

El grito en el cielo. Esa fue la reacción de muchas empresas cuando se conoció que la reforma tributaria de la Presidenta Michelle Bachelet eliminaba el Fondo de Utilidades Tributarias o FUT, un mecanismo por el cual las compañías no pagan impuestos por aquellas ganancias que no distribuyen entre los socios.

Se estableció a mediados de los 80 para fomentar la inversión y el ahorro en las firmas productivas y se calcula que dicho fondo logró acumular unos US\$ 250 mil millones al 2013, equivalente a todo los bienes y servicios que genera la economía chilena en un año.

Las empresas del más amplio abanico productivo disponen de FUT, señala el experto tributario Juan Pablo Cabello, de Cabello, Letonja & Cía., que equivale en muchos casos a las utilidades no distribuidas. Su utilización en inversiones productivas depende más bien de si son sociedades operativas o de inversión, donde usan los fondos retenidos en depósitos a plazo, acciones y otros instrumentos financieros, agrega. Es precisamente ese uso el que, a juicio del Gobierno, ha justificado su extinción.

El FUT de cada compañía no es conocido. "Es en realidad un registro 'extracontable', lo que significa que si bien debe llevarse en libros oficiales timbrados por el SII, no se registra en el balance de la firma. Por ejemplo, en los Estados Financieros de una empresa tú no ves el FUT", explica Matías Kuntmann, socio SCK Abogados & Consultores Tributarios.

Las empresas dicen que sirve y mucho. Y un sondeo entre distintas firmas indica que este fondo sí se utiliza en capital de trabajo: desde barcos en el caso de Empresas Navieras hasta fábricas de pastas en el caso de Carozzi, pasando por complejos forestales, fábricas de pañales y celulosa (Arauco y CMPC), centrales eléctricas (Colbún) y hasta fábricas de detergente (Jabón Popeye). Sin embargo, pese a que se consultó a cerca de 50 sociedades de distinto tamaño, solo un puñado accedió a contar cuánto FUT usaban y en qué.

Además de financiar la ampliación de capacidad productiva, para las empresas este régimen impositivo tiene otras ventajas. "El FUT es un incentivo para que las utilidades se dejen dentro de las empresas y se inviertan, es una forma de premiar la inversión", explica Bernardo Matte, director de Colbún, CMPC y Copec. "No se puede pensar que todos los proyectos se van a financiar con deuda, es un absurdo, tiene que ser una mezcla y las agencias (clasificadoras de riesgo) premian la relación deuda-capital", sentencia. "Sin FUT, no sé cómo vamos a financiar los proyectos", añade.

Un ejecutivo de una cadena de retail concuerda con este empresario. "Si ven que usas el FUT es más fácil el financiamiento, porque la banca ve un compromiso en los socios de invertir en su propio negocio", comenta. Y así como el FUT se usa para levantar fábricas, en el comercio se usa para renovar inventarios, traer nuevos productos o abrir nuevas tiendas, cuenta este directivo.

¿Cuánto de estos fondos poseen y a qué lo destinan? Hay un enorme abanico de opciones.

GRUPOS LUKSIC, MATTE, ANGELINI Y URENDA, ENTRE OTROS, DESGLOSAN USO DEL POLÉMICO INSTRUMENTO

Empresas revelan cuánto FUT tienen y en qué lo usan: desde barcos y fábricas hasta plantas de jabón

Las compañías dicen que ganancias se reinvierten en capital de trabajo y que gracias a este mecanismo obtienen créditos más baratos. • VALERIA IBARRA



La minera no metálica se dedicó a aumentar la producción de potasio, yodo y nitratos.

SQM: US\$ 2 mil millones para ampliar capacidad productiva

SQM, la mayor minera no metálica de Chile y especialista en fertilizantes, ha estado en la palestra pública por los conflictos protagonizados por los accionistas de sus sociedades controladoras en el bullado caso Cascadas.

Pero para la compañía minera el último quinquenio ha sido clave por otras razones: ha invertido US\$ 2 mil millones en ampliar su capacidad productiva, incrementó su extracción de potasio y yodo y levantó una planta de ni-

trato de potasio en Coya Sur.

La inversión global del período 2009 y 2013, dicen en la empresa, corresponde al 100% de las utilidades retenidas, es decir, FUT.

Pero mientras la gran mayoría de las

firmas distribuye solamente un 30% de sus ganancias a través del pago de dividendos a sus accionistas —y guarda un 70%— en SQM se reparten más utilidades, a veces cerca de la mitad de las ganancias.

Jabón Popeye: nos ha permitido perdurar y enfrentar a multinacionales

Miguel Maritano Industria de Jabones fabrica el clásico Jabón Popeye. Su gerente comercial, Pablo Maritano, dice que tiene un FUT acumulado desde hace años y que este régimen tributario "ha sido uno de los pilares fundamentales de Maritano para perdurar en el tiempo, por 65 años, y poder competir contra las multinacionales". Este fondo, agrega, "nos ha permitido ser solvente, innovar, renovar maquinaria, y afrontar la dura competencia contra Unilever". Y es que "una empresa sin capital o

con poca solvencia, no es sujeto de crédito para ningún banco".

"Sin reinvertir nuestras utilidades estaríamos cerrados desde hace varios años", sostiene Maritano. "Sin FUT o las herramientas adecuadas, al igual que muchas otras empresas medianas, corremos el riesgo de gradualmente ir perdiendo fuerza hasta desaparecer", agrega.

El ejecutivo añade que por ello son contadas las empresas nacionales que compiten en consumo masivo contra gigantes globales.



Popeye lleva 65 años en el mercado. Sus dueños dicen que el FUT ha sido clave.

Copec: clave para poder desembolsar US\$ 18 mil millones en tres décadas

El grupo Angelini se hizo del control de Copec en 1986, casi al mismo tiempo que nació el FUT. Para este conglomerado, el sistema ha sido clave para poder expandir la compañía, que se sitúa entre las principales productoras mundiales de paneles y celulosa a través de Arauco.

De hecho, en el grupo destacan que desde que están en Copec han invertido US\$ 18 mil millones, mientras que las utilidades en ese período son menores a dicha cifra y llegan a US\$ 12 mil millones. Roberto Angelini, presidente de Empresas Copec, lo graficó así: "Por cada peso ganado, hemos invertido un peso y medio y en

el mismo período, el número de trabajadores directos de nuestra compañía se ha multiplicado por cuatro".

Para este grupo industrial, el FUT ha sido clave para levantar complejos industriales en el área forestal, como Itata, Nueva Aldea, Licantén e incluso salir al exterior, al comprarse Alto Paraná en Argentina, pero también para expandir el negocio de los combustibles.

En la empresa comentan que, gracias al régimen tributario, la empresa genera flujos que permiten financiar sus planes de inversión y mantener bajos niveles de endeudamiento.

Quiñenco destinó US\$ 3.200 millones en 15 años a inversión

La matriz industrial del grupo Luskic, Quiñenco, sostiene que como holding, y sin considerar empresas filiales, ha tenido inversiones netas de los últimos 15 años (1998-2013) que son equivalentes a la utilidad total del período, del orden de US\$ 3.200 millones, y por tanto, son superiores a las utilidades retenidas, es decir, el FUT.



CMPC se ha convertido en uno de los principales productores de celulosa del mundo, y una compañía con presencia en Chile, Perú, Argentina, Ecuador, Colombia, Uruguay, Brasil y México.

Por cada dólar ganado, CMPC invierte 2,8 dólares

Para CMPC, el incentivo al ahorro que consagra el actual sistema tributario ha tenido una gran importancia en el crecimiento de esta compañía, controlada por la familia Matte.

Gonzalo García, secretario general de

Empresas CMPC, explica que las utilidades de los últimos cinco años ascienden aproximadamente a US\$ 1.730 millones, y "en el mismo período, la empresa ha invertido US\$ 4.900 millones, lo cual le ha permitido aumentar fuerte-

mente sus operaciones y convertirse en uno de los principales productores de celulosa del mundo".

Este nivel de inversión ha sido posible, agrega, porque la compañía reinvierte cerca del 70% de sus ganancias —es decir, US\$ 1.211 millones— y el resto proviene de endeudamiento y aumentos de capital. "Por consiguiente, CMPC ha invertido algo más de 2,8 dólares por cada dólar de la utilidad obtenida durante los últimos cinco años", destaca García.



El grupo Urenda inició hace unos años un plan de compras de barcos para reforzar su presencia en el negocio del transporte marítimo.

Empresas Navieras: US\$ 235 millones para barcos, puertos y aeropuertos

Rodrigo Faura, gerente contralor del grupo Empresas Navieras (GEN) —de la familia Urenda—, dice que en los últimos cinco años destinaron a reinversión recursos del FUT que suman US\$ 100,3 millones, cifra que en la década de 2003 a 2013 llega a US\$ 235,3 millones.

"Ellas han sido destinadas a la in-

versión en actividades propias del giro de cada empresa para crecimiento, como también para actividades nuevas", dice el ejecutivo. El grupo GEN tiene negocios portuarios, aeroportuarios y navieros. Dentro de sus planes de crecimiento ha adquirido barcos e invertido en infraestructura en Chile y el extranjero.

EL SISTEMA TRIBUTARIO le ha permitido a CMPC, de la familia Matte, ser un actor mundial en el sector forestal. La empresa ha reinvertido el 70% de sus utilidades para financiar su expansión.