



**“Investigación empírica sobre estados  
financieros publicados: Análisis descriptivo e  
intertemporal”**

Alejandro A. Barbei, Ailén Bauchet, Magali Flores

Documento de trabajo Nro. 018  
Noviembre, 2014

ISSN 2545-7896

## RESUMEN\*

El presente trabajo se centra en la realización de un análisis descriptivo y comparativo a partir de la información presente en los estados financieros de publicación de un conjunto de empresas.

Los datos utilizados han sido obtenidos a partir del relevamiento del universo de los estados financieros de publicación presentados por entidades bajo control directo (cotizantes) e indirecto (subsidiarias de las primeras) de la Comisión Nacional de Valores.

Inicialmente se realiza una descripción de un conjunto de variables relevadas efectuando la comparación intertemporal (Año 2013 comparativo con 2012) y explorando relaciones entre las mismas.

Del análisis realizado se observa que el conjunto de empresas que presentan información en la CNV se caracterizan, en general, por:

- Empresas argentinas: Mayoritariamente declaran sede social en Argentina y, principalmente, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Uso de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF): Se observa un alto grado de utilización de las NIIF como política contable para el conjunto de entidades bajo supervisión directa de la CNV (cotizantes). Esta realidad se modifica cuando se consideran también a las entidades subsidiarias en las cuales se observa la utilización mayoritaria de normas contables locales (NO NIIF). Si se realiza un análisis temporal, se identifica un incremento significativo en el uso de las NIIF con respecto al año 2012 en el universo de los estados financieros analizados.
- Actividad única: Continúa siendo preponderante, para el año 2013 - algo similar a lo ocurrido en 2012 - declarar una sola actividad económica dentro de los estados financieros, algo que se muestra especialmente significativo para las entidades que declaran actividad relacionada con "servicios financieros". Esta conclusión es consistente con el impedimento por parte de entidades bajo supervisión del BCRA de realizar más de una actividad.
- Entidades que controlan a otras empresas: Al igual que en el año 2012, durante 2013 sigue siendo mayoritaria la presentación de estados financieros individuales y consolidados, lo que denota la presencia significativa de grupos económicos dentro del conjunto de entidades.
- Cotización de Obligaciones Negociables y Acciones: Se observa una distribución similar entre las empresas que cotizan títulos de deuda y de capital para el año 2013. Igualmente, es importante destacar que ha existido una ligera disminución de la cantidad de empresas que cotizan acciones con respecto a 2012.

En el cuerpo del trabajo se incorpora un análisis más detallado en cuanto a las relaciones entre la actividad declarada por la empresa, su pertenencia a grupos económicos y ciertas variables cuantitativas (patrimoniales y de resultado) de interés.

Este trabajo supone la continuación de una línea de investigación relacionada con el relevamiento y análisis de información presente en estados financieros de publicación y se enmarca en el proyecto de investigación "Contabilidad Financiera: Vinculaciones entre las características de las empresas, las necesidades de los usuarios y la regulación".

---

\* Trabajo presentado en el 20º Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable y 10º Simposio Regional de Investigación Contable. La Plata, Buenos Aires, Argentina.

**Palabras clave:** Investigación Empírica – Estados Financieros – Normas Internacionales de Información Financiera – Contabilidad Financiera

## **1. PROBLEMA**

El presente trabajo se encuentra enmarcado en el proyecto de investigación “Contabilidad Financiera: Vinculaciones entre las características de las empresas, las necesidades de los usuarios y la regulación”. El mismo persigue como objetivos:

- Caracterizar a las empresas que presentan estados financieros y 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.
- Identificar los impactos de la adopción de las NIIF de acuerdo a las características de las empresas analizadas.
- Relevar modelos de medición y emisión de información para hechos tratados por la contabilidad financiera.
- Generar nuevas líneas de investigación en virtud de los avances obtenidos.

A fin de avanzar en el cumplimiento de los objetivos, hemos realizado un análisis descriptivo de las entidades que presentan estados financieros, estando bajo la supervisión de CNV, identificando los cambios acaecidos entre 2012 y 2013.

## **2. OBJETIVOS**

Los objetivos perseguidos en este trabajo son:

- a. Caracterizar al conjunto de empresas que se encuentran obligadas a presentar información financiera (estados financieros de publicación), así como a las empresas subsidiarias de las mismas de acuerdo a lo publicado en la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- b. Identificar los cambios ocurridos en el universo de entidades bajo análisis, para los años 2012 y 2013.

## **3. MARCO TEÓRICO**

Como se ha definido en trabajos anteriores, 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).
- Variable Independiente: Se considera como tal a cada una de las Empresas.
- Unidad de análisis: Las empresas bajo supervisión directa de la Comisión Nacional de Valores por contar con instrumentos de deuda o capital, así como las entidades subsidiarias de una bajo supervisión directa de la Comisión.

- Unidad de recolección de datos: La unidad de recolección de datos es el estado financiero anual, con cierre de ejercicio 2012 y 2013, presentado por la unidad de análisis.
- Variables dependientes: Se establecieron un conjunto de variables cuantitativas y cualitativas a relevar. Las mismas pueden clasificarse en los siguientes grupos:
  - Información de la sociedad: nombre, actividades (principal y otras), domicilio (provincia o país, en caso de ser extranjera).
  - Situación actual en cuanto a la cotización y tipo de título cotizado: Si la sociedad actualmente se encuentra activa o no -de no encontrarse activa, cuál es el motivo de ello-, fecha de cierre del estado financiero. Se establece si cotiza Acciones, Obligaciones Negociables u otros valores.
  - Situación del grupo económico: Si la Empresa bajo la supervisión de CNV cuenta con subsidiarias, cantidad de empresas con las que consolida y cantidad de empresas sobre las que presenta estados financieros en CNV, si es subsidiaria de otra empresa -tanto de CNV como fuera de CNV- y los porcentajes respectivos de participación.
  - Información Contable de la unidad de recolección: Normativa contable de aplicación, Activos totales, Patrimonio Neto total, Pasivos financieros totales, Ingresos, Resultado Neto, Resultado Integral, sólo para aquellas sociedades matrices y subsidiarias que se encuentren “activas”.

#### **4. DESARROLLO**

Las unidades de análisis del presente trabajo de investigación son las empresas bajo supervisión de la Comisión Nacional de Valores (CNV) de Argentina que se encuentran obligadas a presentar sus estados financieros con la periodicidad determinada por el “régimen informativo periódico” así como los estados financieros de sus subsidiarias que son presentados a la CNV.

De los estados financieros de las empresas analizadas se han extraído datos en función de variables que se consideran relevantes y que constituyen el objeto de esta investigación.

Se desarrollará un análisis comparativo y situacional de las principales variables relevadas del universo bajo análisis.

##### **1. Situación de la unidad de análisis ante CNV**

###### **1.1. Entidades activas**

###### **1.1.1. Situación 2013**

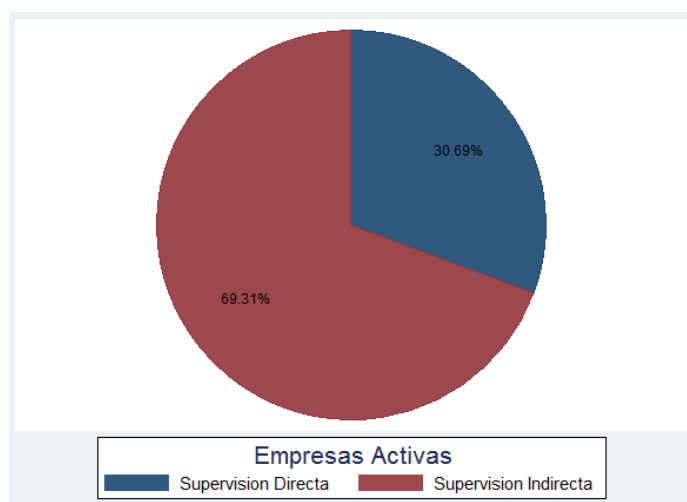
Supervisión de CNV	Activa		Total
	NO	SI	
Directa	258 63.55	174 30.69	432 44.40
Indirecta	148 36.45	393 69.31	541 55.60
Total	406 100.00	567 100.00	973 100.00

Del conjunto de las 973 empresas analizadas (universo):

- 567 se encuentran activas, es decir, presenta la información actualizada (58%)

- 406 no se encuentran activas, o sea, no cumplen con el régimen informativo periódico de CNV (42%)

Del conjunto de 973 empresas bajo análisis, 432 son empresas bajo la supervisión directa de CNV y el resto (541) son empresas subsidiarias de aquellas supervisadas por CNV:



### 1.1.2. Comparación con 2012

El total de empresas bajo análisis aumentó con respecto al 2012, sin embargo se observa una gran disminución de las empresas activas (de 627 a 567) y un aumento de las no activas (de 323 a 406 empresas). Por la metodología de carga, al mantener a las empresas que dejan de ser activas, el número total siempre irá en incremento. Lo significativo es la evolución de las entidades activas.

## 1.2. Causas inactividad

### 1.2.1. Situación 2013

De las 406 empresas inactivas, puede extraerse que los motivos de la inactividad son:

Motivo de inactividad	Freq.	Percent	Cum.
Cambio de nombre	20	4.93	4.93
Cancelación de autorización para hacer	51	12.56	17.49
Cancelación de oferta pública por final	10	2.46	19.95
Cancelación de oferta pública por fusión	21	5.17	25.12
Cancelación de oferta pública por liqui	3	0.74	25.86
Cancelación de oferta pública por quieb	4	0.99	26.85
Discontinuación de la presentación por	144	35.47	62.32
En trámite	4	0.99	63.30
Retiro de oferta pública	76	18.72	82.02
sin datos	73	17.98	100.00
<b>Total</b>	<b>406</b>	<b>100.00</b>	

### 1.2.2. Comparación con 2012

Los motivos de inactividad más significativos con respecto al año anterior fueron "Discontinuación de la presentación por parte de la matriz" que representa un 35,47% en comparación con el 21,7% del año 2012. Asimismo, se han incorporado motivos de inactividad en 2013 a fin de obtener mayor información realizando la apertura del grupo "Cancelación de oferta pública".

### 1.3. Títulos en oferta pública por las unidades de análisis

Del total de las empresas activas bajo supervisión directa de la CNV (174) algunas cotizan más de un título (Acciones, Obligaciones Negociables y Otros) en forma simultánea. Mientras que, en otros casos, hay empresas que actualmente no se encuentran cotizando ningún título, los motivos más comunes son: vencimiento o cancelación de obligación negociable y valores a corto plazo, empresas en espera de autorización. De la siguiente tabla surgen datos que permiten caracterizar a este grupo:

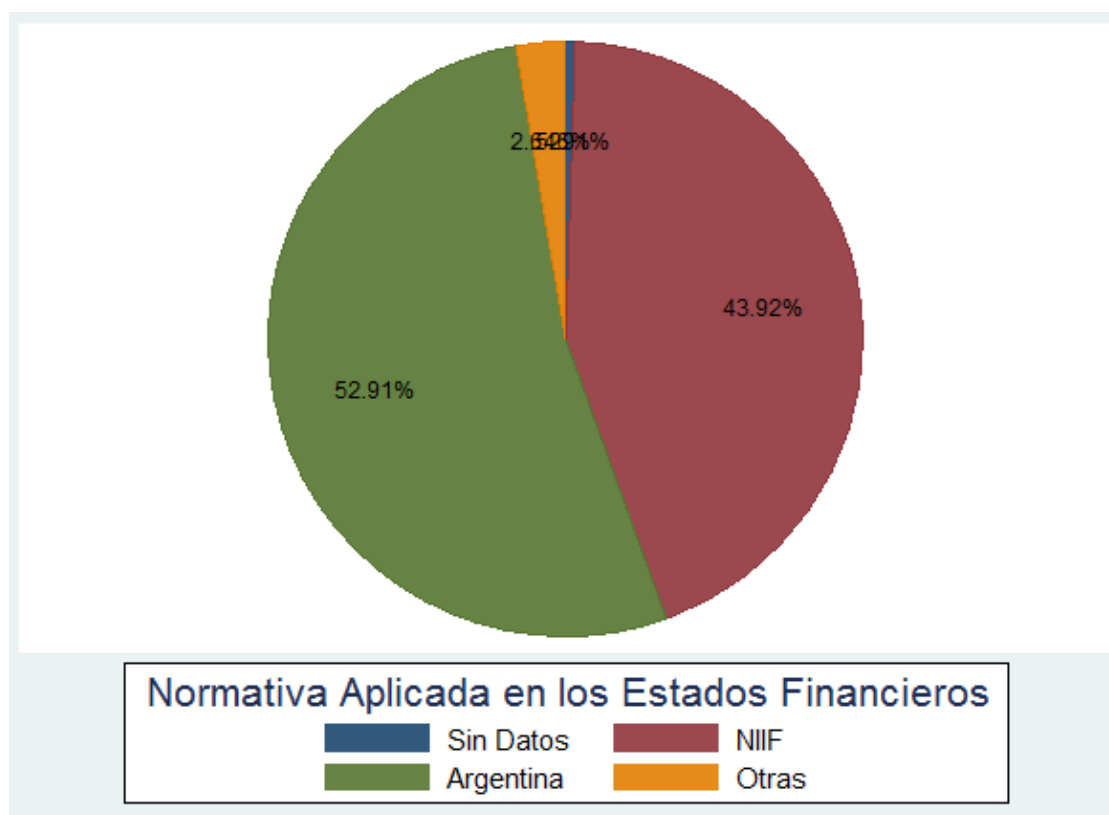
	2013	2012
Acciones-ON-Otros	2	7
Acciones-ON	29	23
ON-Otros	5	8
Acciones - Otros	0	3
Acciones	64	69
ON	54	50
Ninguna	13	19
Otros	7	8
<b>Total</b>	<b>174</b>	<b>187</b>

Como puede apreciarse, ha existido un efecto mixto ya que si bien la cantidad de entidades que cotizan ha disminuido (de 187 a 174), existen incrementos en la presencia de alguna de las fuentes de financiación.

#### 1.4. Normativa aplicada en los Estados Financieros

A partir de la reciente adopción de las NIIF en nuestro medio, puede relevarse un incremento en la participación de este cuadro normativo en los estados financieros de publicación.

Normativa ARG/NIIF/ OTRAS SIN DATOS	Freq.	Percent	Cum.
ARG	300	52.91	52.91
NIIF	249	43.92	96.83
OTRAS	15	2.65	99.47
SIN DATOS	3	0.53	100.00
Total	567	100.00	



Se observa que un 43,92% de empresas activas aplican normativa internacional en sus estados financieros, en comparación con el año anterior que fue un 26%.

Igualmente, se mantiene la utilización mayoritaria de normativa argentina NO NIIF para ambos años.

#### 1.5. Actividades desarrolladas por las unidades de análisis

Con respecto a las entidades clasificadas como "activas", se pueden extraer los siguientes datos:

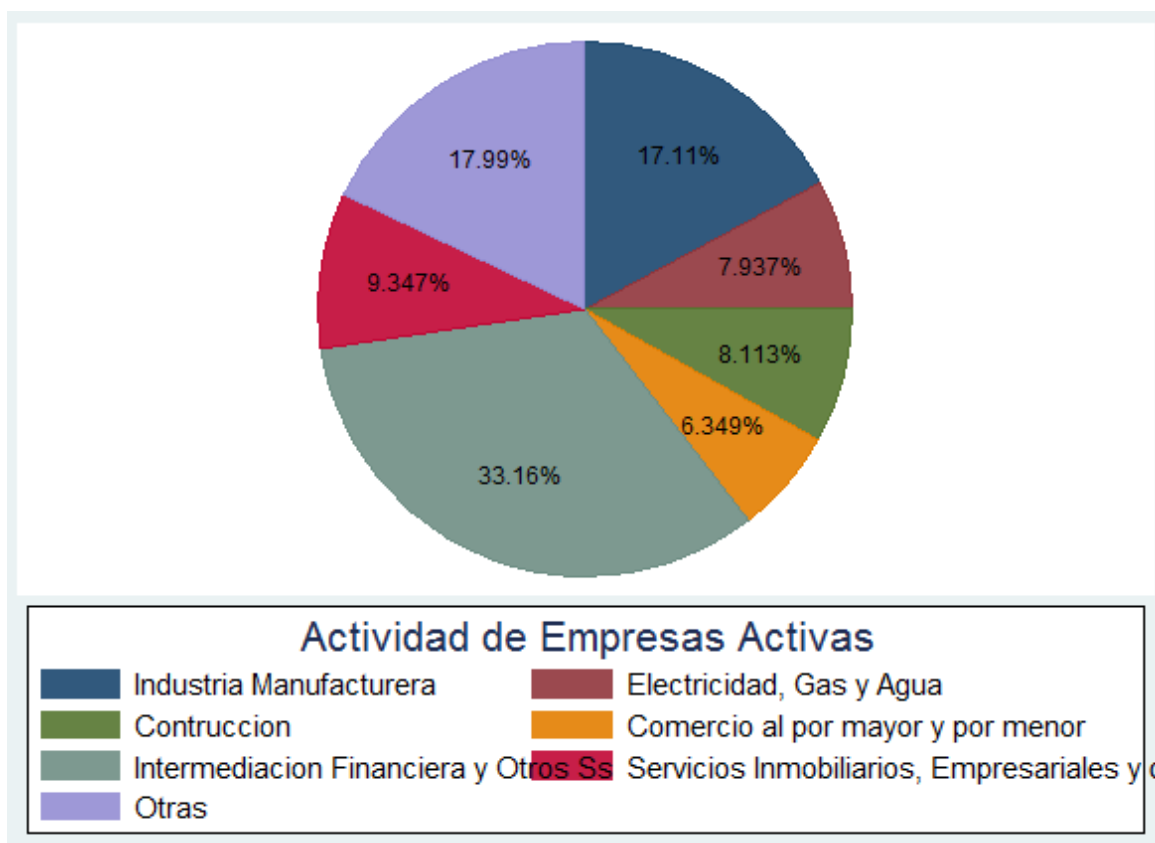


Categoría (primer)	Freq.	Percent	Cum.
SIN DATOS	6	1.06	1.06
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICUL	26	4.59	5.64
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	21	3.70	9.35
INDUSTRIA MANUFACTURERA	97	17.11	26.46
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	45	7.94	34.39
CONSTRUCCION (INCLUYE CONCESIONES SOBRE	46	8.11	42.50
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR (i	36	6.35	48.85
SERVICIOS DE HOTELERIA Y RESTAURANTES	4	0.71	49.56
SERVICIOS DE TRANSPORTE, DE ALMACENAMIE	24	4.23	53.79
INTERMEDIACION FINANCIERA Y OTROS SERVI	188	33.16	86.95
SERVICIOS INMOBILIARIOS, EMPRESARIALES	53	9.35	96.30
SERVICIOS COMUNITARIOS, SOCIALES Y PERS	21	3.70	100.00
<b>Total</b>	<b>567</b>	<b>100.00</b>	

Principales Actividades	Freq.	Percent	Cum.
Industria Manufacturera	97	17.11	17.11
Electricidad, Gas y Agua	45	7.94	25.04
Construcción	46	8.11	33.16
Comercio al por mayor y por menor	36	6.35	39.51
Intermediación Financiera y Otros servi	188	33.16	72.66
Servicios Inmobiliarios, Empresariales	53	9.35	82.01
Otras	102	17.99	100.00
<b>Total</b>	<b>567</b>	<b>100.00</b>	

Las principales actividades se mantienen sin variación significativa con respecto al año 2012. La principales actividades son Intermediación Financiera y otros servicios financieros con un 33.16% e Industria Manufacturera con un 17.11%.

A continuación puede apreciarse la integración de manera gráfica:



Debido a la significatividad de las dos primeras categorías, se ha realizado la apertura en subcategorías a partir de la información relevada:

- Subcategorías de Intermediación Financiera y Otros Servicios Financieros

Subcategorías de Intermediación Financiera y Otros Servicios Financieros	Freq.	Percent	Cum.
Banca y similares	32	17.02	17.02
Soc. de Garantía Reciproca	4	2.13	19.15
Fideicomisos y Fondos comunes de Invers	11	5.85	25.00
Holding e Inversoras	95	50.53	75.53
Otros	46	24.47	100.00
<b>Total</b>	<b>188</b>	<b>100.00</b>	

Del total de empresas activas pertenecientes al sector financiero (188 entidades), se observa que un 50.53% son Holding o Inversoras y un 17.02% son bancos.

- Sub categorías de Industria Manufacturera

Subcategorías de Industria Manufacturera	Freq.	Percent	Cum.
Otras	26	26.80	26.80
Elaboracion de productos alimenticios	35	36.08	62.89
Fabricacion de Papel, carton y derivado	8	8.25	71.13
Fabricacion de productos elaborados de	9	9.28	80.41
Fabricacion de maquinaria de uso genera	19	19.59	100.00
<b>Total</b>	<b>97</b>	<b>100.00</b>	

Del total de empresas que desarrollan la actividad manufacturera, las principales subcategorías se mantienen sin variaciones significativas, siendo las más relevantes "Elaboración de productos alimenticios" y "Fabricación de maquinaria de uso general, objetos, electrodomésticos"

### 1.6. Características de la inversión, financiación, ingresos ordinarios y resultado neto

Se ha segmentado la información de los estados financieros de publicación de acuerdo al nivel de : Activos Totales, Pasivos Financieros, Patrimonio Neto, Ingresos por actividad principal y Resultado Neto en deciles, generando intervalos de igual (o similar) frecuencia para poder categorizar las empresas por los montos, analizando su amplitud para obtener una idea de su dispersión.

Es importante destacar que no todas las empresas que se encuentran "Activas" presentan información patrimonial y sobre sus resultados. De la información relevada para el período de 2013 pueden extraerse los siguientes datos:

INFO PATRIMONIAL	Año 2013	Total	INFO ECONOMICA	Año 2013	Total
No Presenta	75 13.23	75 13.23	No Presenta	86 15.17	86 15.17
SI Presenta	492 86.77	492 86.77	SI Presenta	481 84.83	481 84.83
<b>Total</b>	<b>567</b> <b>100.00</b>	<b>567</b> <b>100.00</b>	<b>Total</b>	<b>567</b> <b>100.00</b>	<b>567</b> <b>100.00</b>

Se observa que el 86.77% de las empresas activas presenta información patrimonial y un 84.83% presenta información económica.

En comparación con el 2012 hay una disminución de las entidades que presentan información patrimonial y económica. Ya que en dicho año, el 88.84% presentó información patrimonial y el 88.04% presentó información económica.

Del total de empresas activas, y con información, sobre sus activos totales, aproximadamente el 60% cuenta con activos totales valuados contablemente en menos 238,66 de millones de pesos.

#### Activos totales (agrupado) – 2013

	Frecuencia	Porcentaje acumulado
Menor a 2,58 millones	49	9,9
2,58 a 11,82 millones	49	19,8
11,82 a 31,15 millones	50	29,8
31,15 a 59,77 millones	50	39,9
59,77 a 118,54 millones	50	50,0
Válidos 118,54 a 238,66 millones	50	60,1
238,66 a 484,01 millones	50	70,2
484,01 a 1251,45 millones	50	80,2
1251,45 a 2692,58 millones	49	90,1
Mayor a 2692,58 millones	49	100,0
Total	496	

Con respecto a 2012 se ha modificado el intervalo ya que el 60% de las empresas contaba con activos inferiores a 164 millones de pesos, lo que representa una ampliación del intervalo 45%.

Del total de empresas activas, y con información, sobre sus Pasivos Financieros, el 47,2% no posee deudas financieras.

#### Deuda Financiera – corto y largo plazo(agrupado) – 2013

	Frecuencia	Porcentaje acumulado
SIN DEUDA FINANCIERA	232	47,2
0 a 0,47 millones	28	52,8
0,47 a 5,15 millones	29	58,7
5,15 a 16,33 millones	29	64,6
Válidos 16,33 a 40,21 millones	29	70,5
40,21 a 80,92 millones	29	76,4
80,92 a 158,95 millones	29	82,3
158,95 a 395,51 millones	29	88,2
395,51 a 925,08 millones	29	94,1

Mayor a 925,08 millones	29	100,0
Total	492	

Esta situación muestra una ligera modificación de la estructura de financiamiento de las empresas ya que en 2012 no tenían deuda financiera solo el 50,2% de las entidades.

A continuación incorporamos el cuadro 2012:

Deuda Financiera (corto y largo plazo) (agrupado) – 2012

	Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos 0	280	50,2
0 a 0,1 millones	16	2,9
0,1 a 2,1 millones	32	5,8
2,1 a 12,5 millones	33	5,9
12,5 a 30,4 millones	33	5,9
30,4 a 53,7 millones	33	5,9
53,7 a 109,3 millones	32	5,8
109,3 a 243,0 millones	33	5,9
243,0 a 740,1 millones	33	5,9
Mayor a 740,1 millones	32	5,8
Total	557	100,0

Del total de empresas activas, y con información, sobre sus patrimonios netos, alrededor del 60 % cuentan con un patrimonio neto menor a 89,86 millones, mostrando una modificación relativa del 35% con respecto a los 67,1 millones de pesos de 2012. Esta situación es otra muestra del cambio de estructura de financiación ya que el nivel de activos en este grupo de empresas ha caído de manera más significativa que el patrimonio neto.

Patrimonio Neto (agrupado) - 2013

	Frecuencia	Porcentaje acumulado
Menor a 0,33 millones	49	9,9
0,33 a 4,08 millones	49	19,8
4,08 a 10,17 millones	50	29,8
10,17 a 24,14 millones	50	39,9
24,14 a 41,32 millones	50	50,0
Válidos 41,32 a 89,86 millones	50	60,1
89,86 a 206,56 millones	50	70,2
206,56 a 421,24 millones	50	80,2
421,24 a 1050,40 millones	49	90,1
Mayor a 1050,40 millones	49	100,0
Total	496	

Del total de empresas activas, y con información, sobre sus ingresos provenientes de su actividad principal, puede extraerse la siguiente distribución:

Ingresos Operativos (agrupado) - 2013

	Frecuencia	Porcentaje acumulado
SIN INGRESOS	86	17,8
0 a 2,75 millones	44	27,0
2,75 a 14,13 millones	44	36,1
14,13 a 31,46 millones	44	45,2
31,46 a 63,84 millones	44	54,4
Válidos 63,84 a 188,35 millones	44	63,5
188,35 a 348,36 millones	44	72,6
348,36 a 698,95 millones	44	81,7
698,95 a 1864,00 millones	44	90,9
Mayor a 1864,00 millones	44	100,0
Total	482	

Al igual que para 2012, alrededor del 30% de las empresas presentan Resultado Neto negativo o nulo como se desprende del siguiente cuadro:

Resultado Neto (agrupado) - 2013

	Frecuencia	Porcentaje acumulado
Menor a -9,12 millones	49	10,2
-9,12 a -1,51 millones	48	20,1
-1,51 a -0,04 millones	48	30,1
-0,04 a 0,26 millones	48	40,0
0,26 a 2,35 millones	48	50,0
Válidos 2,35 a 8,16 millones	48	60,0
8,16 a 18,97 millones	48	69,9
18,97 a 52,60 millones	48	79,9
52,60 a 154,85 millones	48	89,8
Mayor a 154,85 millones	49	100,0
Total	482	

El 30,1% de las empresas que presentan información sobre sus resultados tienen Resultado Neto negativo o nulos.

Resultado Neto (ganancia o pérdida) (agrupado) - 2012

		Frecuencia	Porcentaje acumulado
Válidos	Menor a -8,4 millones	56	10,1
	-8,4 a -1,4 millones	55	20,1
	-1,4 millones a 0	55	30,1
	0 a 0,2 millones	55	40,0
	0,2 a 1,7 millones	55	50,0
	1,7 a 4,6 millones	56	60,1
	4,6 a 13,3 millones	55	70,1
	13,3 a 38,1 millones	55	80,1
	38,1 a 131,9 millones	55	90,0
	Mayor a 131,9 millones	55	100,0
	Total	552	

1.7. Grupos económicos

A continuación se presenta una apertura según el total de empresas activas que presentan estados financieros consolidados, es decir que pertenecen a un grupo económico.

Consolidada?	Freq.	Percent	Cum.
No consolidada	400	70.55	70.55
Consolidada	167	29.45	100.00
Total	567	100.00	

El 70.55% de empresas activas, ya sea que estén bajo supervisión directa o indirecta, no presentan estados financieros consolidados. Es decir, hay un 29.45% de entidades que conforman grupos económicos un porcentaje similar al existente en 2012.

A continuación se presenta la apertura de consolidación según supervisión directa o indirecta de CNV:

Supervisión directa o indirecta de CNV	¿Consolidada?		Total
	NO	SI	
Directa	73	101	174
Indirecta	327	66	393
Total	400	167	567

Es decir que en el 2013, hubo 101 matrices y 66 subsidiarias que presentaron estados financieros consolidados.

En comparación con 2012, se observa una ligera disminución de matrices y una importante reducción de subsidiarias pertenecientes a grupos económicos, ya que en dicho año, 107 entidades bajo supervisión directa y 83 subsidiarias presentaban estados consolidados.

### 1.8. Distribución geográfica:

#### Sede social

Si se analiza el país que se informa como sede social en los estados financieros, el 80,95% de las empresas activas tienen sede en Argentina.

Nacional	Freq.	Percent	Cum.
NO	108	19.05	19.05
SI	459	80.95	100.00
Total	567	100.00	

En comparación con el año 2012, 505 empresas activas tenían sede social en Argentina lo cual representaba un 80.54%, similar a la participación en 2013.

#### Distribución geográfica de Empresas Nacionales

De las 459 empresas que tienen sede social en la Argentina aproximadamente el 77% se ubica en Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), porcentaje similar al existente en 2012.

#### Distribución geográfica de Empresas Extranjeras

Provincia/Pais Ext	Freq.	Percent	Cum.
AUSTRALIA	1	0.93	0.93
BAHAMAS	2	1.85	2.78
BOLIVIA	5	4.63	7.41
BRASIL	17	15.74	23.15
CANADÁ	1	0.93	24.07
CHILE	7	6.48	30.56
COLOMBIA	3	2.78	33.33
ECUADOR	4	3.70	37.04
ESPAÑA	4	3.70	40.74
ESTADOS UNIDOS	9	8.33	49.07
ISLAS CAYMAN	1	0.93	50.00
LUXEMBURGO	1	0.93	50.93
MÉXICO	2	1.85	52.78
PARAGUAY	12	11.11	63.89
PERÚ	1	0.93	64.81
Paraguay	1	0.93	65.74
SUIZA	1	0.93	66.67
URUGUAY	32	29.63	96.30
Uruguay	1	0.93	97.22
VENEZUELA	3	2.78	100.00
Total	108	100.00	

De las 108 empresas extranjeras, alrededor del 30% son de Uruguay, el 16% de Brasil y el 11% de Paraguay. Esta participación es similar a la existente en 2012 excepto por el caso de Paraguay en la cual hubo un incremento de las empresas que denuncian tal sede social.

### 1.9. Actividades informadas

#### Supervisión de la CNV y actividades informadas

Las empresas pueden informar varias actividades en sus estados financieros. Dentro del proceso de análisis, hemos relevado las actividades informadas en la carátula de los estados financieros.

A continuación se realiza una apertura según la cantidad de actividades que declaran las entidades bajo supervisión directa o indirecta de CNV

ACTIVA 567	DIRECTA 174 30%	1 ACTIVIDAD	149	85,63%
		2 ACTIVIDADES	22	12,65%
		3 ACTIVIDADES O MÁS	3	1,72%
	INDIRECTA 393 70%	SIN DATOS	6	1,53%
		1 ACTIVIDAD	314	79,9%
		2 ACTIVIDADES	64	16,28%
		3 ACTIVIDADES O MÁS	9	2,29%

Se observa que del conjunto de empresas activas, ya sean matrices o subsidiarias, la mayoría declara una actividad.

El 85.63% de las entidades bajo supervisión directa de CNV realiza una actividad y el 12.65% dos actividades. Con respecto a las subsidiarias, el 80% aproximadamente declara una actividad. Lo cual es similar al año 2012.

A continuación se presenta la apertura de cantidad de actividades que declaran las entidades activas según categorías de actividad:

	CANTIDAD DE ACTIVIDADES				Total
	Sin Datos	Sólo una actividad	Dos actividades	Tres actividades	
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y OTROS SERVICIOS FINANCIEROS	0 0%	172 91,50%	14 7,45%	2 1,05%	188 100,00%
INDUSTRIA MANUFACTURERA	0 0%	82 84,54%	13 13,40%	2 2,06%	97 100,00%
SERVICIOS INMOBILIARIOS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	0 0%	41 77,35%	10 18,88%	2 3,77%	53 100,00%
CONSTRUCCIÓN (INCLUYE CONCESIONES SOBRE RUTAS Y AUTOPISTAS)	0 0%	36 78,26%	9 19,56%	1 2,18%	46 100%
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	0 0%	35 77,78%	10 22,22%	0 0%	45 100,00%



Se observa que las empresas que presentan sólo una actividad, el 91.5% pertenecen al sector "Intermediación Financiera y Otros Servicios Financieros". Este porcentaje es similar al obtenido en 2012.

#### Grupos Económicos por actividad

En este caso se analiza la conformación de grupos económicos según la categoría de actividad:

categoria (primer)	¿Consolida?		Total
	NO	SI	
SIN DATOS	6 1.50	0 0.00	6 1.06
AGRICULTURA, GANADERI	17 4.25	9 5.39	26 4.59
EXPLOTACION DE MINAS	15 3.75	6 3.59	21 3.70
INDUSTRIA MANUFACTURE	59 14.75	38 22.75	97 17.11
ELECTRICIDAD, GAS Y A	34 8.50	11 6.59	45 7.94
CONSTRUCCION (INCLUYE	42 10.50	4 2.40	46 8.11
COMERCIO AL POR MAYOR	32 8.00	4 2.40	36 6.35
SERVICIOS DE HOTELERI	4 1.00	0 0.00	4 0.71
SERVICIOS DE TRANSPOR	19 4.75	5 2.99	24 4.23
INTERMEDIACION FINANC	118 29.50	70 41.92	188 33.16
SERVICIOS INMOBILIARI	41 10.25	12 7.19	53 9.35
SERVICIOS COMUNITARIO	13 3.25	8 4.79	21 3.70
Total	400 100.00	167 100.00	567 100.00

Se observa que las empresas activas que consolidan en mayor proporción son aquellas pertenecientes a las actividades más relevantes, es decir, Intermediación Financiera y Otros Servicios Financieros en un 41.92% e Industria Manufacturera en un 22.75%.

En el siguiente cuadro se realiza un análisis de la cantidad de empresas consolidadas según la actividad de entidades bajo supervisión directa:

Actividad	Cantidad de empresas consolidadas							Total general
	0	1	2	3	4	5	Más de 6	
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA (1)	2	2	1	0	0	0	1	6
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS (3)	5	1	0	0	0	0	4	10

INDUSTRIA MANUFACTURERA (4)	14	6	5	4	2	2	9	42
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (5)	13	6	2	0	0	0	1	22
CONSTRUCCIÓN (INCLUYE CONCESIONES SOBRE RUTAS Y AUTOPISTAS) (6)	3	1	0	0	0	0	3	7
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR (incluye Importadoras y Exportadoras) (7)	3	0	1	0	1	0	0	5
SERVICIOS DE TRANSPORTE, DE ALMACENAMIENTO Y DE COMUNICACIONES (9)	0	0	2	0	0	1	1	4
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y OTROS SERVICIOS FINANCIEROS (10)	28	13	7	0	4	1	11	64
SERVICIOS INMOBILIARIOS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER (11)	3	0	0	2	2	1	3	11
SERVICIOS COMUNITARIOS, SOCIALES Y PERSONALES (13)	1	1	0	0	0	0	1	3
<b>Total general</b>	<b>72</b>	<b>30</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>34</b>	<b>174</b>

Se observa que Intermediación Financiera y Otros Servicios Financieros es la actividad más relevante con respecto a la cantidad de empresas consolidadas. Además, la mayoría de las entidades que presentan estados financieros consolidados presentan entre 1 y 5 subsidiarias. Esto se mantiene similar al año 2012.

Con respecto al 2012 se observa una reducción de empresas bajo supervisión directa de CNV que no consolidan con ninguna, de 80 casos a 72.

#### Actividades informadas y normas contables utilizadas

Se analiza al grupo de entidades que utilizan normas contables argentinas no NIIF y las que utilizan NIIF en sus estados financieros de publicación.

A continuación, se observan las empresas bajo supervisión directa de CNV según la categoría de actividad con respecto a las normas contables utilizadas en sus estados financieros de publicación:

Normativa ARG/NIIF/O TRAS	Categoria (primer)									Total	
	AGRICULTU	EXPLOTACI	INDUSTRIA	ELECTRICI	CONSTRUCC	COMERCIO	SERVICIOS	INTERMEDI	SERVICIOS		
ARG	1 16.67	0 0.00	1 2.38	0 0.00	0 0.00	0 0.00	0 0.00	0 0.00	37 57.81	0 0.00	39 22.41
NIIF	5 83.33	10 100.00	41 97.62	22 100.00	7 100.00	5 100.00	4 100.00	27 42.19	11 100.00	135 77.59	
Total	6 100.00	10 100.00	42 100.00	22 100.00	7 100.00	5 100.00	4 100.00	64 100.00	11 100.00	174 100.00	

Normativa ARG/NIIF/O TRAS	Categoria (primer) SERVICIOS	Total
ARG	0 0.00	39 22.41
NIIF	3 100.00	135 77.59
Total	3 100.00	174 100.00

Del conjunto de empresas bajo supervisión directa, se aprecia un uso significativo de normativa internacional en un 77.59 %. Se observa que las matrices que aplican normativa argentina en mayor proporción pertenecen al sector de intermediación financiera.

En 2012, puede apreciarse un uso significativo de las NIIF en empresas del sector manufacturero (27 casos sobre 46), explotación de minas y canteras (11 casos sobre 12) y electricidad, gas y agua (18 casos sobre 24). Al igual que en 2013, se observa un uso mayoritario de normas argentinas no NIIF en el sector financiero.

## 5. CONCLUSIONES

Del análisis cuantitativo realizado en el presente trabajo sobre los estados financieros de empresas bajo el control directo e indirecto de la Comisión Nacional de Valores, pueden ofrecerse las siguientes conclusiones:

Se analizaron un total de 973 empresas de las cuales el 58% se encuentran activas, es decir presentan información actualizada (567) componiéndose este grupo por un 30.69% bajo supervisión directa y el 69.31% de manera indirecta, es decir, son subsidiarias de empresas bajo el control de CNV.

Podemos concluir que el mercado financiero, del que se obtienen fuentes de financiación mediante la emisión de capital y deuda, es muy reducido para el nivel de actividad económica existente.

La oferta pública se encuentra asociada generalmente con la emisión de títulos de deuda (Obligaciones Negociables) o de capital (Acciones), sin embargo existen entidades que cotizan otros instrumentos (ejemplo, cheques de pago diferido).

Del total de las entidades que cotizan títulos supervisados por CNV (174), el instrumento mayoritario son las acciones (64). Es importante destacar que existen empresas que cotizan más de un título siendo lo más frecuente Acciones y Obligaciones Negociables en vigencia (29 casos) y Obligaciones Negociables (54 casos).

Del total de las empresas activas (567), aproximadamente el 52.91% adopta normativa argentina (Resoluciones Técnicas) y el 43.92% utiliza Normas Internacionales de Información Financiera para la presentación de sus estados financieros de publicación. Debe considerarse que el conjunto de empresas activas incluye entidades bajo supervisión directa e indirecta de CNV. El primer grupo utiliza de manera casi exclusiva, excepto para entidades financieras, las NIIF como estándar de reporte.

Del total de las empresas activas, aproximadamente el 33.16% tiene como actividad principal la intermediación financiera, el 17% la actividad manufacturera y el 9.35% servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler.

Del conjunto de las empresas que brindan información sobre su estructura patrimonial (496) alrededor del 60% cuentan con Activos Totales menores a 238,66 millones de pesos.

De las empresas que informan, el 47,2% no posee deudas financieras; y alrededor del 60% cuentan con un Patrimonio Neto menor a 89,86 millones de pesos.

Con respecto al Resultado Neto, alrededor del 30% de las empresas que presentan información sobre sus resultados tienen valores nulos o negativos.

De las empresas activas, el 70.55% presenta solo estados financieros individuales, es decir, no posee subsidiarias.

Del total de las empresas activas, el 80,95% poseen sede social en Argentina siendo el 77% de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Las empresas que tienen sede social en el extranjero son mayoritariamente de Uruguay (30%), Brasil (16%) y Paraguay (11%).

El 85.63% de las entidades bajo supervisión directa realiza una actividad, de las cuales el 91.5% pertenecen al sector de intermediación financiera. El 12.65% de dichas entidades declara dos actividades. Con respecto a las subsidiarias, el 80% aproximadamente realiza una actividad.

El 42% de entidades activas del sector financiero (cuya actividad es la más significativa con respecto a la cantidad de empresas consolidadas) y el 23% del sector manufacturero pertenecen a grupos económicos, es decir que presentan estados financieros consolidados.

Si se compara 2013 con la información obtenida de 2012, los principales cambios son:

- Se presenta una reducción de las empresas activas con respecto a 2012.
- La reducción de empresas se explica porque se ha discontinuado la presentación de estados financieros de subsidiarias debido a que la matriz, bajo supervisión directa de CNV, ha salido del régimen.
- Se ha reducido de 187 a 174 el conjunto de empresas activas bajo supervisión directa de la CNV.
- Con respecto a 2012, en el año 2013 existe un incremento significativo en la utilización de NIIF como marco normativo, especialmente en las empresas bajo supervisión directa de la CNV.
- En cuanto a las variables patrimoniales, si bien se han modificado los intervalos con respecto a 2012, se puede apreciar en que ha existido un incremento de la ponderación del Patrimonio Neto con respecto al Pasivo para 2013.
- En cuanto a la sede social declarada, se ha incrementado la participación dentro de las empresas extranjeras, de aquellas radicadas en Paraguay desplazando a Estados Unidos de los primeros tres lugares.
- Con respecto a la actividad informada, no han existidos cambios relativos importantes aunque sí sobre las normas utilizadas.
- Las entidades bajo supervisión directa de la CNV reportan, de manera casi exclusiva, bajo NIIF, excepto aquellas que informan actividades de intermediación financiera.