Facultad de Ciencias Económicas | UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PLATA

CECIN
Centro de Estudios en Contabilidad Internacional

"Información prospectiva en Estados Financieros de publicación"

Alejandro A. Barbei, Guillermo Malín, Julián Pedrini

Documento de trabajo Nro. 033
Noviembre, 2016

ISSN 2545-7896

RESUMEN[*]

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) que tiene, entre sus objetivos, caracterizar la información presentada por empresas (estados financieros) que se encuentran bajo supervisión directa o indirecta de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y determinar elementos esenciales del proceso decisorio que deberían tenerse en cuenta al momento de determinar un conjunto de información mínima a emitir en los estados financieros de publicación.

Se considera que uno de los productos informativos centrales del sistema contable son los estados financieros de publicación, principal producto del segmento de la Contabilidad Financiera o Patrimonial. Los mismos deberían incluir información que cumpla con ciertas características cualitativas considerando que, al respetarlas, se convierten en información útil para el usuario (Stamp, 1980; Mumford, 1993; Jenkins, 1994). Siguiendo a Tua Pereda (1991), la preocupación por el usuario surge en los años sesenta, bajo la influencia de los americanos, Edwards y Bell (1961), Staubus (1961), Chambers (1961), Mattessich (1966), Sterling (1970), quienes reconocieron la importancia de los usuarios en la construcción del modelo contable.

Por otra parte, según lo plantea Viegas (2009), un importante número usuarios que no tienen capacidad de exigir a la entidad una información específica, utilizan los estados contables para tomar decisiones aun cuando informan sobre hechos o sucesos económicos que ya han ocurrido mientras que no cuentan con información sobre el futuro, indispensable para la toma de decisiones.

En 2015 se inició una investigación exploratoria y descriptiva sobre estados financieros de empresas, con objeto de determinar la existencia y calidad de la información relacionada con el futuro, bajo el supuesto que la cuantificación, el detalle y la referencia temporal en la misma, son atributos que mejoran la calidad de la información (Barbei, Malin y Pedrini, 2015). En el marco de dicho trabajo se propuso una metodología, se presentaron avances logrados hasta ese momento y algunas cuestiones que han generado debate dentro del grupo de investigación.

Teniendo en cuenta la dificultad y el tiempo que supone analizar una gran cuantía de memorias y reseñas informativas de los distintos estados contables previamente seleccionados y, para poder arribar a conclusiones consistentes, se redefinió el alcance de la investigación, estableciendo como muestra del universo de las entidades bajo supervisión de la CNV aquellas que integraban el índice ‘Merval 25’ a diciembre de 2015.

Puede afirmarse que las empresas que integran la muestra analizada, presentan información prospectiva heterogénea, no sistemática, no comparable. Si bien incluyen en algunos casos información sobre el futuro, no definen cuestiones centrales en cuanto a sus políticas de inversión y financiación que respondan a preguntas básicas: cómo y cuándo llegarán a ese “futuro” y cuánto implicará en términos monetarios.

En el cuerpo del trabajo se incluye un análisis realizado a partir de la memoria y reseña informativa presentada por las empresas que integran el Merval 25 relacionada con

[*] Trabajo presentado en el 12º Simposio Regional de Investigación Contable. La Plata, Buenos Aires, Argentina.

sus últimos estados financieros. No se han considerado estos últimos, para analizar la información prospectiva que incluyen, bajo el supuesto que cumplen con la normativa contable en vigencia y que, por lo tanto, brindan alguna información prospectiva reducida relacionada con provisiones, contingencias, depreciaciones y otra información basada en estimaciones y juicios contables sobre el futuro.

La presente investigación es importante pues supone la aplicación de métodos empíricos sobre información presente en los estados contables de empresas en una línea de investigación vinculada con información prospectiva, dentro de nuestra Facultad.

Palabras Claves: Contabilidad Financiera, Información prospectiva, Investigación empírica, Estados contables.

1. INTRODUCCION

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) que tiene, entre sus objetivos, caracterizar la información presentada por empresas (estados financieros) que se encuentran bajo supervisión directa o indirecta de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y determinar elementos esenciales del proceso decisorio que deberían tenerse en cuenta al momento de determinar un conjunto de información mínima a incluir en los estados financieros de publicación.

Consideramos que los estados contables son el principal producto del sistema contable en el segmento de la contabilidad financiera y, cómo tal, un conjunto de usuarios los utilizan para tomar decisiones.

En general, los usuarios no privilegiados, cuentan con escasas herramientas para solicitar información sobre el futuro de la entidad. En este contexto es que surgió en 2015 la inquietud para el desarrollo de una investigación exploratoria y descriptiva, sobre estados financieros de empresas con el objeto de determinar la existencia y calidad de la información relacionada con el futuro (estimaciones, previsiones, etc.) suponiendo que la cuantificación, el detalle y la referencia temporal en la misma, son atributos que mejoran la calidad de la información.

Referido al presente trabajo, teniendo en cuenta la dificultad y el tiempo que supone analizar una gran cuantía de memorias y reseñas informativas de los distintos estados contables previamente seleccionados y, para poder arribar a conclusiones consistentes, se redefinió el alcance de la investigación, estableciendo como muestra del universo de las entidades bajo supervisión de la CNV aquellas que integraban el índice ‘Merval 25’ a diciembre de 2015.

2. IMPORTANCIA

La importancia de esta investigación se relaciona con la búsqueda de fundamentos teóricos y la contrastación con la realidad en cuanto al relevamiento y revelación de información prospectiva que en la actualidad emiten empresas que presentan al público sus estados contables en la Memoria y en la Reseña Informativa.

Adicionalmente, resulta relevante, toda vez que supone la aplicación de métodos empíricos sobre información presente en los estados contables de empresas en una línea de investigación vinculada con información prospectiva, dentro de nuestra Facultad.

3. ANTECEDENTES

Para poder investigar es esencial determinar el objeto de estudio y por qué es importante hacerlo. En cuanto a la información prospectiva aparecen dos conceptos cercanos, la

proyección y prospección. Según el Diccionario de la Real Academia Española (22° edición), se entiende por proyección "acción y efecto de proyectar". Mientras que proyectar en su segunda acepción significa "idear, trazar o proponer el plan y los medios para la ejecución de algo". Por otro lado, prospección en uno de sus sentidos se refiere a "exploración de posibilidades futuras basadas en indicios presentes". (p.26.).

Viegas (2001) incluye la posición de la Federación Internacional de Contadores, en 1989 (International Federation of Accountants – IFAC) dentro de su Guía Internacional de Auditoría N° 27: "El análisis de la Información Financiera Prospectiva" en la cual se señala que la información prospectiva es:

> "…aquella que está basada en presunciones, acerca de hechos que pueden tener lugar en el futuro así como acciones posibles por parte de la entidad. La información prospectiva puede prepararse sobre las base de presunciones como mejor estimación posible o de presunciones hipotéticas. Las primeras suponen preparar la información financiera prospectiva sobre la base de eventos o acontecimientos futuros que la dirección espera que tengan lugar y las acciones que la dirección espera tomar en cuanto a la fecha en que dicha información se ha preparado, dando lugar a un tipo de información financiera prospectiva conocida como pronóstico o previsión".

En el año 1990, el Instituto de Contadores de Inglaterra y Gales publicó las Recomendaciones del Institute of Chartered Accountants in England and Wales (ICAEW) en el ámbito de Auditing Practices Committee (APC), dentro de las directrices de Auditoría "Prospective Financial Information") que señalan que una proyección es:

> "…la mejor expectativa de la dirección acerca de los resultados, posición financiera o cambios en la posición financiera futuros, la cual está sujeta a una mayor incertidumbre que una previsión por razón de la calidad de las evidencias confortativas útiles para soportar los importes. Esto podría ser debido a factores tales como: lejanía del período futuro, volatilidad del negocio, especial incertidumbre del entorno del negocio, hipótesis altamente subjetivas, etc." (Caraballo Esteban, 1998, p. 49)

En Canadá, el Instituto Canadiense de Contadores (Canadian Institute of Chartered Accountants – CICA) define a la información prospectiva, señalando que ésta puede ser presentada como una previsión o como una proyección y señala que la previsión se establece "…usando hipótesis, considerando las condiciones económicas más probables a juicio de la dirección." Mientras que la proyección considera que junto a esas hipótesis existen "…otras (una o más) que conllevan suposiciones consistentes con el objetivo de la información, pero que no son, a juicio de la dirección, necesariamente las más probables".

Pahlen R. y otros (2009) incluyen los siguientes conceptos:

- ✓ Estimación: Información financiera proyectada con respecto a un período financiero que aún no se terminó y los resultados no se publicaron.
- ✓ Pronóstico: Información financiera proyectada con respecto a un período financiero que no terminó y los directores están razonablemente seguros de alcanzar. Cuando hablamos de director se refiere a una actitud de aquellos que tienen la responsabilidad de conducir el proyecto. Son ellos los que hacen las proyecciones.
- ✓ Previsión: Información financiera proyectada basada en las condiciones que las partes responsables esperan que exista y los cursos de acción que esperan tomar.

- ✓ Presupuesto: Se limita a lo que en algunos países se define como “previsiones” y en consecuencia no son “hipótesis” que constituyen el sustento de las proyecciones. Es una herramienta que sirve para la planificación, la gestión y el control.
- ✓ Proyección: Información financiera con respecto a un período futuro en lo que los directores tienen razonable confianza de alcanzar (las probables a juicio de la dirección).

El tratamiento doctrinario de la información prospectiva ha sido abundante y son varios los autores que vinculan las funciones del sistema contable y la importancia de este tipo de información con los desafíos relacionados con la tarea de auditoría.

Marques de Almeida (2003), al fundamentar su tesis doctoral relacionada con la información prospectiva, afirma que existe “…la necesidad de que se introduzcan en los documentos financieros un número creciente de estimaciones, contingencias, previsiones y proyecciones que reflejen la inestabilidad del entorno de los negocios y las incertidumbres que se ciernen sobre la empresa…” (p.13) y que esto genera nuevos desafíos en la teoría del auditor en cuanto a, por ejemplo, la verificabilidad.

Asimismo, el autor afirma que:

> “El sistema informativo contable, al expresar, medir y analizar la realidad económica hace posible el conocimiento del pasado, del presente e, igualmente, del futuro de la unidad económica. El futuro se ve reflejado en la información financiera prospectiva. Ésta es fruto de una mayor vinculación entre contabilidad y economía, cuya síntesis más elaborada se encuentra en Fourastié, cuando dice que «economía sin contabilidad es lo mismo que ciencia sin observación». Así, «la adaptación al campo contable de ciertas contribuciones económicas, matemáticas y estadísticas ha situado a nuestra ciencia ante una nueva perspectiva, cual es la de que sus predicciones tengan un riguroso soporte científico y, por tanto, no sean meras profecías basadas en instrucciones derivadas de experiencias pasadas». (p.22)

Y concluye, en la misma línea, que:

> “La contabilidad está, pues, considerada, actualmente, como un sistema formal de información, como una aplicación de la teoría general de la información al problema de la eficiencia en la gestión económica. Es un proceso de identificar, medir y comunicar información económica para permitir juicios y decisiones bien fundamentadas a los usuarios de la información.” (p.27)

En este sentido, consideramos que el proceso de toma de decisiones por parte de los usuarios de estados contables suele dar una ponderación importante a la información que le permita prever las decisiones futuras de la empresa.

El paradigma de la utilidad desplazó la búsqueda de una verdad única concebida desde el llamado paradigma del beneficio, por una verdad orientada a los distintos usuarios de la información y sus necesidades, principalmente de información y toma de decisiones. (Tua Pereda, 1995). Este enfoque ha tenido consecuencias en la concepción de la contabilidad como saber, en sus desarrollos teóricos y en los problemas y soluciones a los que se orienta.

Por ello, Sterling (1972) en expresiva frase que resume los planteamientos implícitos en el paradigma de utilidad, afirma que la elección entre la información disponible debe solventarse con base en su utilidad para la toma de decisiones, de manera que la información más relevante es la que contiene un mayor potencial con respecto al suministro de datos necesarios para los modelos empleados por el decisor. (Túa Pereda, 1995).

Ya a partir de los sesenta ha existido un empeño en la investigación contable rigurosa sobre las necesidades de los usuarios. Como afirma Mouck (1989) "Los desarrollos en metodología de la contabilidad durante la década de 1960 son contrastados con los desarrollos concurrentes en filosofía de la ciencia. La década de 1960 estuvo caracterizada por la adopción amplia del método científico en la metodología de la contabilidad...". Han sido producto de una época denominada por algunos autores como la “edad de oro” de la contabilidad. Un ejemplo, en este sentido, es la publicación en 1966 por la ‘American Accounting Association – AAA´ de su informe titulado “A Statement of Basic Accounting Theory – ASOBAT” en el cual se revalorizan las funciones centrales del sistema contable en cuanto a identificar, medir y comunicar para tomar decisiones, dirigir, controlar y evaluar. Para ello se reconoce la necesidad de contar con “Información contable prospectiva” que sea:

- Relevante
- Verificable
- Imparcial
- Cuantificable

El informe conocido como Trueblood, elaborado por el “American Institute of Certified Public Accountants – AICPA” publicado en 1973, se enfoca esencialmente a determinar los objetivos de los estados financieros y ya postula como propuesta de incluir en la información financiera interpretaciones e información acerca de los ciclos incompletos, haciendo mención de los distintos grados de incertidumbre que afectan a la empresa. También propone incluir pronósticos y presupuestos.

En un sentido similar, el principal organismo emisor de pronunciamientos contables en los Estados Unidos, el Financial Accounting Standards Board - FASB, establece dentro de lo que puede asimilarse con un marco conceptual de la contabilidad financiera, integrado por los denominados “Concepts - SFAC”, sobre la necesidad de contar con información que permita predecir el futuro (valor predictivo de la información).

En la publicación del informe de un proyecto de investigación titulado **“**Características, formas y contenidos de los informes emitidos por entidades económicas en contexto globalizados que permitan exponer la situación presente y sus perspectivas futuras” y dirigido por Viegas (2001) se caracteriza a la información prospectiva citando antecedentes de relevancia.

De los antecedentes doctrinarios más relevantes destacamos la opinión del Comité del Instituto Americano de Contadores Públicos (AICPA), cuya posición sobre el tema la podemos sintetizar en el siguiente párrafo:

> “La información hacia adelante tal como los presupuestos, las proyecciones y ciertas presentaciones proforma son de gran importancia utilidad para los analistas, pero no son parte de la historia económica de la empresa y por lo tanto no son componentes propios de los estados financieros.” (Viegas, 2001. P.21)

También podemos repasar conceptos vertidos en un documento que explica la opinión de la Asociación para la Administración e Investigación e Inversiones (1993) que puede resumirse así:

> “No se pedirá a la administración que prepare estados financieros proyectados. Más bien la administración suministrará información que ayude a los usuarios a proyectar por sí mismos el futuro financiero de la compañía,…”

Las dos opiniones que se presentan tienen un aspecto en común, destacan la importancia de contar con información sobre hechos y o sucesos aún no ocurridos, referidos a un tiempo posterior al cierre de ejercicio, no obstante, resultan inconsistentes, en nuestra opinión, los argumentos que se esgrimen para ignorar la necesidad de obligar a determinado tipo de entidades a presentar estados financieros proyectados en forma sistemática.

La posibilidad de visualizar el probable futuro de la entidad encuentra en los principios generalmente aceptados de contabilidad un requisito de cumplimiento obligatorio, nos referimos al principio de *empresa en marcha*. El auditor cuando emite su opinión sobre los estados contables está obligado a realizar manifestaciones referidas a si la entidad se encuentra en estado de liquidación o atraviesa una crisis que hace peligrar su continuidad. (Viegas, 2001).

Otro autor con gran relevancia en la disciplina es Mattessich, quién en su obra “Contabilidad y métodos analíticos” afirma que:

> “Tradicionalmente, la Contabilidad se ha dirigido al pasado; sólo hace relativamente poco tiempo, con la divulgación de la presupuestación, el costeo standard y el análisis insumo-producto ha aparecido una orientación hacia el futuro. Esta tendencia de planear y presupuestar la actividad económica abre un amplio territorio de lo que hasta ahora ha sido explorado sólo en su periferia; un territorio en el cual han comenzado a penetrar los pioneros de la Contabilidad, la Economía y la Ciencia de la Administración. Existen muchas señales de que la Contabilidad se encuentra en posición de realizar importantes contribuciones en los niveles micro y macro, a la proyección de datos económicos futuros. Por lo tanto, durante las próximas décadas, el centro de gravedad de la contabilidad podría desplazarse del ángulo descriptivo-legalista al analítico-predictivo”. (Mattessich, 2002, p.255)

Fowler Newton al exponer el concepto de contabilidad de distintos tratadistas, citando a García Casella se refiere que este autor menciona los siguientes contenidos que debería tener el sistema contable:

> “a) debería ser un sistema integrado, con vistas al planeamiento y control de la gestión empresaria, de modo que además de referirse a la situación económica, patrimonial y financiera del ente se ocupe del cumplimiento de sus objetivos;
>
> b) debería incluir información predictiva;
>
> c) debería aplicar métodos estadísticos;
>
> d) debería informar muchas cosas más que patrimonio”. (Fowler Newton, 1996, p.4)

Por último, tal como mencionamos en la publicación que precedió al presente trabajo (Barbei, Malin y Pedrini, 2015), existiendo una opinión generalizada sobre la necesidad de emisión de información prospectiva, la cuestión a resolver es su inclusión o no dentro de estados financieros de publicación. Un argumento a favor de este último punto viene de la mano de la asimetría de información entre usuarios que pueden solicitar este tipo de información y los que no cuentan con el poder suficiente y solo pueden acceder a los estados contables.

En lo que refiere a esta línea de investigación, en 2015 se inició una investigación exploratoria y descriptiva sobre estados financieros de empresas, con el objeto de determinar la existencia y calidad de la información relacionada con el futuro, suponiendo que la cuantificación, el detalle y la referencia temporal en la misma, son atributos que mejoran la calidad de la información (Barbei, Malin y Pedrini, 2015). En el marco de dicho trabajo se propuso una metodología, se presentaron avances logrados y algunas cuestiones que han generado debate dentro del grupo de investigación.

4. OBJETIVOS

Los objetivos perseguidos en esta investigación se relacionan con:

- Analizar la información obtenida a través del relevamiento en estados financieros de publicación de un grupo de empresas que integraban el Panel Merval 25 4T 2015 (al 31/12/2015). Puntualmente se analiza la existencia y calidad de la información prospectiva presente en la Memoria y Reseña Informativa que acompañan a los estados contables de publicación.
- Relacionar la información obtenida con características cualitativas y cuantitativas de las entidades.
- Plantear, desde una visión de la utilidad de la información para el usuario, qué debería contener tanto la Memoria como la Reseña Informativa que acompañan a los estados financieros, en lo referido a información prospectiva que presentan al público.

A partir de la información obtenida y la relevancia de la temática, esta investigación continuará en el futuro con el análisis de los datos obtenidos, profundizando la búsqueda de vinculaciones entre las variables relevadas y las características de las entidades. En esta oportunidad presentamos un abordaje parcial a los objetivos de la investigación por cuestiones de espacio.

5. METODOLOGÍA

En cuanto a la metodología utilizada en el presente trabajo, a continuación se explicitan los pasos desarrollados, ya que consideramos muy importante la rigurosidad y sistematicidad porque tienen impacto en la calidad y riqueza de las conclusiones arribadas.

Los pasos seguidos han sido los siguientes:

- Identificación del universo (entidades bajo supervisión de la CNV).
- Establecimiento de una muestra del universo de empresas que presentan estados financieros de publicación (Selección de aquellas entidades que integraban el índice ‘Merval 25’ a diciembre de 2015).
- Redefinición de las variables a relevar.
- Vinculación de las variables relevadas con otra información disponible sobre las empresas.
- Análisis de los resultados obtenidos.
- Elaboración de conclusiones

6. MARCO TEÓRICO

Se consideran como contenidos figurativos de los conceptos utilizados los siguientes:

- Empresas: Entidades de carácter privado con ánimo de lucro, nacionales o extranjeras bajo el control directo de CNV (por cotizar algún instrumento de deuda o capital) o indirecto (por ser entidades subsidiarias de una bajo control directo) que forman parte integrante del panel Merval 25 – 4T 2015 (al 31/12/2015).

- Unidad de análisis: Empresas bajo supervisión directa de la Comisión Nacional de Valores por contar con instrumentos de deuda o capital (Supervisión Directa), así como las entidades subsidiarias de una bajo supervisión directa de la Comisión (Supervisión Indirecta).

- Unidad de recolección de datos: Estado financiero anual, con cierre de ejercicio 2015 o 2016 (último juego de Estados Financieros presentados), presentado por la Unidad de análisis. Se utilizan sobre los estados financieros, la revisión de la Memoria y de la Reseña Informativa, dando cumplimiento con la Ley de Sociedades Comerciales (19.550) y la Resolución General N° 368/2001, se establecen las normas de la Comisión Nacional de Valores

A continuación, se incorporaron las variables referidas a la información futura contenida en los Estados Financieros, en distintos niveles:

- **M25:** Denominación de la empresa para índice Merval 25.
- **EMPRESA**: Denominación de la empresa
- **CIERRE:** Fecha de Cierre de los Estados Financieros analizados.
- **MEMORIA (*)**
- **RESEÑA INFORMATIVA (*)**

1. ¿Qué? (**)
2. ¿Cuándo? (**)
3. ¿Cuánto? (Q) (**)
4. ¿Cuánto? ($) (**)

- **INFORMA COMO INVERTIRÁ**
- **INFORMA COMO SE FINANCIARÁ**

5. ¿Cómo?
6. ¿Cuándo?
7. ¿Cuánto?

- **ESTUDIO DE AUDITORIA**: Estudio que Audita los Estados Financieros

- **OPINION**: Tipo de opinión emitida.

- **CUMPLE CON LSC (Ley de Sociedades Comerciales):** Cumplimiento disposiciones legales.

(*)El primer nivel se refiere a la información pública analizada en la búsqueda de información prospectiva. Para ello, consideramos tanto a la Memoria como a la Reseña Informativa para proceder a la búsqueda de información prospectiva que fue agrupada de acuerdo a la existencia (SI/NO) de un grupo de variables para medir la profundidad de la información expuesta:

- ¿Qué?

- ¿Cuándo?
- ¿Cuánto? (Q)
- ¿Cuánto? ($)

(**)Por otro lado, y en un segundo nivel de análisis, se procedió a identificar los componentes que definen la existencia de información prospectiva (contenido).

Estableciendo una clasificación adicional sobre la información prospectiva contenida en la Memoria y Reseña Informativa, se analizó si la empresa brinda información sobre variables clave, tales como:

- Informa cómo invertirá, dando respuesta a los interrogantes: ¿Cómo? ¿Cuánto? ¿Cuándo?
- Informa cómo se financiará dando respuesta a los siguientes interrogantes: ¿Cómo? ¿Cuánto? ¿Cuándo?

Por último, se relevo otra información adicional, relativa a: Estudio de Auditoría, Opinión y el cumplimiento de la Ley de Sociedades Comerciales en cuánto a perspectivas.

En este marco, las empresas (unidades de análisis) presentan información cumpliendo con lo solicitado por sus organismos de contralor -Comisión Nacional de Valores (CNV), Banco Central de la República Argentina (BCRA), por ejemplo- y además, brindan otra información (cumpliendo con normativas legales, tales como el art. 66 de la ley de Sociedades Comerciales (Ley 19.550).

Dicha ley, en su artículo N°66 (Memoria), establece que:

> "Los administradores deberán informar sobre el estado de la sociedad en las distintas actividades en que se haya operado y su juicio sobre la proyección de las operaciones y otros aspectos que se consideren necesarios para ilustrar sobre la situación presente y futura de la sociedad. Del informe debe resultar:"… "**5) Estimación u orientación sobre perspectivas de las futuras operaciones;"**

Asimismo, en el último texto ordenado de la CNV (2013) se establece, dentro del Título IV – Régimen Informativo Periódico, que las entidades presentarán con periodicidad anual:

"a.3) Reseña informativa con la información requerida en el artículo 4º del Capítulo III del presente Título. "

En el mismo Título, se establece que

"ARTÍCULO 7°.- También se requerirá informe del auditor externo, en materia de su competencia, en relación a la información consignada en la Reseña Informativa."

Con respecto la reseña informativa se establece:

> "ARTÍCULO 4°.- Se acompañará como información adicional a los estados financieros por períodos intermedios y de cierre del ejercicio, una Reseña Informativa, confeccionada sobre la base del estado financiero consolidado, cuando ello resulte aplicable, que será aprobada por el Directorio de la emisora juntamente con el resto de la documentación. Será suscripta por su Presidente,

> o director en ejercicio de la presidencia, y contendrá la siguiente información sintética “

Y específicamente, sobre perspectivas, en su inciso g) menciona:

> “g) Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente trimestre y el resto del ejercicio (aplicable a todas las entidades). En la reseña de cierre de ejercicio se informarán, como mínimo, las perspectivas para todo el ejercicio siguiente.”

Referido al índice Merval 25, el que es elaborado por el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., y sobre el cual han sido seleccionadas las unidades de análisis (empresas) y de recolección (estados financieros) para el presente trabajo, valen las siguientes definiciones:

- El índice Merval 25 mide el valor en pesos de una canasta teórica de acciones, seleccionadas de acuerdo a criterios que ponderan la liquidez de las primeras 25 acciones que cumplan con estos requisitos.
- El Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. ha desarrollado este índice, compuesto por un número fijo de especies cuyas características buscan reflejar el comportamiento de las 25 acciones más representativas en términos de liquidez, respetando la metodología del índice MERVAL. Este índice se compone de una cantidad nominal fija de acciones de 25 empresas cotizantes. A la cantidad fija de acciones de cada empresa que forman parte del índice se la denomina Cantidad Teórica.
- La canasta de acciones que componen el índice Merval 25 cambia cada tres (3) meses, cuando se procede a realizar el recálculo de esta cartera teórica, sobre la base de la participación en el volumen negociado y en la cantidad de operaciones de los últimos seis (6) meses. La Canasta analizada es la correspondiente al 31/12/2015 o cuarto trimestre de 2015 (4T 2015). La composición era la siguiente:

Mensual IAMC – Diciembre 2015

Paneles Merval y Merval 25							
Especie	Efectivo ($)	Nominales	Mínimo	Máximo	Cierre	% Var. Mensual	% Var. Anual
ALUA	243.017.561	21.695.586	10,69	13,43	11,75	-6,26	56,51
APBR	361.975.891	10.771.616	28,00	39,20	29,80	-15,70	-32,43
BHIP	8.624.282	1.435.319	5,26	7,00	5,65	-15,67	30,75
BMA	202.723.494	2.555.106	72,50	90,00	80,00	-5,60	61,62
BPAT	7.037.395	261.430	23,60	29,80	27,50	-4,51	115,80
CECO2	24.841.435	5.212.807	4,20	5,07	4,73	-2,47	110,22
CELU	12.108.863	1.276.488	8,40	10,80	9,89	-7,57	47,61
CEPU	24.683.474	270.153	82,00	98,00	94,00	3,30	108,56
COME	206.495.700	61.467.610	3,04	3,76	3,58	-0,28	94,57
EDN	112.181.871	9.174.106	11,30	13,45	12,45	-1,19	128,44
ERAR	252.824.896	29.224.309	8,04	10,50	8,57	-8,83	45,30
FRAN	191.623.471	2.051.366	85,50	106,90	91,00	-14,95	71,05
GGAL	685.560.963	20.085.070	32,70	38,80	36,80	-0,67	99,49
IRSA	19.874.176	1.084.400	16,20	21,30	17,20	-16,10	-1,71
MIRG	33.306.010	79.137	398,00	564,50	541,00	25,24	244,57
MOLI	54.571.928	589.032	81,00	103,50	83,00	-9,14	132,52
PAMP	254.422.316	20.945.749	11,00	13,95	11,60	-9,38	163,04
PESA	26.851.668	3.435.457	7,00	8,69	7,90	-5,16	43,46
PETR	12.300.306	422.277	26,95	31,50	27,95	-6,83	83,28
TECO2	49.159.264	1.018.795	44,00	55,00	46,00	-8,46	1,70
TEF	1.820.170	11.498	150,00	180,00	151,00	-14,69	0,72
TGSU2	13.567.634	774.746	16,00	20,00	17,05	-3,67	118,59
TRAN	56.517.315	7.020.766	7,00	8,78	8,27	1,10	146,13
TS	198.978.402	1.152.874	155,00	189,00	162,50	-13,10	-8,71
YPFD	383.204.213	1.589.016	213,00	272,00	219,95	-17,62	-29,91
SubTotal:	3.438.272.699	203.604.712					
Panel General							

7. DESARROLLO

El presente trabajo de investigación se ha desarrollado sobre el conjunto de empresas bajo supervisión de la Comisión Nacional de Valores de Argentina siendo que las mismas se encuentran obligadas a presentar sus estados financieros con la periodicidad determinada por el “régimen informativo periódico”, considerando como muestra de este universo, al conjunto de empresas que componen el panel “Merval 25” correspondiente al 4T de 2015 (al 31/12/2015).

En el marco de proyectos de investigación en curso, en el Centro de Estudios en Contabilidad Internacional (CECIN) ya se cuenta con una base de datos del universo de empresas que presentan información ante la Comisión Nacional de Valores (CNV). Para poder relacionar ciertas características cualitativas y cuantitativas de la muestra, con las variables bajo análisis, se utilizó la base de datos para entidades que han presentado su último estado financiero anual durante 2015 integrada por 1090 empresas bajo supervisión directa e indirecta de la CNV.

Una vez seleccionadas las empresas, se procede a la lectura de los estados financieros a la luz de las variables definidas en el marco teórico que permitirán caracterizar la Información Prospectiva.

8. PRINCIPALES HALLAZGOS

- **Relevamiento de Información Prospectiva en Memoria y Reseña Informativa:**

De las empresas que componen el panel Merval 25, correspondiente al 4T 2015, se verificó que:

Tabla 1. Presentación de información prospectiva en la Memoria y Reseña Informativa por tipo

	MEMORIA								RESEÑA							
VARIABLE	QUÉ	%	CUANDO	%	CUANTO Q	%	CUANTO $	%	QUÉ	%	CUANDO	%	CUANTO Q	%	CUANTO $	
SI	21	84%	17	68%	11	44%	6	24%	17	68%	9	36%	3	12%	0	
NO	1	4%	5	20%	11	44%	16	64%	2	8%	10	40%	16	64%	19	
N/A	3	12%	3	12%	3	12%	3	12%	6	24%	6	24%	6	24%	6	
TOTAL	**25**	**100%**	**25**	**100%**	**25**	**100%**	**25**	**100%**	**25**	**100%**	**25**	**100%**	**25**	**100%**	**25**	

Como se observa, cuanto mayor es el grado de detalle requerido por el grupo de variables definidas (indicativo de profundidad de la información expuesta), se reduce la cantidad de empresas que exponen información prospectiva:

Gráfico 1. Cantidad de empresas que presentan información en la memoria según tipo

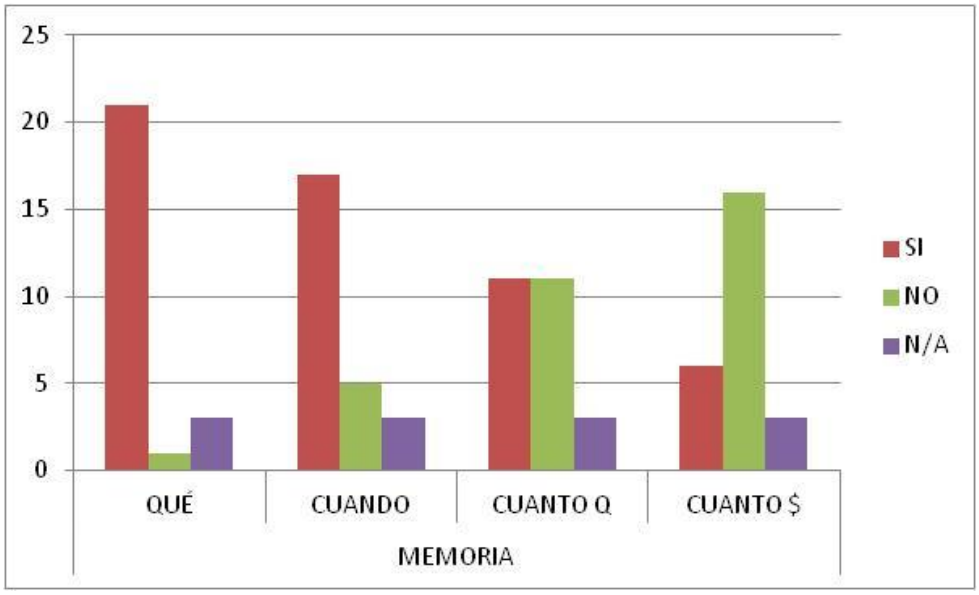
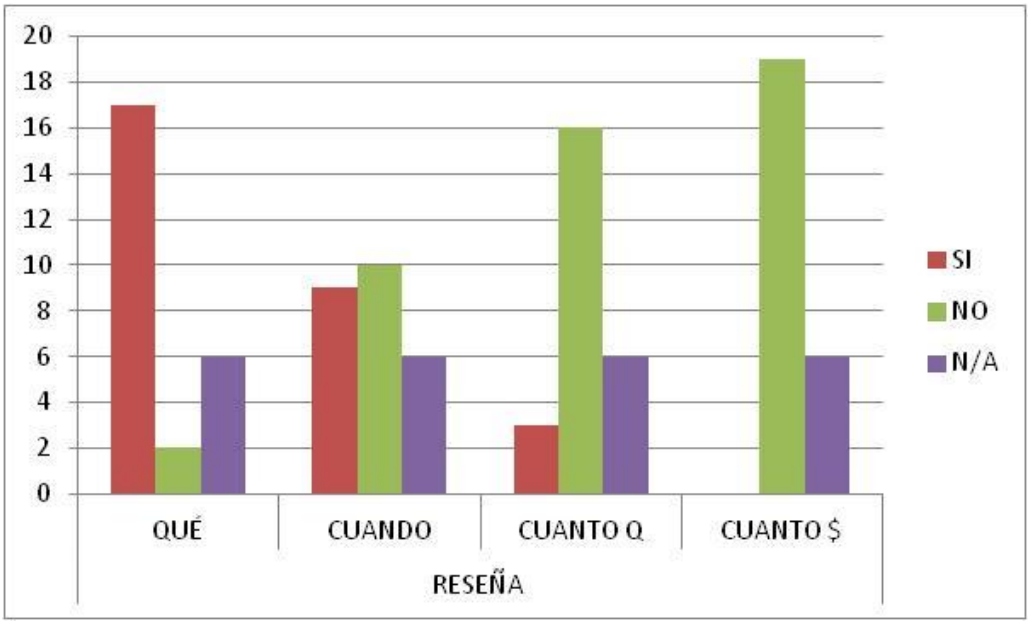


Gráfico 2. Cantidad de empresas que presentan información en la reseña informativa según tipo



Esta relación también se visualiza cuándo se da respuesta a los interrogantes acerca de "Cómo Invertirán" y "Cómo se financiarán" las empresas:

Tabla 2. Presentación de información prospectiva en la Memoria y Reseña Informativa sobre inversión y financiación

	INFORMA CÓMO INVERTIRÁ						INFORMA CÓMO SE FINANCIARÁ					
VARIABLE	COMO	%	CUANDO	%	CUANTO	%	COMO	%	CUANDO	%	CUANTO	%
SI	15	60%	9	36%	2	8%	10	40%	4	16%	3	12%
NO	7	28%	13	52%	20	80%	12	48%	18	72%	19	76%
N/A	3	12%	3	12%	3	12%	3	12%	3	12%	3	12%
TOTAL	**25**	**100%**	**25**	**100%**	**25**	**100%**	**25**	**100%**	**25**	**100%**	**25**	**100%**

Como se observa, cuanto mayor es el grado de detalle requerido por el grupo de variables definidas (indicativo de profundidad de la información expuesta), se reduce la cantidad de empresas que exponen información prospectiva:

Gráfico 3. Cantidad de empresas que presentan información prospectiva sobre inversión

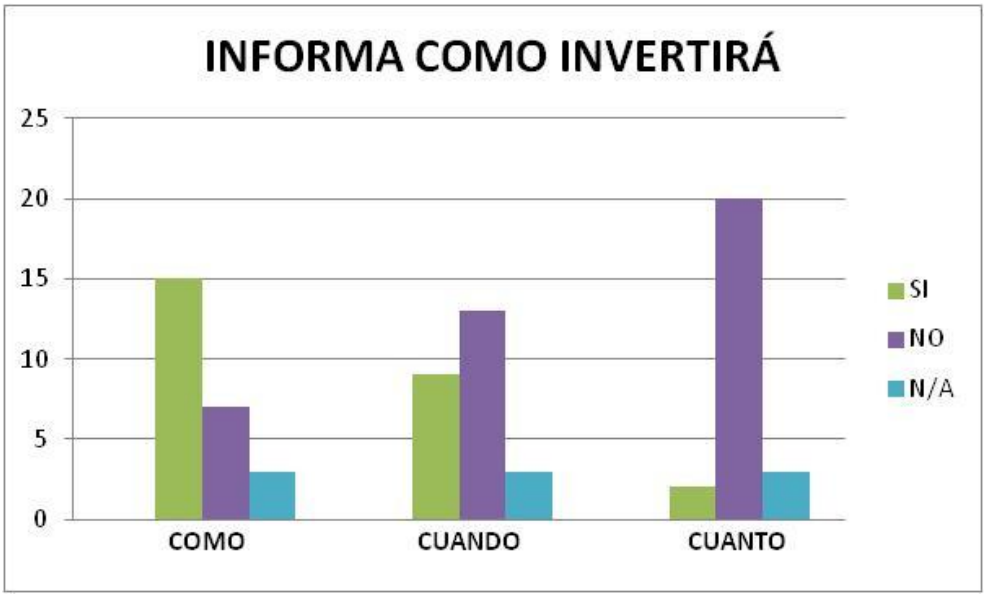
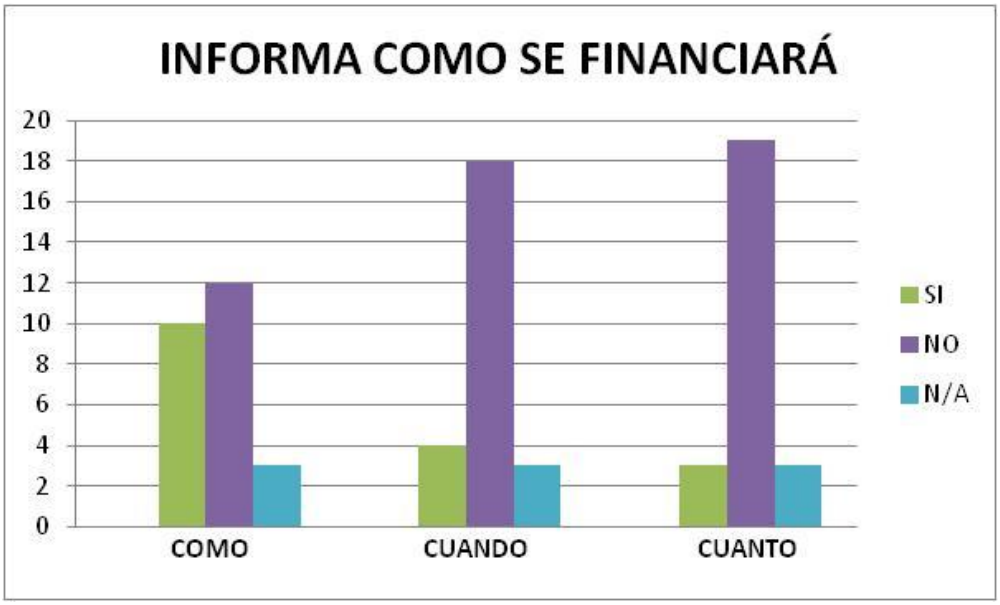


Gráfico 4. Cantidad de empresas que presentan información prospectiva sobre financiación



- **Composición de la Información Prospectiva:**

A continuación se puede visualizar un análisis específico sobre aquellas empresas que contienen información prospectiva sobre actividades de inversión, distinguiendo lo relevado en la Memoria como así también en la Reseña Informativa, clasificando a esta información en dos niveles:

- Un primer nivel Estratégico, determinando estrategia, objetivos, y planes de inversión
- Un segundo nivel, especificando Proyectos de Inversión:

Tabla 3. Presentación de información prospectiva sobre inversión de manera detallada

ENTIDAD	MEMORIA (INFORMA EN QUE INVIERTE)		RESEÑA (INFORMA EN QUE INVIERTE)	
	ESTRATÉGICA - OBJETIVOS - PLANES INVERSION	ESPECÍFICA PROYECTOS INVERSION	ESTRATÉGICA - OBJETIVOS - PLANES INVERSION	ESPECÍFICA PROYECTOS INVERSION
Banco Patagonia		*Cajeros, Sucursales, Centros Atención Exclusiva, Comunicaciones y TI*		*Ampliar la cobertura de la Red de Sucursales a nivel nacional*
BBVA Banco Francés	*Planes 2016-2018*	*Desarrollo Canales*	*Plan Estratégico 2016-2018, 6 prioridades*	
Endesa Costanera		*Unidades Turbovapor*		*SI (Unidades Turbovapor, Proyectos)*
Grupo Financiero Galicia		*Sucursales, Programas, Core, etc.*		*SI (Idem Memoria)*
IRSA Inversiones y representaciones	*Estrategia Comercial en Proyectos comerciales*		*N/A*	*N/A*
Mirgor		*Productos*		*SI (Idem Memoria)*
Molinos Río de La Plata	*Desarrollo Marcas, Desarrollo de Mercados*		*SI (Desarrollo Valor Cartera, Marcas)*	
Pampa Energía	*Inversiones 2016-2017*		*N/A*	*N/A*
Petrobrás Argentina S.A.	*Objetivos e Inversiones*	*Reanudación pozos suspendidos, Plan Inversiones, Mejora de Procesos*	*SI*	*SI*
Petrolera Pampa	*Inversiones*		*SI Inversiones*	
Sociedad Comercial del Plata	*Política Inversiones en entidades Control, diversificación*		*Desinversión Activos no Estratégicos, Potenciar, Búsqueda oportunidades*	
Telecom Argentina	*Inversiones*	*Infraestructura - reconversión red de transporte*	*SI (Proyectos, Inversiones, Negocios)*	*SI (Proyectos, Inversiones, Negocios)*
Transener	*Inversiones*	*Infraestructura*	*NO*	*NO*
Transportadora Gas del Sur	*Rentabilidad y Sostenibilidad*	*Obras Plantas, Negociaciones, Comienzo Obras*	*SI*	*SI*
YPF	*Estrategia y Asociaciones*		*SI (Estrategia y Asociaciones)*	

<u>Aclaración:</u>

No se observan criterios únicos de exposición en lo que refiere a los distintos niveles de información (Estratégico, Táctico, Operativo), como así tampoco se visualiza una relación entre estos niveles y la cantidad de empresas que exponen información prospectiva.

- **Análisis de Información Prospectiva y su vinculación con parámetros contables:**

1. **Principales aspectos:**

✓ **100% de las empresas del panel Merval 25 (4T 2015) se encuentran activas.**

✓ En siete (7) casos, que representan el 28% del total relevado, el contenido en el apartado "Perspectivas" de la Reseña Informativa, coincide con el contenido de la Memoria. Mientras que en un (1) caso, directamente hace referencia a la Memoria.

✓ **Vinculación con Obligaciones Negociables:** Otro punto de análisis fue la utilización de obligaciones negociables como instrumento de financiamiento (ON).

- 44% de las empresas no tiene ON (Obligaciones Negociables). De las 25 entidades analizadas, 14 utilizan este método de financiamiento. A su vez, la información sobre el futuro es de mayor volumen en la memoria que en la reseña.
- 56% de las empresas tiene ON. Informan prospectivamente con porcentajes mayores al promedio del panel Merval 25, a saber:

	Memoria	Reseña	Inversión	Financiamiento
Qué	93%	78,60%		
Cuándo	71%	36%	71%	50%
Cuánto (Q	64%	14%	36%	21%
Cuánto ($)	28%	0%	7%	14%

✓ **Vinculación con Deuda Financiera:** Para aquellas empresas del panel que superan los $2.000 millones de pesos de deuda financiera, el 100% presenta algún tipo de información prospectiva. Tal como se suponía previamente, a medida que se analiza un mayor grado de detalle de dicha información, la cantidad de empresas que la brindan es cada vez menor:

- El 100% de las empresas tiene algún tipo de información prospectiva.
- La Cantidad de empresas que brinda información se reduce cuanto mayor resulta el grado de detalle otorgado:

	Memoria	Reseña
Momento (plazo temporal)	60%	30%
Cuantificacación unidades	40%	10%
Cuantificación $	30%	0%

2. **Relación entre sectores y revelación de información:**

No se visualizó una clara relación entre los sectores, cantidad y nivel de detalle de la información prospectiva. Sin embargo, el tipo de normativa aplicable a los Estados Financieros, sí tiene relación con el sector (en función del organismo regulador):

Cantidad	Tipo de Normativa	Regulador
5	Norma Local (Resoluciones Técnicas)	B.C.R.A. - C.N.V.
20	Norma Internacional (IFRS)	C.N.V.
25	***Merval 25 4T 2015***	

3. **Parámetros o Palabras Clave:**

Se han detectado "distintos parámetros o palabras clave" vinculados con Información Prospectiva:

Parámetros o palabras clave:				
Futuro	***Prospectiva***	***Regulación***	***Información comparativa***	***Trade off***
Información privilegiada	***Sanciones***	***Cumplimiento***	***Justificación***	***Información asimetrica***

9. CONCLUSIONES

En cuanto a la información prospectiva contenida en la Memoria y en la Reseña Informativa que hemos relevado, consideramos que:

- La normativa legal no establece un parámetro claro sobre niveles mínimos de revelación de información (Por Ejemplo: Decisiones de Inversión y/o Financiamiento Futuros).

- En cuanto a la investigación realizada, vinculada a niveles de revelación de información, puede concluirse que:

  - Cuanto mayor resulta el grado de detalle y calidad de la información, menor resulta la cantidad de empresas que revelan información prospectiva.

  - Existen otras variables de la empresa (tales como: nivel de endeudamiento, tipo de Deuda, etc.) que pueden afectar los niveles de revelación de información. Se efectuaron análisis sobre aquellas entidades con Obligaciones Negociables, y altos niveles de deuda, verificando una relación positiva entre dichas variables y niveles altos de revelación de información prospectiva. Consideramos, sin embargo, que debe continuar el análisis para ser concluyentes en cuanto a la existencia de dicha relación.

  - No se visualiza una relación directa entre los niveles de información gerencial (estratégico, táctico, operativo) y la cantidad de empresas que brindan información prospectiva.

  - En lo que refiere al sector al que pertenece o actividad principal que desarrolla y mayores grados de detalle de revelación de información, el mismo no tendría en principio, una relación directa con mayores niveles de revelación. Se deberá continuar analizando este punto.

  - Es importante destacar que la muestra seleccionada contiene un conjunto de empresas cuyas características pueden no ser representativas de la población debido a la manera en que se integra el índice MERVAL.

- A diferencia de la mayoría de la información contenida en los Estados Financieros de publicación, la información que las empresas vuelcan en la Memoria y en la Reseña Informativa sobre información prospectiva no se revela en forma comparativa, es decir:

  - No se puede verificar claramente si la empresa ha cumplido con las perspectivas del año anterior, y por tanto, tampoco existe una justificación de las diferencias de lo real versus lo planificado.

- Al carecer la Memoria que acompaña a los Estados Financieros de una opinión del Auditor, muchas veces utilizando como argumento que “no se puede auditar el futuro”, se pierde de vista que sí es posible analizar por parte de la Auditoría cómo una organización hace sus previsiones, cómo elabora sus proyecciones, cómo valora

sus recursos o cómo gestiona sus riesgos y, de esta manera, dotar de transparencia a la información allí contenida.

10. REFLEXIONES FINALES

El presente trabajo resulta una continuación de una reciente línea de trabajo en nuestra Facultad, vinculada con la Contabilidad para la toma de decisiones.

La aplicación de métodos empíricos en la disciplina contable permite aportar un conocimiento objetivo sobre ciertos hechos o fenómenos así como verificar hipótesis de trabajo. Complementar este tipo de abordajes con investigación a priori posibilita, a nuestro entender, la identificación de temas integrantes de una estructura teórica de la Contabilidad.

En este trabajo de investigación hemos presentado el estado actual del conocimiento sobre la temática y algunos resultados de estudios descriptivos sobre información publicada por las empresas. En general las empresas presentan información pero la calidad se ve deteriorada por la escasa profundidad de las revelaciones, su poca sistematicidad y comparabilidad. Consideramos que contar con información prospectiva permite al usuario tomar mejores decisiones y que debemos trabajar en el diseño de modelos de informes que permitan cubrir estas necesidades.

11. BIBLIOGRAFÍA

American Accounting Association (1966): A statement of Basic Accounting Theory, (Sarasota: AAA)

Barbei, A. y otros (2013): “Investigación empírica sobre estados financieros publicados: Normas contables, actividades informadas y conformación de grupos económicos”. En Anales de 19º Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable y 9º Simposio Regional de Investigación Contable, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de La Plata, La Plata, Noviembre de 2013.

Barbei, A. y otros (2015): “Información prospectiva en estados financieros de publicación: Lineamientos de una propuesta de investigación y resultados preliminares.”. En Anales de 21º Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable y 11º Simposio Regional de Investigación Contable, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de La Plata, La Plata, Noviembre de 2015.

Edwards, E. O. & Bell, P. W. (1961). ”The Theory and Measurement of Business Income”, University of California Press, Berkeley and Los Angeles.

Fowler Newton, E. (2001): Contabilidad Superior, 2 Tomos, (Buenos Aires, Argentina: Ediciones Macchi)

Gaffikin, Michael (2005), “The Idea of Accounting”, in Funnell, W & R Williams (eds) (2005): Critical and Historical Studies in Accounting, Sydney: Pearson Education Australia, pp 1 – 24

Ley de Sociedades Comerciales (o Ley General de Sociedades, Nº 19.550), Texto Ordenado (1984), Sitio Web: http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/25000-29999/25553/texact.htm

Mattessich, R. (2002): Contabilidad y métodos analíticos. Buenos Aires: La Ley.

Marques de Almeida, José Joaquim (2003): La información financiera: prospectiva y su análisis: el auditor ante un horizonte de incertidumbre. [Tesis Doctoral]

Metodología Índice Merval 25, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. Sitio Web: http://www.merval.sba.com.ar/Vistas/Cotizaciones/Indices.aspx

Mouck, Tom (1992), "The Rhetoric of Science and the Rhetoric of Revolt in the 'Story' of Positive Accounting Theory", Accounting, Auditing and Accountability Journal, pp 35-56.

Mumford, M. y otros (1993). Philosophical perspectives on Accounting : Essays in honour of Edward Stamp. London ; New York : Routledge.

Pahlen R. y otros (2009): Contabilidad pasado, presente y futuro. Editorial La Ley. Buenos Aires, Argentina.

Pérez, J. (2007): La Evaluación Económico-Financiera en la Prospección de Escenarios Futuros: Una perspectiva sistémica a través de la información contable. Informe de proyecto de investigación,

Reseña Informativa (Resolución General N° 368/2001, Texto Ordenado (2001), Comisión Nacional de Valores), Sitio web: http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/65000-69999/67292/texact.htm

Staubus (1961): A theory of accounting to investors, University California Press. Berkeley and Los Angeles.

Sterling, R. R. 1972. Measuring income and wealth: An application of the relevance criteria. Journal of Business Administration (Spring): 3–23

Tua Pereda, J. (1991): La investigación empírica en Contabilidad. Revista española de financiación y contabilidad, nro. 66. Páginas 7 a 82. España

Viegas, J.C. (2001): Características, formas y contenidos de los informes emitidos por entidades económicas en contextos globalizados que permitan exponer la situación presente y sus perspectivas futuras. Informe de proyecto de investigación. UBA – FCE – IIC.

Viegas, J.C. (2009): La administración y la contabilidad: Información contable proyectada o prospectiva. SaberEs. Nº 1. Páginas 101-119.