%		
Industrial	51	3,92%	3,92%	88,24%	1,96%	1,96%
Inmobiliario	15		13,33%	86,67%		
Inversiones	13			100,00%		
Pensiones*	3			66,67%		33,33%
Servicios	32	3,13%		75,00%	6,25%	15,63%
Tecnológico	1		100,00%			
Telecomunicaciones	2		100,00%			

Fuente: elaboración propia con información de estados financieros publicados por la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (2019).

\*Entidades que aplican marco normativo sugerido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que en algunos casos dista de lo sugerido por NIIF.

En la información presentada en la tabla 6 se evidencia que un 33,33 % de las entidades que pertenecen al sector pensiones no hacen ninguna alusión frente a la aplicación de NIIF 15; situación similar se presentan con el 15,63 % de las entidades del sector servicios y en el 1,96 % de las entidades industriales. Esta situación llama especialmente la atención debido a la escasa revelación, pese que las entidades son de interés público por cotizar en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile; lo que puede afectar la comparabilidad de la información financiera y las decisiones que los grupos de interés puedan tomar en función de la información revelada.

Frente a las entidades del sector financiero y pensiones, es importante precisar que estas entidades que son vigiladas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile aplican las normas sugeridas por el regulador, que en algunos casos no son semejantes a lo establecido por NIIF.

De otra parte, los impactos presentados tienen una estrecha relación con el modelo de reconocimiento inicial que seleccionaron las compañías adoptantes, puesto que el 100 % de las entidades que presentó variación en Chile y Colombia empleó el enfoque retrospectivo modificado, situación que concuerda con los resultados obtenidos por Trabelsi (2018) para las compañías en Dubái. Este enfoque requiere que las entidades reconozcan el efecto acumulativo de aplicar NIIF 15 como un ajuste al saldo inicial de las utilidades retenidas en la fecha de la primera aplicación; dicho efecto puede observarse en la tablas 1 y 4, representado por .

Al respecto, KPMG (2016) sugiere que las compañías optan por seleccionar el enfoque retrospectivo modificado, puesto que resulta menos costoso y el nivel de exigencia es menor. Pese a esto, el autor resalta que en términos de comparabilidad para inversores y analistas el enfoque retrospectivo completo sería mejor. Sin embargo, y a pesar de la importancia de la comparabilidad como característica de mejora de la información financiera, las entidades deben evaluar el coste aceptable de la aplicación a tiempo, el cual no debe superar los beneficios esperados de la adopción del modelo. Por esta razón, la gran mayoría de entidades optan por el enfoque retrospectivo modificado.

Tanto la aplicación del modelo de reconocimiento inicial como el análisis posterior a los diferentes contratos que tiene la entidad requieren el ejercicio del juicio profesional (Khamis, 2016). Frente a esta situación Holthausen (1990) afirma que la flexibilidad permitida en la preparación de estados financieros puede llevar a un comportamiento oportunista<sup>1</sup> de los gerentes. Aspecto en el que concuerdan Myers et al. (2015), Mccharthy y Mccharthy (2014), quienes aseveran que la falta de directrices detalladas, excepciones de alcance y umbrales cuantitativos son una falencia de los nuevos estándares generados. Por lo cual, el uso del juicio profesional que el preparador de estados financieros aplique llega a considerarse como un factor determinante en la construcción de la realidad contable, llegando a tener efectos sobre los impactos que una norma pueda tener.

Las entidades chilenas que de manera explícita revelaron en sus notas los estados financieros que no presentaron impactos materiales producto de la adopción del estándar equivalen a 138 entidades compuestas por: 5 entidades del sector agropecuario, 9 comerciales, 4 del sector construcción, 12 compañías energéticas, 11 financieras, 45 industriales, 13 inmobiliarias, 13 del sector inversiones, 2 compañías de pensiones y 24 del sector servicios.

Al realizar un análisis comparativo entre los impactos producidos por la adopción del estándar en Colombia y Chile, se observa que para las empresas del sector aeronáutico se presentan efectos contrarios. En el caso de Colombia, el efecto fue negativo, mientras que en el caso de la compañía del sector aeronáutico que cotiza en Chile el impacto fue positivo. En el primer caso la afectación se produjo por los programas de fidelización de clientes, mientras que en el segundo caso la variación obedece al cumplimiento de las obligaciones de desempeño pactadas en los contratos.

En el caso de compañías del sector de la construcción se observan también efectos contrarios, dado que las entidades colombianas presentaron una afectación media positiva, mientras que las entidades chilenas presentaron una afectación media negativa. Estas variaciones obedecen, en el

<sup>1</sup> Teoría de la elección contable basada en el interés propio. Holthausen (1990).

caso de las entidades colombianas, al reconocimiento de obligaciones de desempeño y al tratamiento de las concesiones. En el caso de las entidades chilenas, la variación obedece al reconocimiento de las obligaciones de desempeño y al tratamiento de las contraprestaciones variables. En este sector es posible evidenciar que las obligaciones de desempeño producen afectaciones en ambos contextos. Sin embargo, en cada país esta variación es de diferente tipo.

Por su parte, las compañías del sector energético presentan variaciones negativas en ambos contextos; asociadas en el caso colombiano a variaciones producidas en el tratamiento de las concesiones. En el caso chileno no fue posible evidenciar qué aspecto de NIIF 15 producía variación, ya que esta información no fue revelada por la entidad en sus notas a los estados financieros.

Frente al sector financiero, se observan efectos contrarios en los dos países estudiados; en el caso de las entidades colombianas se presenta un impacto positivo sobre el patrimonio de las compañías observadas, el cual obedece principalmente al reconocimiento de los programas de fidelización de clientes, a las obligaciones de desempeño pactadas por las partes y al tratamiento de las concesiones. En el caso de la entidad chilena que presentó un impacto negativo, no se especificó qué aspecto de NIIF 15 generaba el efecto registrado en los estados financieros.

En el sector industrial se observan variaciones negativas para las compañías analizadas en Chile y Colombia. Esta variación obedece al reconocimiento de las obligaciones de desempeño establecidas entre las partes. En este caso es posible evidenciar una similitud en las compañías analizadas, las cuales concuerdan en las razones de afectación del estándar.

Respecto a las compañías del sector de telecomunicaciones, se evidencia, tanto en Chile como en Colombia, impactos positivos asociados a la implementación de NIIF 15. Estas variaciones en el caso de las entidades colombianas obedecen al reconocimiento de los programas de fidelización de clientes. En cuanto a las entidades chilenas, las variaciones se producen por las obligaciones de desempeño pactadas entre las partes.

Frente a sectores como el inmobiliario y tecnológico no fue posible comparar los impactos de la norma, ya que no existen compañías listadas en la Bolsa de Valores de Colombia que pertenezcan a ese sector. Por tanto, los impactos presentados en Chile obedecen al reconocimiento de las obligaciones de desempeño y al tratamiento de contraprestaciones variables.

Las compañías para las cuales se descartaron impactos en los dos países objeto de estudio pertenecen al sector comercial y de servicios. Los impactos detallados por sector para Colombia y Chile se presentan en la tabla 7; el número de entidades analizadas corresponde al total de entidades listadas en la Bolsa de Valores de Colombia y Santiago de Chile con información completa disponible; en este caso, la Bolsa de Valores de Chile presenta un mayor número de entidades listadas y, por ende, el análisis de dichos estados financieros abarca un número superior de entidades y sectores.

Tabla 7. Comparación de impacto por sectores Colombia y Chile

Sector	Colombia			Chile		
	Total Entidades	Entidades con impacto patrimonial	Media de Afectación Patrimonial	Total Entidades	Entidades con impacto patrimonial	Media de Afectación Patrimonial
Aeronáutico	1	1	-0,169672	1	1	0,000119
Agropecuario	0	0	-	5	0	-
Comercial	0	0	-	10	0	-
Construcción	3	2	0,022656	8	4	-0,029272
Energético	4	2	-0,001586	14	1	-0,000144
Financiero	14	3	0,014897	12	1	-0,004219
Industrial	37	1	-0,001233	51	2	-0,011456
Inmobiliario	0	0	-	15	2	-0,002752
Inversiones	0	0	-	13	0	-
Pensiones	0	0	-	3	0	-
Servicios	6	0	-	32	0	-
Tecnológico	0	0	-	1	1	-0,000146
Telecomunicaciones	2	1	0,0005304	2	2	0,079627
	67	10		167	14	

Fuente: elaboración propia con información de estados financieros publicados por la Comisión del Mercado Financiero de Chile e información publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte a diciembre 31 de 2018.

Otras compañías chilenas que no presentaron impactos producto de la adopción de NIIF 15 se concentran en el sector agropecuario, de inversiones y pensiones; estas entidades abarcan el 39 % de las compañías analizadas, recalando que un 8 % de las entidades estudiadas en Chile no reveló información asociada a la adopción del estándar y un 2 % solo presentó variaciones por reclasificación.

## CONCLUSIONES

La aplicación de NIIF 15 produce en las entidades analizadas un efecto en las ganancias acumuladas que termina impactando el patrimonio, y generando una variación sobre los dividendos para distribuir entre los socios, lo cual repercute en cambios en los márgenes de rendimiento de las compañías. Por tanto, sería importante analizar las variaciones asociadas a la implementación de la norma en términos de revelaciones y efectos sobre las ganancias de las entidades en lapsos de tiempo más amplios.

De igual forma, un aspecto para considerar en la aplicación de NIIF 15 es el incremento en el uso del juicio profesional para estimar el reconocimiento de los ingresos, cuestión que puede ser de gran influencia frente a los resultados registrados. Esto considerando que las variaciones patrimoniales presentadas en los estados financieros de las compañías obedecen en gran parte al análisis de los profesionales en el momento de reconocer contablemente las partidas a las que haya lugar, y las diferencias en el uso del juicio profesional pueden generar variaciones en las mediciones de las compañías que no son observables a simple vista.

Otro factor que llama la atención es el bajo grado de revelación de algunas de las compañías analizadas, puesto que un 9 % de entidades colombianas y un 4% de las entidades chilenas no reveló ninguna información asociada a la aplicación de NIIF 15. Adicionalmente, un 10,4 % de entidades colombianas y un 4 % de entidades chilenas que sí incluyeron en sus políticas las nuevas directrices del estándar, no revelaron información relacionada con los impactos producidos por la adopción de la norma. Esta situación evidencia la necesidad de estudiar si los aspectos de revelación del estándar se satisfacen con los informes emitidos por las entidades reportantes.

Finalmente, es importante resaltar que los estudios sobre impactos producidos por la aplicación del estándar no deben ser generalizados, puesto que, como se evidenció en este documento, los efectos producidos por la norma cambiaron en función del tipo de entidades estudiadas en Colombia, frente a lo ocurrido en Chile. En este aspecto pueden influir variables como el sector de la compañía, el tamaño o variables propias a las decisiones normativas tomadas por el regulador de cada país.

## REFERENCIAS

- Adams, A., Weetman, P. y Gray, S. (1993). Reconciling National with international Accounting Standards. *European Accounting Review*, 2(3), 471-494.
- Aladwam, M. (2018). Fluctuations of Stock Price and Revenue after the Early Adoption of IFRS 15, "Revenue from Contracts with Customers". *Italian Journal of pure and applied mathematics*, 41, 724-736.
- Altaji, F. y Alokdeh, S. (2019). The impact of the implementation of international financial reporting standards No.15 on improving the quality of accounting information. *Management Science Letters*, 9(13), 2369-2382. doi:<https://doi.org/10.5267/j.msl.2019.7.018>.
- Azzam, A. (2012). The expected impact of IFRS adoption on Saudi Arabia base don lessons from other countries: A focus on the telecommunication business. *Procedia social and behavioral sciences*, 62, 1190-1198. doi: 10.1016/j.sbspro.2012.09.204.
- Brady, G., Gagnon, E., Bement, K. y Rees, H. (2010). Revenue recognition comment letter summary – main issues. Recuperado de: <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/meetings/2009/september/wss/wss0909ap4b.pdf>.
- Bolsa de Valores de Colombia (2018). Listado de emisores y entidades cotizadas a diciembre de 2018. Recuperado de: <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Listado+de+Emisores?action=dummy>.
- Bolsa de Valores de Santiago (2018). Listado de emisores de valores a diciembre de 2018. Recuperado de: [https://www.bolsadesantiago.com/acciones\\_precios](https://www.bolsadesantiago.com/acciones_precios).
- Carpes D., Dos Santos, C., Panucci L. y Klann, R., (2017). Efeito da adoção antecipada da IFRS 15 na Qualidade da Informação Contábil. *Enfoque: Reflexão Contábil*, 36(2), undefined-undefined. doi: <https://doi.org/10.4025/enfoque.v36i2.33913>
- Comisión para el Mercado Financiero de Chile (2019). Estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera de las entidades listadas en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile con corte a diciembre 31

- de 2018. Recuperado de: <http://www.cmfchile.cl/portal/principal/605/w3-propertyname-590.html>.
- Cooke, T. (1993). The impact of accounting principles on profits: The U.S. versus Japan. *Accounting and Business research*, 23(92), 460-476.
- Cordobes, M., Vicente Lama, M. (2015). Los contratos de construcción una visión comparada desde la NIC 11 y la NIIF 15. *Revista internacional Legis de contabilidad y auditoría*, 62, 13-48. Recuperado de: [http://legal.legis.com.co/document/Index?obra=rcontador&document=rcontador\\_14b6c26ed89b0064e0530a0101510064](http://legal.legis.com.co/document/Index?obra=rcontador&document=rcontador_14b6c26ed89b0064e0530a0101510064).
- Dalkılıç, A. (2014). The Real Step in Convergence Project: A Paradigm Shift from Revenue Recognition to Revenue from Contracts with Customers. *International Journal of Contemporary Economics and Administrative Sciences*, 4(3-4), 67-84.
- Deloitte, (2015). implementing IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. A practical guide to implementation issues for the industrial products and services sector. Londres; 2015.
- European Financial Reporting Advisory Group [EFRAG] (2011). Considering the effects of accounting standards position paper. Recuperado de: <https://www.efrag.org/Activities/217/Proactive---Considering-the-Effects-of-Accounting-Standards?AspxAutoDetectCookieSupport=1>.
- Gray, S. (1980). The impact of international accounting differences from a security-analysis perspective: some european evidence. *Journal of Accounting Research*, 18 (1), 64-73.
- Haller, C., Nobes, C., Caims, D., Hijelstrom, A. Moya, S., Page, M. y Walton, P. (2012). The effects of accounting standards – A comment. *Journal Accounting in Europe*, 8(12) 113-125. <https://doi.org/10.1080/17449480.2012.720870>.
- Hameed, A., Al-Taie, B. y Al-Mashhadani, B., (2019). The impact of IFRS 15 on earnings quality in businesses such as hotels: Critical evidence from the Iraqi environment. *African Journal of Hospitality, Tourism and Leisure*, 8 (4), 1-11.
- Hellman, N. (1993). A comparative analysis of the impact of accounting differences on profits and return on equity. *European Accounting Review*, 2(3), 495-530.
- Holthausen, R. (1990). Accounting method choice: opportunistic behavior, efficient contracting and information perspectives. *Journal of Accounting and Economics*, 12(3), 207-218.
- International Financial Reporting Standards [IFRS] (2014). Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 15. Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes ( pp. 1-129).
- Ismail, H. (2014). The Regulation of Financial Reporting: IC 15 and Revenue Recognition for Malaysian Property Developers. *International Journal of Business and Social Science*, 5(13), pp, 201-205.
- Karatzimas, S. y Zounta S. (2011). Impacts and changes in the accounting policies after the as adoption: a comparison between the manufacturing and the commercial sector in Greece. *Accounting and Management Information Systems* 10 (3), 302-317.
- Kasztelnik, K. (2015). The Value Relevance of Revenue Recognition under International Financial Reporting Standards. *Accounting and finance research*, 4 (3), 88 – 98.
- Khamis, A. (2016). Perception of Preparers and Auditors on Revenue from contract with customer (IFRS 15): Evidence from Egypt. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 3(2), 1-18. doi: 10.24815/jdab.v3i2.5383.
- Kohler, H. y Le Manh, A. (2018). An analysis of the contribution of the telecommunications sector to IASB “due process,” with reference to actor-network theory. *Comptabilitie controle - Audit*, 24, p. 43-79. doi: 10.3917/cca.241.0043
- KPMG (2014). Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Argentina. Recuperado de: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2014/07/first-impressions-jun2014.pdf>.
- KPMG (2016). Revenue Transition Options What is the best option for your business? Recuperado de: <https://frv.kpmg.us/reference-library/2016/revenue-transition-options-what-is-the-best-option-for-your-business.html>
- Laughlin, R. y Puxty, A. (1983). Accounting regulation: an alternative perspective. *Journal of Business, Finance and Accounting*, 10(3), 451-579. <https://doi.org/10.1111/j.1468-5957.1983.tb00445.x>.
- Lim, Y., Azmi, A. Devi, S. y Mahzan, N. (2017). Implementation guidance for standars and revenue trend in aggresive reporting. *International journal of accounting*, 52, 342-353. doi: 10.1016/j.intacc.2017.09.001.
- Mahmoud, H. (2017). The Possibility of the Jordanian Industrial Corporations to Apply the IFRS N°. 15. *Asian Journal of finance & accounting*, 9 (1), 375-395. doi:10.5296/ajfa.v9i1.11212.
- Mccarthy, M. y Mccarthy, R. (2014). Financial Statement Preparers' Revenue Decisions: Accuracy in Applying Rules-Based Standards and the IASB-FASB Revenue Recognition Model. *Journal of Accounting and Finance*, 14(6), 21.

- Myers, L., Schmardebeck, R., Seidel, T. y Stuart, M. (2015). Increased Managerial Discretion In Revenue Recognition And The Value Relevance Of Earnings. doi: 10.2139/ssrn.2559438.
- Nobes, C. y Stadler, C. (2013). How arbitrary are international accounting classifications? lessons from centuries of classifying in many disciplines, and experiments with IFRS data. doi:morales 10.1016/j.aos.2013.10.001.
- Norton, J. (1995). The impact of financial accounting practices on the measurement of profit and equity: Australia versus the United States. *Abacus*, 31 (2), 178-199.
- Pelucio-Grecco, M., Geron, C. y Macias-Cardona, H. (2019). IFRS adoption and company conservatism in Colombia and Brazil. *Base (Administração e Contabilidade) da ()*
- Polo, S., Palacios, M. y Martínez, I. (2015). Convergencia de normas contables internacionales entre México y Estados Unidos: evidencia empírica. *Innovar de ciencias administrativas y sociales*, 25, 21-32. doi: <http://dx.doi.org/10.15446/innovar.v25n1spe.53190>.
- Polo, S., Hidalgo, R., Palacios, M., Hernandez, T. y Moreno, H. (2013). Efectividad del proyecto de convergencia contable mexicano emprendido a partir de 2005: evidencia empírica (1997 – 2010). *Contaduría y Administración*, 60 (1), 261-282.
- Rojas, L. (2020). *Aplicación de NIIF 9 en América del Sur. Un estudio para establecimientos bancarios colombianos. Retos y desafíos del crecimiento económico y la sostenibilidad; una mirada desde diferentes perspectivas*. Editorial Universitario Americano. Recuperado de: <http://localhost:80/jspui/handle/123456789/150>.
- Sanchez, F., Giner, B. y Gil de Albornoz (2022). The effect of mandatory adoption of IFRS on the magnitude of accruals. *Academia Revista Latinoamericana de Administración*, 35(1), 1-19. doi 10.1108/ARLA-01-2021-0021.
- Superintendencia Financiera de Colombia (2019). Estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera de entidades listadas en la Bolsa de Valores de Colombia con corte a diciembre de 2018. Recuperado el 10 de junio de 2019 de: <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/estados-financieros-de-las-entidades-vigiladas-bajo-niif-10084754>.
- Titoto, M., Zóboli, F. y Rezende, A. (2021). IFRS vs. Bacen Gaap: Accounting Information's Value Relevance of the Brazilian Financial Institutions. *Brazilian Business Review*, 19(1). doi: <http://dx.doi.org/10.15728/bbr.2022.19.1.1>
- Trabelsi, N. (2018). IFRS 15 early adoption and accounting information: case of real estate companies in bubai. *Academi of accounting and financial studies journal*. Vol 22, 1.
- Trombetta, M., Wagenhofer, A. y Wysocki, P. (2012). The Usefulness of academic research in understanding the effects of accounting standards. *Accounting in Europe*, 9(2), 127-146, doi: 10.1080/17449480.2012.720871.
- Weetman, P., Adams S. y Gray, S. (1998). Profits measurement and uk accounting standards: a case of increasing disharmony in relation to US GAAP and IASs. *Accounting and Business Research*, 28 (3), 189-208.
- Weetman, P. y Gray, S. (1990). International Financial analysis and comparative corporate performance: The impact of UK versus US accounting principles on earnings. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 2(2), 111-130.
- Weetman, P. y Gray, S. (1991). A Comparative International Analysis of the Impact of Accounting Principles on Profits: The USA versus the UK, Sweden and the Netherlands. *Accounting and Business Research*, pp, 363-379.