



**“Otros Resultados Integrales: un análisis
empírico de sus componentes y su relevancia
informativa”**

Alejandro A. Barbei, Giuliana Caivano, Constanza
Granieri, Florencia Belén Zinno Arbio

Documento de trabajo Nro. 042
Noviembre, 2017

ISSN 2545-7896

Otros Resultados Integrales: un análisis empírico de sus componentes y su relevancia informativa*

Alejandro A. Barbei
Giuliana Caivano
Constanza Granieri
Florencia Zinno Arbio

Universidad Nacional de La Plata

Noviembre, 2017

*Trabajo presentado en las XXXVIII Jornadas Universitarias de Contabilidad. Bahía Blanca, Buenos Aires, Argentina.

RESUMEN

El presente trabajo se enmarca en un proyecto de investigación acreditado ante la Universidad Nacional de La Plata para el período 2016-2017 y titulado "Contabilidad Financiera: Modelos decisorios, necesidades de los usuarios y emisión de Información" (Código E152). Dentro de dicho proyecto, dos de los objetivos planteados consisten en:

- Caracterizar la información presentada por empresas (estados financieros) que se encuentran bajo supervisión directa o indirecta de la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- Releva las necesidades de los usuarios de los estados financieros y analizar su evolución histórica.

En línea con estos objetivos, se ha realizado una investigación acerca de la relevancia de la información presente en el Estado de Resultados Integral, específicamente en el grupo denominado "Otros resultados integrales", para el proceso de toma de decisiones de los usuarios. Por un lado, se han analizado aportes doctrinarios sobre la relevancia de los resultados integrales en el proceso decisorio y, adicionalmente, se han recolectado datos sobre su significatividad y composición en empresas supervisadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) de manera directa y que utilizan Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la preparación y presentación de Estados Financieros.

Los objetivos perseguidos en el trabajo son los siguientes:

1. Incorporar abordajes teóricos acerca de la relevancia en las decisiones del usuario de los estados financieros de los ORI.
2. Analizar la significatividad relativa de las partidas componentes de Otros Resultados Integrales (ORI) para las empresas que hacen oferta pública en la CNV.

Para cumplir con los objetivos mencionados, se incluye una revisión de literatura académica en la temática, especialmente relacionadas con la relevancia valorativa de los componentes de los ORI. A continuación, y para poder determinar la importancia de la temática en Argentina, se realiza un análisis de la composición e importancia relativa de los ORI en las empresas que aplican NIIF localmente y presentan información a la CNV.

De la revisión de literatura académica en la temática surge que, en general, las investigaciones demuestran que la información proporcionada en forma de Otros Resultados Integrales influye en la toma de decisiones de los usuarios de los Estados Financieros y confirman que la información contenida en los ORI tiene relevancia valorativa para los inversores. A su vez, también revelan que los analistas incluyen la información sobre los ORI en sus valoraciones al estimar el precio objetivo de las acciones. Sin embargo, en cuanto al poder de predicción tanto del Resultado Integral como de las partidas componentes de los ORI, los estudios demuestran que no son los mejores indicadores a la hora de predecir el Flujo de Fondos Operativo.

Por último, con la finalidad de determinar la importancia de la temática en Argentina, se realiza una investigación empírica a través de un análisis de la composición e importancia relativa de los ORI en las empresas que aplican NIIF localmente y presentan información ante la Comisión Nacional de Valores para los ejercicios 2013 a 2016. De la investigación surge que, durante el periodo analizado, ha crecido la cantidad de empresas que utilizan NIIF y se encuentran bajo la supervisión directa de la CNV. Asimismo, durante el periodo bajo análisis se verifica que para la totalidad de empresas que utilizan NIIF y presentan "Otros resultados integrales", los mismos han ido aumentando su participación sobre el total del Resultado Integral, llegando a representar el 91% para el 2016.

La mayor cantidad de empresas que presentan componentes del ORI dentro de su Resultado Integral lo hacen para informar Diferencias de Conversión en primer lugar. Este componente representó sobre el total de los ORI cerca de un 100% en el año 2013, un 92% para el 2014, un 94% para el año 2015 y un 91% para el ejercicio finalizado en 2016. En el cuerpo del trabajo se incluye información más detallada para una serie histórica (2013-2016) y de cada componente del ORI.

PALABRAS CLAVES: Usuarios; Estados Financieros; Otros Resultados Integrales; Utilidad.

1. PROBLEMA

En los últimos años, se ha avanzado a nivel normativo y doctrinario en mejorar la utilidad de la información contable para la toma de decisiones por parte de los usuarios.

Los distintos usuarios de los estados financieros de publicación tienen diversas necesidades y objetivos al momento de utilizar la información. En consecuencia, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han surgido como una alternativa para mejorar la comparabilidad y pertinencia de los hechos económicos informados, promoviendo la aplicación de un único juego de estándares contables de alta calidad que permitan incrementar la utilidad de la información para el proceso decisorio.

De acuerdo al Marco Conceptual del IASB (2010): “El objetivo de la información financiera con propósito general es proporcionar información financiera sobre la entidad que informa que sea útil a los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales para tomar decisiones sobre el suministro de recursos a la entidad.”

En general, la información debería estar alineada con las necesidades de los inversores ya que son quienes suministran el capital de riesgo a las compañías y por ende demandan información financiera para un análisis integral de la misma. En consecuencia, los estados financieros de publicación deberían proporcionar información que provea claridad sobre las perspectivas futuras de la compañía y permita mejorar la capacidad de predicción de ganancias futuras y flujos de fondos.

Ahora bien, para poder establecer un conjunto mínimo de información útil para la toma de decisiones, se considera necesario analizar ciertas partidas que han surgido debido a la adopción de las NIIF en nuestro país y que poseen un importante impacto en el patrimonio neto de las empresas.

En un trabajo previo (Barbei y otros, 2016) hemos avanzado en la construcción del marco teórico relacionado con la relevancia que otorgan los usuarios a la inclusión de ciertas partidas dentro de los denominados “Otros resultados integrales” (ORI) y presentamos información sobre la presencia de partidas relacionadas con los ORI en los estados financieros individuales de las empresas que aplican NIIF y se encuentran bajo la supervisión directa de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

En este trabajo profundizaremos el análisis de los componentes del resultado integral, para la serie temporal 2013 a 2016.

2. IMPORTANCIA

La importancia de esta investigación se relaciona con la incorporación de fundamentación teórica sobre la relevancia de los ORI y el análisis de la situación en las empresas que presentan información pública en nuestro país.

Adicionalmente, supone la aplicación de métodos empíricos en contabilidad a partir de la elaboración de una base de datos con información presente en estados contables individuales, lo que permite contrastar fundamentos teóricos con la realidad y obtener una adecuada caracterización de los "Otros resultados integrales".

3. OBJETIVO

El presente trabajo forma parte del proyecto de investigación titulado "Contabilidad Financiera: Modelos decisorios, necesidades de los usuarios y emisión de Información" acreditado ante la Universidad Nacional de La Plata (Código E152) para el período 2016-2017. Dentro de dicho proyecto, dos de los objetivos planteados consisten en:

- Caracterizar la información presentada por empresas (estados financieros) que se encuentran bajo supervisión directa o indirecta de la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- Relevar las necesidades de los usuarios de los estados financieros y analizar su evolución histórica.

En línea con estos objetivos, a través del presente trabajo se pretende:

- Incorporar algunos abordajes teóricos acerca de la relevancia en las decisiones del usuario de los estados financieros de los ORI.
- Analizar la significatividad relativa de las partidas componentes de Otros Resultados Integrales para las empresas que hacen oferta pública en la CNV para los Estados Financieros individuales.

4. METODOLOGÍA

Para la realización del presente trabajo se continuará el análisis de literatura relacionada con la relevancia del Resultado Integral en el proceso decisorio ya iniciado en Barbei y otros (2016).

Para poder determinar la importancia de la temática en Argentina, se han analizado las empresas bajo supervisión directa de la Comisión Nacional de Valores (CNV) que se encuentran obligadas a presentar sus estados financieros con la frecuencia determinada por el "régimen informativo periódico". Dentro de este grupo, se ha tenido en cuenta aquellas empresas que utilizan Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la preparación y presentación de sus Estados Financieros, con el objeto de examinar la significatividad y composición de los ORI en los mismos.

5. DESARROLLO

La implementación y utilización de las NIIF ha supuesto un cambio relevante de modelo contable en la mayoría de los países, teniendo impacto diferencial en la valuación de los elementos del patrimonio y los resultados del ente. Uno de los cambios relevantes en

nuestro país supuso la incorporación de ciertos resultados que se difieren en el tiempo, contenidos dentro de los “Otros resultados integrales”.

5.1. Estado de Resultados y el Estado del Resultado Integral

El estado de resultados forma parte de los estados financieros de publicación y permite conocer las causas de la generación de la ganancia o pérdida del ejercicio económico.

A partir de la utilización de las NIIF en nuestro país las empresas incluyen en sus estados financieros preparados de acuerdo a este marco normativo:

- La ganancia o pérdida, también conocido como “Resultado Neto”.
- La ganancia o pérdida integral, también conocido como “Resultado Integral”: surge de incorporar a la ganancia o pérdida del ejercicio los denominados “Otros Resultados Integrales (ORI)”.

Las NIIF permiten la presentación del estado de resultados bajo dos alternativas (NIC 1, párrafo 81A y siguientes):

- a. Un estado del resultado integral: Que se integrará por el resultado del período y otro resultado integral (ORI).
- b. Un estado de resultados separado y un estado del resultado integral: El estado de resultados separado llega hasta el resultado del período mientras que el estado de resultado integral muestra el detalle del ORI. La sumatoria de ambos será el resultado integral del período.

En términos comparativos, más allá de la apertura y requerimientos de las distintas NIIF, bajo normativa contable argentina (NO NIIF) la exposición llega hasta el resultado del período (“Resultado Neto”) no existiendo los ORI previstos en las NIIF.

5.2. Otros resultados integrales: Partidas que lo originan¹

Pueden definirse como aquellos cambios en el Patrimonio Neto no generados por transacciones con los propietarios. Comprende partidas de ingresos y gastos (incluyendo ajustes por reclasificación) que no se reconocen en el resultado del período tal como lo requieren o permiten otras NIIF. (NIC 1, p.7)

Los componentes de otro resultado integral incluyen:

- (a) cambios en el superávit de revaluación (véase la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y la NIC 38 Activos Intangibles);
- (b) nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos (véase la NIC 19 Beneficios a los Empleados);
- (c) ganancias y pérdidas producidas por la conversión de los estados financieros de un negocio en el extranjero (véase la NIC 21 Efectos de la Variación en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera);

¹Barbei, A. Alejandro. “Otros Resultados Integrales e Hipótesis del Sujeto Contable: Exposición y Análisis de Información bajo NIIF.” 2013. Trabajo presentado en Jornadas del Departamento de Contabilidad. Facultad de Ciencias Económicas, UNLP.

(d) las ganancias y pérdidas procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral de acuerdo con el párrafo 5.7.5 de la NIIF 9 Instrumentos Financieros;

(da) las ganancias y pérdidas sobre activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral de acuerdo con el párrafo 4.1.2A de la NIIF 9.

(e) la parte efectiva de las ganancias y pérdidas de los instrumentos de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo y las ganancias y pérdidas de los instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral de acuerdo con el párrafo 5.7.5 de NIIF 9 (véase el Capítulo 6 de la NIIF 9);

(f) para pasivos particulares designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo (véase el párrafo 5.7.7 de la NIIF 9);

(g) los cambios en el valor temporal de las opciones al separar el valor intrínseco y el valor temporal de un contrato de opción y la designación como el instrumento de cobertura solo de los cambios en el valor intrínseco (véase el Capítulo 6 de la NIIF 9); y

(h) los cambios en el valor de los elementos a término de contratos a término al separar el elemento a término y el elemento al contado de un contrato a término y la designación como el instrumento de cobertura solo de los cambios en el elemento al contado, y los cambios en el valor del diferencial de la tasa de cambio de la moneda extranjera de un instrumento financiero al excluirlo de la designación de ese instrumento financiero como el instrumento de cobertura (véase el Capítulo 6 de la NIIF 9).

Este nuevo grupo de cuentas integrantes del estado de resultados son incorporadas a partir del resultado del ejercicio y constituyen uno de los principales cambios en este estado con respecto a lo previsto en las normas contables argentinas (NO NIIF).

5.3. Relevancia de los Resultados Integrales para el inversor

En el marco de un trabajo anterior, Barbei y otros (2016), hemos incorporado referencias bibliográficas relacionadas con la relevancia del ORI. Es de interés la tesis de Günther (2015) ya que examina si la introducción del Resultado Integral (RI) y los componentes de los Otros Resultados Integrales (ORI) ha generado incrementos en la relevancia valorativa de la información y en la capacidad de pronóstico de los usuarios de los Estados Financieros. Günther analiza si el RI tiene mayor relevancia valorativa que el Resultado Neto (RN) y, en caso afirmativo, cuáles son los componentes del Resultado Integral que explican las diferencias. A lo largo del trabajo, el autor presenta una serie de conclusiones obtenidas de investigaciones realizadas por diversos autores, provenientes de diferentes países y para un amplio período de tiempo. Este autor analiza la asociación existente entre los componentes de los ORI con: el precio y rendimiento de las acciones, los rendimientos anormales de las acciones, y los precios objetivo de los analistas, a través de diversos modelos estadísticos. Luego, realiza la misma asociación, considerando ésta vez, el RN en lugar del ORI, y compara los datos obtenidos. Adicionalmente, Günther examina la capacidad de pronóstico del RI y las partidas integrantes de los ORI para predecir los futuros Flujos de Fondos Operativos y el RN.

Una de las conclusiones a las que arriba el autor consiste en que el Resultado Integral tiene una relevancia valorativa mayor que el Resultado Neto y que, además, las partidas que

componen los ORI presentan coeficientes que han sido identificados como positivos y significativos para los modelos de precio y rendimiento. Mediante el uso de diferentes enfoques, como el modelo de precios, el modelo de retorno y el modelo de rendimiento anormal, el estudio revela que el Resultado Integral está más asociado con los valores de mercado en comparación con el Resultado Neto, lo que implica una mayor relevancia valorativa del RI. En particular, se ha podido determinar que los componentes de los Otros Resultados Integrales que proporcionan información relevante y de gran valor para el contexto son: ganancias y pérdidas producidas por la conversión de los estados financieros de un negocio en el extranjero, ganancias y pérdidas procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y la parte efectiva de ganancias y pérdidas en instrumentos de cobertura en una cobertura del flujo de efectivo o en una cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero.

Según afirma el autor: “Basándose en el Marco Conceptual para la Información Financiera elaborado por el IASB (2010), la información financiera se considera pertinente si cumple las características fundamentales de ser relevante y representa fielmente el hecho que pretende representar. Como se ha ilustrado anteriormente, la representación fiel de la información contable se logra por la obligación de preparar la información financiera siguiendo las normas contables aceptadas y por la garantía proporcionada por un auditor independiente. Los resultados de la parte empírica de este estudio muestran que la información proporcionada en forma de Otros Resultados Integrales influye en la toma de decisiones de los usuarios de los Estados Financieros y confirma que la información publicada en el ORI es relevante para los inversores. Por otra parte, los resultados muestran que los analistas incluyen la información sobre los ORI en sus valoraciones al estimar el precio objetivo. Sin embargo, el valor predictivo de los ORI sólo puede confirmarse parcialmente en este estudio.” (Traducción propia, p. 276).

Los resultados a los que arriba el autor, coinciden con las conclusiones formuladas por Serrat, N., Moya Gutiérrez, S. y Rodríguez Pérez, G. en su estudio titulado “Relevancia valorativa del resultado global y sus componentes frente al resultado neto” (2011). En dicha investigación, los autores concluyen lo siguiente:

“El resultado global sí que presenta mayor relevancia valorativa frente al neto al tener en cuenta modelos de rentabilidad – como Biddle y Choi (2006), Chambers et al. (2007) en Estados Unidos y Kanagaretnam et al. (2009) en Canadá – que consideran incrementos del resultado para explicarla. En la muestra, y para el periodo analizado, el resultado global resulta más útil al explicar el flujo de transacciones que han tenido lugar entre dos períodos, y en concreto son los incrementos del resultado global frente a los del Neto los que afectan a este incremento de relevancia (el incremento del Resultado Neto no es una variable significativa). Al ser la rentabilidad un concepto dinámico la diferencia del resultado en dos períodos le afectaría, y el mercado consideraría el cambio de resultado global que puede generar la empresa, no sólo el repartible o neto, como indicador de expectativas futuras a pesar de su mayor transitoriedad. Este resultado aporta argumentos a las posiciones que abogan por mantener el resultado global como un complemento necesario al RN.” (Serrat et al, 2011, p.149)

En los últimos años, numerosos estudios han analizado la asociación existente entre diferentes mediciones de resultados, en particular del RN y el RI, con información extraída de diversos mercados alrededor del mundo, incluyendo precios o retornos de acciones. En la tesis, Robert Günther recopila diversos estudios, entre los cuales se destacan los siguientes:

- Biddle y Choi (2006) enfocan su análisis de los componentes de los ORI, particularmente en las ganancias o pérdidas no realizadas en instrumentos disponibles para la venta, las ganancias o pérdidas provenientes de conversión en moneda extranjera, y las

obligaciones por planes de beneficio definidos. El autor encuentra evidencia de que la más amplia definición de resultado, incluyendo los componentes del resultado integral, mejora la utilidad de las decisiones. Sin embargo, con respecto a la capacidad de predicción, el estudio no provee soporte consistente para el predominio de cifras más amplias de resultados definidos.

- Lin (2006) demuestra que ciertas partidas componentes de los ORI, tales como las ganancias y pérdidas de las conversiones en moneda extranjera, otras ganancias y pérdidas reconocidas y el ajuste en el valor de la Plusvalía comprada están significativamente relacionados con las rentabilidades de las acciones.

- Kanagaretnam et al. (2009) encuentran evidencia de que el Resultado Integral tiene una relación más fuerte con el precio y el retorno de las acciones que el Resultado Neto, pero que éste último es superior al momento de pronosticar el RN futuro en comparación con el Resultado Integral.

- Höhn (2011) en su disertación analiza la relevancia valorativa y la capacidad de predicción de los componentes de los ORI. Establece que sólo la conversión de moneda extranjera y las ganancias y pérdidas de instrumentos financieros disponibles para la venta son estadísticamente significativos asociados con el precio o retorno de las acciones y a su vez, proveen información incremental para predecir flujos de fondos futuros. Sin embargo, el autor hace hincapié en el hecho de que existe una alta probabilidad de que los hallazgos pudieran haber sido sesgados como resultado de la limitada disponibilidad de datos.

5.4. Resultados Integrales: Nivel de Utilización y Componentes

Para la elaboración del presente trabajo, se ha realizado una investigación empírica consistente en extraer información sobre la utilización de los resultados integrales en empresas bajo supervisión de la Comisión Nacional de Valores. Tomando como base los Estados Financieros individuales con cierre durante los años 2013 a 2016, hemos arribado a las siguientes conclusiones:

Empresas	2013		2014		2015		2016	
Activas	567	58%	604	57%	570	52%	679	57%
No activas	406	42%	452	43%	520	48%	521	43%
Total	973	100%	1.056	100%	1.090	100%	1.200	100%

- Se encuentran activas 567 empresas en el año 2013, 604 en el 2014, 570 en el 2015 y 679 en el 2016; es decir, que presentan la información actualizada.
- 406 empresas no se encuentran activas en el año 2013, 452 en 2014, 520 para el año 2015 y 521 en el ejercicio 2016; o sea, no cumplen con el régimen informativo periódico de CNV.

El análisis se ha desarrollado teniendo en cuenta únicamente a las empresas bajo supervisión directa de la Comisión Nacional de Valores, es decir aquellas que deben cumplir con el Régimen Informativo Periódico y se encuentran listadas en CNV. Esta distinción ha sido necesaria dado que, de incluirse a las empresas bajo supervisión indirecta (subsidiarias) se estaría duplicando el valor absoluto del ORI contenido en el Estado de Resultados Integrales de las empresas matrices.

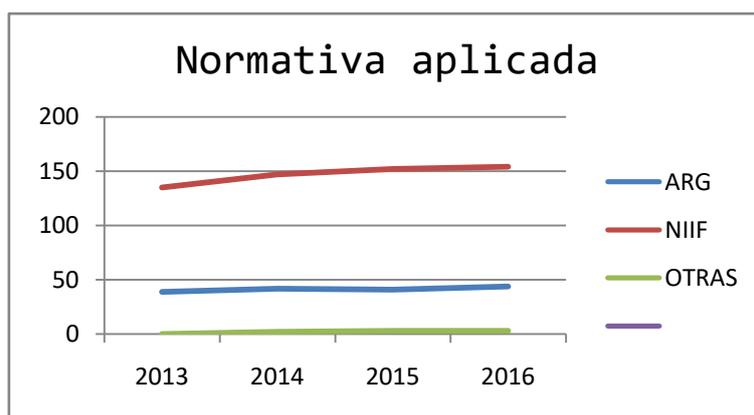
En este sentido, se ha identificado cuáles son las empresas directas del total de activas para cada uno de los años:

Empresas	2013		2014		2015		2016	
Directas	174	31%	191	32%	196	34%	201	30%
Indirectas	393	69%	413	68%	374	66%	478	70%
	567	100%	604	100%	570	100%	679	100%

Del conjunto de empresas directas, la normativa utilizada por las mismas para la elaboración de sus Estados Financieros es la siguiente:

Empresas directas Normativa utilizada	2013		2014		2015		2016	
ARG	39	22%	42	22%	41	21%	44	22%
NIIF	135	78%	147	77%	152	78%	154	77%
OTRAS	0	0%	2	1%	3	2%	3	1%
Total	174	100%	191	100%	196	100%	201	100%

Del cuadro anterior se desprende que 135 casos son relevantes para éste análisis en el año 2013, 147 casos para el 2014, ascendiendo a 152 y 154 para los años 2015 y 2016 respectivamente. La relevancia de estos casos tiene que ver con que la existencia de ORI se relaciona con empresas que aplican NIIF.



Se puede verificar que, desde el año 2013 en adelante, las empresas directas utilizan mayoritariamente las Normas Internacionales de Información Financiera para la preparación de sus Estados Financieros de presentación.

Es importante mencionar que los Estados Financieros analizados corresponden al ejercicio anual y a la variante individual de los mismos (no consolidados) ya que son los utilizados para la toma de decisiones societaria. De los estados financieros con aplicación de NIIF encontramos que:

Empresas que aplican NIIF Resultado Integral	2013		2014		2015		2016	
No informan ORI	61	45%	64	44%	63	41%	67	44%
Informan ORI	66	49%	80	54%	86	57%	84	55%
Sin datos	8	6%	3	2%	3	2%	3	2%
Total	135	100%	147	100%	152	100%	154	100%

El análisis realizado se centra en aquellas empresas directas que presentan diferencias entre el Resultado Integral y el Resultado Neto informado para cada uno de los años

relevados, ya que tal diferencia supone la existencia de componentes de Otros Resultados Integrales. De esta forma, se han analizado 66 empresas en el año 2013, 80 empresas en el año 2014, 86 en el 2015 y 84 para el ejercicio 2016.

Cabe destacar que existen empresas que no han sido analizadas debido a que:

- No presentan estados financieros individuales (solo consolidados) o,
- Los presentan en moneda extranjera.

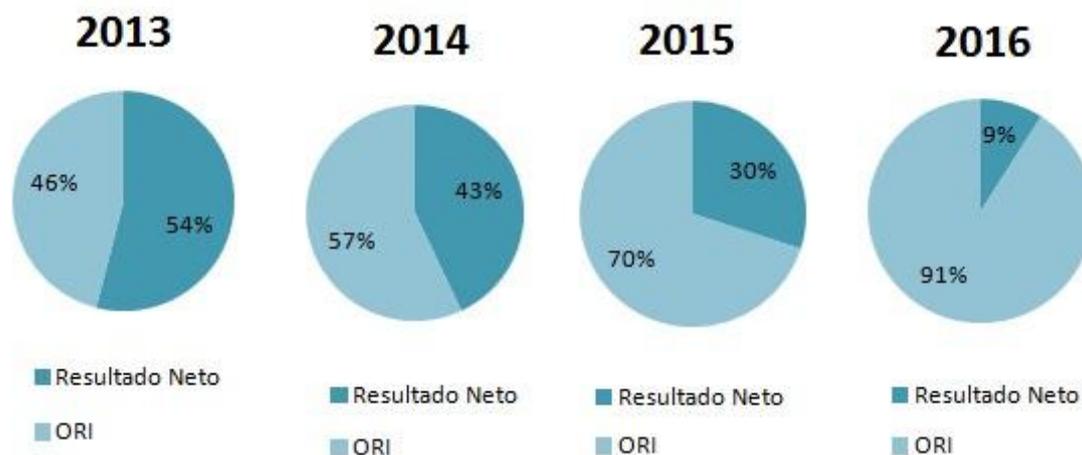
Del estudio de aquellas empresas que sí informan ORI para los años bajo análisis, se ha podido extraer la siguiente información, referida a montos en pesos para las variables Resultado Neto, Resultado Integral y los diferentes componentes de los Otros Resultados Integrales:

	2013	2014	2015	2016
Resultado Neto	20.621.294.429	27.739.076.554	36.988.100.860	5.852.318.828
ORI por Revalúo	405.160.310	5.349.201.373	3.258.574.103	6.312.773.423
ORI por Dif. De Conversión	17.456.127.092	34.081.363.263	80.786.270.135	54.570.565.263
ORI por A disp. Para Venta a VR	21.189.485	-113.457.621	386.767.200	405.073.763
ORI por Beneficios a empleados	-71.926.343	30.774.836	65.475.261	-264.313.590
Dif. Instrumentos de cobertura	-386.076.276	-735.618.371	226.445.993	-1.485.069.400
Cambio de riesgo en el pasivo	0	0	0	0
ORI por participación en otras Soc.	-19.856.361	-344.701.281	1.386.291.055	1.456.629.361
ORI sin detalle	-14.982	0	739.365.741	1.060.198.511
Imp. Ganancias ORI	15.320.386	-1.334.273.753	-985.258.475	-1.786.651.619
Total ORI	17.419.923.311	36.933.288.446	85.863.931.013	60.269.205.712
Resultado Integral	38.041.217.740	64.672.365.000	122.852.031.873	66.121.524.539

En base a dicha información, se ha determinado la participación que presentan el Resultado Neto y los Otros Resultados Integrales como componentes del Resultado Integral total de las empresas:

Distribución	2013	2014	2015	2016
Resultado Neto	54%	43%	30%	9%
ORI	46%	57%	70%	91%
Resultado Integral	100%	100%	100%	100%

Se puede verificar que durante el período analizado, el Resultado Neto ha ido perdiendo participación sobre el total del Resultado Integral informado por las unidades de análisis. Los Otros Resultados Integrales han aumentado su participación, pasando del 46% en 2013 al 91% en el ejercicio finalizado en 2016.



Debido a la evidente relevancia de los ORI dentro del resultado informado por las empresas activas, hemos considerado necesario efectuar un estudio sobre los componentes que integran los Otros Resultados Integrales. Por este motivo, en base a los montos relevados para cada componente, se ha determinado la distribución de los mismos para cada año:

	2013	2014	2015	2016
ORI por Revalúo	2%	14%	4%	10%
ORI por Dif. De Conversión	100%	92%	94%	91%
ORI por A disp. Para Venta a VR	0%	0%	0%	1%
ORI por Beneficios a empleados	0%	0%	0%	0%
Dif. Instrumentos de cobertura	-2%	-2%	0%	-2%
Cambio de riesgo en el pasivo	0%	0%	0%	0%
ORI por participación en otras Soc.	0%	-1%	2%	2%
ORI sin detalle	0%	0%	1%	2%
Imp. Ganancias ORI	0%	-4%	-1%	-3%
Total ORI	100%	100%	100%	100%

Se puede apreciar que el componente más significativo para la totalidad de las empresas directas durante los cuatro años ha sido el ORI por Diferencia de Conversión, representando un 100% para el año 2013, un 92% para el 2014 y un 94% y 91% para los años 2015 y 2016 respectivamente. Es decir, que casi la totalidad del monto de Otros Resultados Integrales puede explicarse por dicho componente.

Por otra parte, al realizar un análisis referido a la cantidad de componentes que son informados en el resultado integral para cada una de las empresas directas, se desprenden los siguientes datos:

	2013		2014		2015		2016	
ORI por Revalúo	4	4%	11	8%	17	12%	21	13%
ORI por Dif. De Conversión	38	37%	42	32%	46	31%	42	26%
ORI por A disp. Para Venta a VR	5	5%	6	5%	6	4%	7	4%
ORI por Beneficios a empleados	21	20%	25	19%	23	16%	23	14%
Dif. Instrumentos de cobertura	3	3%	4	3%	8	5%	11	7%
Cambio de riesgo en el pasivo	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
ORI por participación en otras Soc.	10	10%	19	14%	17	12%	25	15%
ORI sin detalle	2	2%	0	0%	1	1%	3	2%
Imp. Ganancias ORI	21	20%	26	20%	29	20%	31	19%
Total	104	100%	133	100%	147	100%	163	100%

Cabe aclarar que el total de observaciones difiere del total de empresas que “informan ORI” para los cuatro años bajo análisis, debido a que existen empresas que informan más de un componente de Otros Resultados Integrales.

A través del cuadro precedente, se puede corroborar nuevamente que para el período 2013-2016, el componente más utilizado es la Diferencia de conversión, agrupando el 37% de las observaciones para el año 2013, el 32% para el 2014, el 31% para el año 2015 y el 26% para el año 2016. Sin embargo, se puede observar una participación creciente del ORI generado por Revalúo de elementos integrantes de Propiedad, Planta y Equipo y de Activos Intangibles.

A continuación se realizó un estudio detallado para cada uno de los años analizando la significatividad del ORI y sus componentes frente al Resultado Neto y el Resultado Integral.

- Año 2013

DIRECTAS	
Resultado Neto	20.621.294.429
ORI por Revalúo	405.160.310
ORI por Dif. De Conversión	17.456.127.092
ORI por A disp. Para Venta a VR	21.189.485
ORI por Beneficios a empleados	-71.926.343
Dif. Instrumentos de cobertura	-386.076.276
Cambio de riesgo en el pasivo	0
ORI por participación en otras Soc.	-19.856.361
ORI sin detalle	-14.982
Imp. Ganancias ORI	15.320.386
Total ORI	17.419.923.311

Resultado Integral	38.041.217.740
---------------------------	-----------------------

DIRECTAS	
Resultado Neto	54%

Total ORI	46%
------------------	------------

Resultado Integral	100%
---------------------------	-------------

ORI por Revalúo	2%
ORI por Dif. De Conversión	100%
ORI por A disp. Para Venta a VR	0%
ORI por Beneficios a empleados	0%
Dif. Instrumentos de cobertura	-2%
Cambio de riesgo en el pasivo	0%
ORI por participación en otras Sociedades	0%
ORI sin detalle	0%
Imp. Ganancias ORI	0%
Total ORI	100%

A partir del análisis puede apreciarse que el componente más significativo es la diferencia de conversión que representa casi el 100% del monto total incluido por las empresas directas.

Este dato tiene aún más trascendencia si se observa que por cada \$ 100 del Resultado Integral, \$ 54 corresponden al Resultado Neto y \$ 46 a ORI que, a su vez, se justifica principalmente por la diferencia de conversión.

- Año 2014

DIRECTAS	
Resultado Neto	27.739.076.554
ORI por Revalúo	5.349.201.373
ORI por Dif. De Conversión	34.081.363.263
ORI por A disp. Para Venta a VR	-113.457.621
ORI por Beneficios a empleados	30.774.836
Dif. Instrumentos de cobertura	-735.618.371
Cambio de riesgo en el pasivo	0
ORI por participación en otras Soc.	-344.701.281
ORI sin detalle	0
Imp. Ganancias ORI	-1.334.273.753
Total ORI	36.933.288.446

Resultado Integral	64.672.365.000
---------------------------	-----------------------

DIRECTAS	
Resultado Neto	43%

Total ORI	57%
------------------	------------

Resultado Integral	100%
---------------------------	-------------

ORI por Revalúo	14%
ORI por Dif. De Conversión	92%
ORI por A disp. Para Venta a VR	0%
ORI por Beneficios a empleados	0%
Dif. Instrumentos de cobertura	-2%
Cambio de riesgo en el pasivo	0%
ORI por participación en otras Sociedades	-1%
ORI sin detalle	0%
Imp. Ganancias ORI	-4%
Total ORI	100%

Durante el ejercicio 2014, la diferencia por conversión continúa siendo el elemento más significativo dentro del total de ORI. Nuevamente se observa que por cada \$100 de Resultado Integral para las empresas directas, \$43 corresponden a Resultado Neto y \$ 57 a ORI, estando conformado este último por \$53 de ORI por diferencia de conversión.

- Año 2015

DIRECTAS

Resultado Neto	36.988.100.860
-----------------------	-----------------------

ORI por Revalúo	3.258.574.103
ORI por Dif. De Conversión	80.786.270.135
ORI por A disp. Para Venta a VR	386.767.200
ORI por Beneficios a empleados	65.475.261
Dif. Instrumentos de cobertura	226.445.993
Cambio de riesgo en el pasivo	0
ORI por participación en otras Soc.	1.386.291.055
ORI sin detalle	739.365.741
Imp. Ganancias ORI	-985.258.475

Total ORI	85.863.931.013
------------------	-----------------------

Resultado Integral	122.852.031.873
---------------------------	------------------------

DIRECTAS

Resultado Neto	30%
-----------------------	------------

Total ORI	70%
------------------	------------

Resultado Integral	100%
---------------------------	-------------

ORI por Revalúo	4%
ORI por Dif. De Conversión	94%
ORI por A disp. Para Venta a VR	0%
ORI por Beneficios a empleados	0%
Dif. Instrumentos de cobertura	0%
Cambio de riesgo en el pasivo	0%
ORI por participación en otras Sociedades	2%
ORI sin detalle	1%
Imp. Ganancias ORI	-1%

Total ORI	100%
------------------	-------------

Para el año 2015, se aprecia que la diferencia por conversión es el componente más significativo (94%) del total de los ORI, considerando las empresas directas.

Los Otros Resultados Integrales son especialmente relevantes ya que por cada \$ 100 de Resultado Neto las empresas informan \$ 233 de Otros Resultados Integrales (ORI) para el año 2015. En otras palabras, por cada \$ 100 de Resultado Integral, \$ 30 corresponden a Resultado Neto y \$ 70 a ORI.

- Año 2016

DIRECTAS

Resultado Neto	5.852.318.828
-----------------------	----------------------

ORI por Revalúo	6.312.773.423
ORI por Dif. De Conversión	54.570.565.263
ORI por A disp. Para Venta a VR	405.073.763
ORI por Beneficios a empleados	-264.313.590
Dif. Instrumentos de cobertura	-1.485.069.400
Cambio de riesgo en el pasivo	0
ORI por participación en otras Soc.	1.456.629.361
ORI sin detalle	1.060.198.511
Imp. Ganancias ORI	-1.786.651.619
Total ORI	60.269.205.712

Resultado Integral	66.121.524.539
---------------------------	-----------------------

DIRECTAS

Resultado Neto	9%
-----------------------	-----------

ORI por Revalúo	10%
ORI por Dif. De Conversión	83%
ORI por A disp. Para Venta a VR	1%
ORI por Beneficios a empleados	0%
Dif. Instrumentos de cobertura	-2%
Cambio de riesgo en el pasivo	0%
ORI por participación en otras Soc.	2%
ORI sin detalle	2%
Imp. Ganancias ORI	-3%
Total ORI	91%

Resultado Integral	100%
---------------------------	-------------

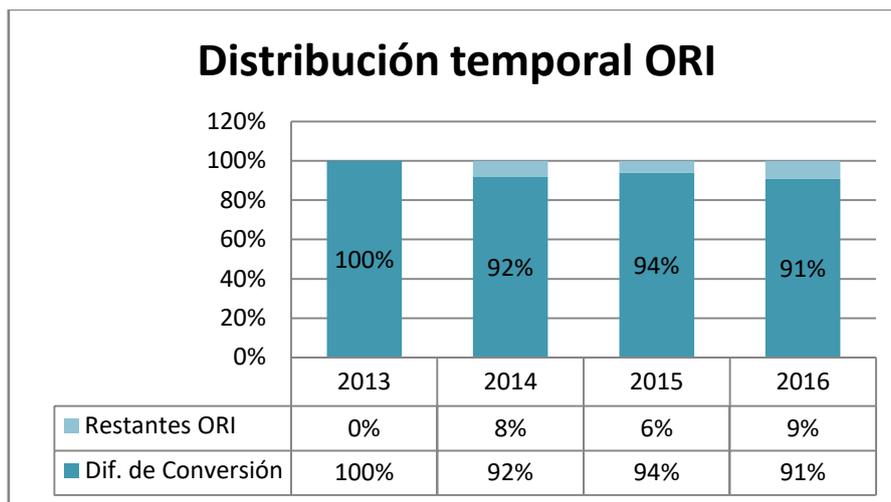
ORI por Revalúo	10%
ORI por Dif. De Conversión	91%
ORI por A disp. Para Venta a VR	1%
ORI por Beneficios a empleados	0%
Dif. Instrumentos de cobertura	-2%
Cambio de riesgo en el pasivo	0%
ORI por participación en otras Soc.	2%
ORI sin detalle	2%
Imp. Ganancias ORI	-3%
Total ORI	100%

A través de los cuadros precedentes, es posible valorar al ORI por Diferencia de Conversión como el elemento más significativo dentro del total de Otros Resultados Integrales, representando el 91% para las empresas directas.

De esta forma, se observa que por cada \$100 de Resultado Integral, sólo \$9 corresponden a Resultado Neto y \$91 corresponden a ORI (de los cuales \$83 se generan por diferencias de conversión).

Si bien el tamaño del mercado financiero local impide apoyarse en supuestos de eficiencia, este dato puede ser útil para tomar en cuenta la significatividad de los “Otros Resultados Integrales” en los estados financieros de empresas bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores.

La evolución a lo largo de los años bajo análisis del ORI y de la “Diferencia de conversión” como principal componente, se muestra en el siguiente gráfico:



6. CONCLUSIONES

En el presente trabajo se ha abordado la información presente en el Estado de Resultados Integral, específicamente en el grupo denominado “Otros resultados integrales”.

Inicialmente, se incluyeron referencias doctrinales relacionadas con la relevancia de los ORI para los usuarios. En general, las investigaciones demuestran que la información proporcionada en forma de Otros Resultados Integrales influye en la toma de decisiones de los usuarios de los Estados Financieros y confirman que la información contenida en los ORI tiene relevancia valorativa para los inversores. A su vez, los resultados de diversas investigaciones revelan que los analistas incluyen la información sobre los ORI en sus valoraciones al estimar el precio objetivo de las acciones. Sin embargo, en cuanto al poder de predicción tanto del Resultado Integral como de las partidas componentes de los ORI, los estudios demuestran que no son los mejores indicadores a la hora de predecir el Flujo de Fondos Operativo.

Por último, se ha realizado una investigación empírica a través de un análisis de la composición e importancia relativa de los ORI en las empresas que aplican NIIF localmente y presentan información a la Comisión Nacional de Valores para los ejercicios 2013 a 2016. De la investigación surge que ha crecido la cantidad de empresas que utilizan NIIF y se encuentran bajo la supervisión de la CNV en el período 2013 a 2016. Asimismo, durante el período bajo análisis se verifica que para la totalidad de empresas bajo supervisión directa de CNV que utilizan NIIF y presentan "Otros resultados integrales", los mismos han ido

aumentando su participación sobre el total del Resultado Integral, llegando a representar el 91% para el 2016.

La mayor cantidad de empresas que presentan componentes del ORI dentro de su Resultado Integral lo hacen para informar Diferencias de Conversión en primer lugar. En la serie temporal analizada, los ORI representan alrededor del 46% del Resultado Integral para 2013, como menor participación y el 91% para el 2016, como mayor valor. En el período bajo análisis, los ORI corresponde casi exclusivamente a Diferencias de conversión.

De este estudio surge que para el total de las empresas analizadas, el ORI generado por diferencias de conversión es el componente más significativo. Cerca de un 100% en el año 2013, un 92% para el 2014, un 94% para el año 2015 y un 91% para el ejercicio finalizado en 2016

Para concluir, se considera que es necesario continuar con investigaciones doctrinarias y empíricas sobre la utilidad de la información presente en los Estados Financieros de publicación debido a que estos últimos representan el producto más difundido del sistema de información contable y la información contenida en los mismos debería ser de utilidad para la toma de decisiones.

7. BIBLIOGRAFÍA

ARIMANY SERRAT, N., MOYA GUTIERREZ, S. Y RODRIGUEZ PEREZ, G. (2011) "Relevancia Valorativa Del Resultado Global Y Sus Componentes Frente Al Resultado Neto" Revista De Contabilidad –Spanish Accounting Review Nº 14 P. 147-175

BARBEI, A.; CAIVANO, G.; GRANIERI, C. (2016) "Utilidad de la información: Revisión doctrinaria e investigación empírica de los Otros Resultados Integrales" - 12º Simposio Regional de Investigación Contable – Facultad de Ciencias Económicas – UNLP

BARBEI, A.; FLORES, M.; GRANIERI, C.; JUARROS, M. L. (2013) "Estados financieros y utilidad de la información: una investigación exploratoria" – XXXIV Jornadas Universitarias de Contabilidad.

BARBEI, A. (2013) "Otros resultados integrales e hipótesis del sujeto contable: Exposición y análisis de información bajo NIIF" – II Jornadas del Departamento Contabilidad – Facultad de Ciencias Económicas – UNLP

FOWLER NEWTON, E. (2010): Contabilidad Superior, 6ª Edición. Buenos Aires: La Ley.

GÜNTHER, R. (2015) "Value-Relevance of Other Comprehensive Income under IFRS"

IASB: NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA. Website: [Http://Www.Ifrs.Org/Pages/Default.aspx](http://www.ifrs.org/Pages/Default.aspx). Fecha de Consulta: 25/09/2013