



**“Investigación empírica sobre Estados
Financieros publicados: caracterización de
empresas, políticas contables y relaciones
existentes”**

Alejandro A. Barbei, Liliana Freire, Graciela Neira

Documento de trabajo Nro. 020
Septiembre, 2015

ISSN 2545-7896

RESUMEN:*

El presente trabajo desarrolla las principales conclusiones a las que se han arribado en el marco de investigaciones realizadas dentro de proyectos acreditados ante organismos científicos. En el mismo se plantea un análisis crítico y comparativo de un conjunto de estados financieros de empresas argentinas. 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.

El análisis realizado abarca varios períodos y se plantea los siguientes objetivos:

- Identificar los impactos en los estados financieros por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Relacionar los impactos del cambio normativo con los sectores económicos en los que participa la empresa asumiendo que compañías que actúan en un mismo sector deberían enfrentarse a similares consecuencias.
- Caracterizar al conjunto de las empresas en cuanto al sector económico en que participa, situación en la oferta pública, características de los grupos económicos conformados y ciertas magnitudes patrimoniales y de resultado.
- Analizar las relaciones entre variables relevadas.

Los resultados de las investigaciones que son presentadas a lo largo del trabajo en conjunto con los desarrollos de autores de relevancia han sido valiosos para la construcción del marco teórico de un nuevo proyecto de investigación en vigencia (2014-2015) que pretende relacionar las características de las empresas con las necesidades de los usuarios de los estados financieros y el rol de los emisores de la regulación contable.

Como toda investigación, el camino recorrido para estudiar una determinada problemática, permitirá identificar nuevos problemas a ser abordados en el futuro. Esto se verá enriquecido a través de la presentación de los avances en distintas reuniones científicas de la disciplina contable.

Palabras clave: Estados financieros - Contabilidad financiera - Investigación empírica - Normas Internacionales de Información Financiera - Caracterización empresas.

Key words: Financial Statements - Financial Accounting - Empirical research - International Financial Reporting Standards – characterization companies.

* Trabajo presentado en el 9º Congreso Iberoamericano de Contabilidad de Gestión. Florianópolis, Brasil.

1) INTRODUCCIÓN

Durante los años 2012 y 2013 se desarrolló un proyecto de investigación titulado "Análisis de los marcos regulatorios en la información contable, los sectores económicos y los modelos decisorios" habiéndose presentado el informe final a mediados del año 2014. El presente trabajo incluye las principales conclusiones a las que se han arribado a partir de un análisis crítico y comparativo de un conjunto de estados financieros de empresas argentinas que representa uno de los objetivos del proyecto de investigación. Los datos utilizados han sido obtenidos mediante el 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 de Argentina. A lo largo del proyecto de investigación se presentaron avances parciales en congresos y publicación de la temática contable que son los que se desarrollan parcialmente en este trabajo.

Los resultados de las investigaciones realizadas así como los desarrollos de autores de relevancia han sido valiosos para la construcción del marco teórico de un nuevo proyecto de investigación en vigencia (2014-2015) que pretende relacionar las características de las empresas con las necesidades de los usuarios de los estados financieros y el rol de los emisores de la regulación contable.

A continuación se presentan las cuestiones más importantes del proyecto ya concluido.

2) SITUACIÓN PROBLEMÁTICA

Es una realidad que la disciplina contable ha sufrido cambios significativos en los últimos cincuenta años producto de, principalmente, dos procesos:

- El afianzamiento de una comunidad académica con producción doctrinaria que ha colaborado con intentos de establecer una teoría general de la Contabilidad, especialmente a través del tratamiento riguroso de ciertos elementos del universo del discurso contable.
- La proliferación de estándares contables, luego convertidos en regulación, que tiene como horizonte la armonización de la información financiera publicada por las empresas para mejorar su comparabilidad.

El proyecto de investigación se enmarca en el análisis doctrinario y normativo dentro del segmento de la Contabilidad Financiera o Patrimonial, especialmente en el ámbito de la emisión de información financiera por empresas. El presente trabajo se enfoca en una parte del proyecto de investigación citado, especialmente en lo que se refiere al análisis de los estados financieros de publicación.

Argentina se encuentra en estos momentos transitando un proceso de reforma de su normativa y, el análisis de su impacto, es realmente un aporte original del proyecto debido a que es un fenómeno nuevo. Por otra parte, en algunos países centrales existe la tendencia a emitir regulación por sectores económicos teniendo en cuenta que el usuario de la misma pondera esta situación. Es por ello que se considera importante abordar la problemática de la información a brindar por tipo de actividad a partir de los modelos decisorios de los usuarios. Otro aporte original del proyecto tiene que ver con analizar nuevos informes contables por tipo de actividad que agregan valor al usuario de la misma y que estén relacionados con el tipo de actividad económica que la empresa desarrolla. A la luz de los constantes cambios en todos los aspectos de la vida, la disciplina contable no se encuentra alejada y mucho menos exenta de esto. Son los cambios en los paradigmas que generan de manera anticipada y otras veces no trabajos de investigación que buscan explorar y entender sus impactos. Debido a la extensión del proyecto de investigación solo se presentan en este trabajo las cuestiones relevantes relacionadas con el análisis de estados financieros.

3) OBJETIVOS:

Los objetivos perseguidos en cuanto al análisis de los estados financieros han sido:

- Identificar los impactos en los estados financieros por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Relacionar los impactos del cambio normativo con los sectores económicos en los que participa la empresa asumiendo que compañías que actúan en un mismo sector deberían enfrentarse a similares consecuencias.
- Caracterizar al conjunto de las empresas en cuanto al sector económico en que participa, situación en la oferta pública, características de los grupos económicos conformados y ciertas magnitudes patrimoniales y de resultado.
- Analizar las relaciones entre variables relevadas.

4) METODOLOGÍA:

El proyecto de investigación contó con una importante base de investigación empírica aunque sin descuidar la investigación a priori de tipo doctrinario. Se realizó un análisis de bibliografía nacional y extranjera en la temática, la cual se clasificó para su procesamiento.

Se recolectó información de estados financieros publicados de empresas preparados bajo distintas políticas contables (NIIF, normas contables argentinas distintas a las NIIF, etc.). Al encontrarse Argentina en un proceso de adopción de NIIF, esto permite analizar el impacto de la transición de políticas contables.

Las actividades desarrolladas se clasifican en:

- Búsqueda de material bibliográfico nacional y extranjero sobre la temática de la regulación contable y el análisis de la información.
- Análisis de estados financieros de empresas que aplican marcos normativos contables a partir de software de análisis de datos (STATA). Se analizaron estados financieros de empresas que presentan información ante los organismos de control con el objetivo de aplicar un proceso de razonamiento inductivo para lograr generalizar las conclusiones. No obstante se aplicó el enfoque deductivo para determinar si los postulados generales que puedan obtenerse de la bibliografía analizada son aplicables en nuestro contexto.
- Vinculación entre el estado actual del conocimiento y los datos obtenidos para comprobar o refutar las conclusiones a las que se ha arribado.

5) CUESTIONES CONTEXTUALES:

Hace ya algún tiempo en Argentina se comenzó a discutir sobre la utilización por distintas entidades de las “Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)” también conocidas como “International Financial Reporting Standards” (IFRS) emitidas por el “International Accounting Standards Board” (IASB).

A la fecha, IFRS es de aplicación en más de un centenar de países de los distintos continentes, habiendo tomado especial trascendencia a partir de la adopción por la Unión Europea (en el año 2005) así como por la intención de migrar hacia este conjunto normativo por los Estados Unidos, un país que ha mantenido una regulación de alta calidad. Lo cierto es que los países con mercados financieros más desarrollados ya han adoptado NIIF o se encuentran en el camino de la implementación.

La 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. Esta situación plantea la necesidad de reflexionar acerca de las consecuencias de la implementación.

SITUACIÓN EN ARGENTINA

En el año 2000 la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) aprobó un conjunto de normas contables profesionales (Resolución Técnica 16 y siguientes) que pretendían servir de intento armonizador con las NIIF. Este esfuerzo ha impactado de manera positiva en el presente ya que ha reducido las divergencias.

A partir de la decisión de la Comisión Nacional de Valores (CNV) mediante la RG 562/09 de fecha 29/12/09, en Argentina deben aplicar IFRS en los estados financieros de ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012, un conjunto de empresas que hacen oferta pública de sus valores negociables (capital o instrumentos de deuda).

Es importante destacar que la elección de este tipo de empresas tiene que ver con la necesidad de brindar información de calidad a los inversores en el

mercado de capitales, considerados como usuarios principales, que cuentan con intereses compartidos por otros usuarios como proveedores, empleados, gobiernos, clientes, etc.

También, existe la posibilidad de adopción de las NIIF por empresas que no hacen oferta pública de sus valores negociables y no se encuentren impedidas de hacerlo por alguna regulación en particular (por ejemplo, una entidad financiera que no cotiza, no podría utilizar NIIF por impedimentos regulatorios). Son varias las empresas que pueden verse atraídas por la adopción voluntaria, especialmente aquellas que quieran recurrir a financiamiento en el mercado externo y las subsidiarias de empresas que ya aplican NIIF en sus estados financieros, entre otras.

6) DESARROLLO DE LA TAREA Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

A continuación se incluyen los objetivos de investigación, las tareas realizadas y los resultados obtenidos.

a) Impactos en los estados financieros por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera y vinculaciones con los sectores económicos en los que participa la empresa (Objetivos 1 y 2).

Se considera que la información incluida en los estados financieros constituye un recurso esencial para las tareas de análisis y proyección por parte de los inversores y acreedores actuales y potenciales del ente. Esta información permite analizar, entre otras cuestiones, la liquidez y solvencia de las organizaciones así como el rendimiento de las inversiones y su estructura patrimonial.

Con el objetivo de analizar el impacto de la aplicación de las NIIF/IFRS en Argentina se ha realizado una investigación, que ha sido publicada oportunamente y forma parte de las tareas realizadas en el marco de un proyecto de mayor amplitud. Los objetivos perseguidos en el trabajo fueron:

- a. Describir la situación actual en Argentina en cuanto a la implementación de las NIIF/IFRS.
- b. Determinar los principales impactos de su adopción a partir del relevamiento de un grupo de empresas.
- c. Identificar los cambios en un grupo de índices de aceptación generalizada por la doctrina para este grupo de empresas.
- d. Analizar de manera particular a un grupo de empresas del sector energético para profundizar en las causas de la modificación de los indicadores.

Metodología aplicada

En este trabajo, a partir de la caracterización de la situación por la adopción de las NIIF/IFRS en nuestro país se procede a llevar adelante un relevamiento en la información publicada por un grupo de empresas.

Las empresas inicialmente seleccionadas corresponden a las que poseen títulos de deuda o capital en el mercado financiero local e integraban el Merval 25 al 13 de junio de 2012. El Merval 25 es un índice, con un número fijo de especies, cuyas características buscan reflejar el comportamiento de las veinticinco acciones más operadas. La selección de este grupo ha tenido que ver con la importancia de trabajar con una muestra cuyo criterio de integración tenga que ver con la operatoria en el mercado como indicador de relevancia para el inversor.

Del grupo de 25 empresas se excluyeron las entidades financieras y aquellas cuyo cierre es posterior al 31 de diciembre. En el primer caso, la exclusión tuvo lugar por el impedimento existente para la aplicación de NIIF/IFRS y en el segundo caso, por la aplicación anticipada o tardía de las NIIF ya sea por no contar con un cierre anual con información a la fecha o por la aplicación con fecha de transición previa al 1º de enero de 2011. Por otra parte, ciertas empresas fueron autorizadas debido a su actividad, a aplicar NIIF/IFRS a partir de 2013. Teniendo en cuenta estas limitaciones quedan 9 (nueve) empresas dentro de la muestra seleccionada que pueden ser tenidas en cuenta para realizar un análisis consistente. Si bien el número es muy reducido, teniendo en cuenta que bajo la supervisión de CNV existen más de un centenar de empresas, consideramos que con propósitos ilustrativos este análisis es relevante.

Los estados financieros anuales de estas empresas al 31 de diciembre 2011 bajo normativa local (ARG GAAP) y NIIF/IFRS fueron analizados en función de cuatro grupos de ratios:

- 1) RATIOS DE LIQUIDEZ
- 2) RATIOS DE ESTRUCTURA PATRIMONIAL
- 3) RATIOS DE RENTABILIDAD
- 4) RATIOS DE ROTACIÓN

Debido a la heterogeneidad de información presentada y los reagrupamientos realizados por las distintas empresas, se han desestimado los ratios de rotación.

Conclusiones

La decisión tomada por los países de recorrer el camino hacia la implementación de IFRS así como el proceso de adopción por las empresas ha tenido distintas consecuencias. En nuestro medio, el impacto en la muestra analizada, tiene que ver con elementos contables medulares (Bienes de uso, Bienes de cambio, Activos biológicos, Activos Intangibles, Ingresos por ventas, Costos de ventas, etc.).

En la misma línea, se ha realizado un análisis similar en otro trabajo publicado en el marco del proyecto de investigación. A continuación, se enumeran ciertos cambios relevantes que las empresas bajo examen han informado en sus estados financieros:

- Inventarios (Bienes de cambio): Medición a costo en reemplazo del valor corriente utilizado bajo norma local. Reclasificación de ciertos elementos integrantes de Inventarios que son considerados como Propiedad, Planta y Equipo (Bienes de uso).

- **Propiedades, Planta y Equipo (Bienes de uso):** Utilización de valor razonable como costo atribuido por primera adopción de NIIF. Conceptualmente esto significa la realización de revalúos técnicos en ciertas partidas integrantes de Propiedad, Planta y Equipo.
- **Impuesto a las ganancias:** Las modificaciones por la adopción de NIIF suponen cambios en la valuación de ciertas partidas de activos y pasivos con el consiguiente impacto en el Impuesto diferido por la existencia de diferencias temporarias. Adicionalmente, esta modificación tiene incidencia en el resultado del período.
- **Activos biológicos:** Conforme a las NIIF estos activos biológicos deben ser valuados a su valor razonable menos los costos en el punto de venta, teniendo en cuenta el estado actual del activo biológico, antigüedad y posible destino lo que ha supuesto modificaciones en su valuación.
- **Eliminación de la reexpresión a moneda constante:** De acuerdo con las NIIF, los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una “economía hiperinflacionaria” deben expresarse en moneda constante de la fecha de cierre del período sobre el que se informa. En consecuencia, se ha reconciliado a NIIF mediante la eliminación de los efectos de la reexpresión a moneda constante registrada bajo normas contables argentinas en ciertos elementos del activo.
- **Capitalización de costos financieros:** Ciertas empresas han procedido a activar los intereses devengados generados por préstamos afectados específicamente y las diferencias de cambio originadas en préstamos en moneda extranjera. Es por ello que debieron realizar un ajuste para reflejar las diferencias de cambio que no deben ser activadas de acuerdo con las NIIF.
- **Participaciones en negocios conjuntos:** Las NIIF establecen como esquema de valuación para estas participaciones, el valor patrimonial proporcional (VPP). Por ello, en ciertos casos, se ha procedido a dejar de consolidar proporcionalmente esta inversión aplicando el “método de la participación” (VPP).
- **Activos intangibles - Contratos de concesión de servicios públicos:** A efectos de la aplicación de las NIIF, los bienes esenciales utilizados en el marco de las concesiones de servicios, ya sea que fueran recibidos al momento de celebración del contrato de concesión como los incorporados por las sociedades durante la vigencia de las mismas, fueron clasificados por una empresa dentro de activos intangibles y depreciados por la duración de los contratos de concesión.
- **Provisiones:** Este elemento presente en las NIIF (y no en la normativa contable argentina) implica reconocimientos de pasivos que cuentan con elementos inciertos (plazo o monto). Un ejemplo de ajuste realizado por las empresas analizadas tiene que ver con el cálculo de la provisión por taponamiento de pozos presente en empresas de exploración de recursos minerales y en los esquemas de compensación de largo plazo para empleados como por ejemplo, las retribuciones abonadas al momento de retiro.
- **Participaciones minoritarias:** La utilización de NIIF en los estados financieros consolidados supone dejar de tratar a las participaciones minoritarias en un rubro entre el Pasivo y el Patrimonio Neto (normas locales) y considerarlas como parte del Patrimonio Neto (NIIF). Esta situación obviamente modifica el valor del Patrimonio Neto consolidado. Lo mismo sucede con la Ganancia o Pérdida del período que bajo NIIF, no sufre ajustes por la participación minoritaria en los estados financieros consolidados.

- Reversión de la amortización de llave de negocio: Esta partida conciliatoria corresponde a la reversión de la amortización de la llave de negocio negativa reconocida de acuerdo con las normas contables argentinas anteriores y no permitida bajo NIIF.
- Reconocimiento de ingresos: Las condiciones para el reconocimiento de ingresos (ventas) se modifican dando lugar a ciertos ajustes especialmente en cuanto al devengamiento.
- Costos de ventas: Las modificaciones surgidas en la valuación de los Inventarios así como en los elementos de Propiedad, Planta y Equipo, por ejemplo, generan modificaciones en el costo de venta.

b) Caracterización del conjunto de las empresas y relaciones entre las variables relevadas. (Objetivos 3 y 4).

Se ha realizado la caracterización en cuanto al sector económico en que participa, situación en la oferta pública, características de los grupos económicos conformados y ciertas magnitudes patrimoniales y de resultado.

Las tareas relacionadas a cumplir con este objetivo tuvieron como corolario, dos trabajos publicados cuyas principales ideas plantearemos a continuación.

El trabajo de investigación se ha desarrollado sobre el conjunto de empresas bajo supervisión de la Comisión Nacional de Valores (CNV) de Argentina siendo que las mismas 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.

Es importante destacar que del conjunto de empresas supervisadas por la CNV, un grupo importante no presenta información actualizada, por distintas causas, lo que las transforma en “no activas”. Asimismo, si bien los estados financieros de las empresas CNV generalmente se presentan según normativa contable vigente en nuestro país, la información de las subsidiarias se incluye de acuerdo a la normativa en vigencia en el país en donde tienen sede, existiendo estados financieros según normativa contable brasilera, por ejemplo.

Los pasos a desarrollar para cumplir con los objetivos establecidos fueron:

- Identificación del universo
- Determinación de las variables a relevar
- Relevamiento de información
- Control de la carga de datos seleccionando un grupo para su control
- Análisis de la información obtenida para la caracterización de las unidades de análisis, determinando, si se considera necesario, la inclusión o exclusión de variables a relevar.
- Reajuste de la carga de información, en caso de ser necesario, así como los controles pertinentes.
- Análisis mediante software estadístico de la información relevada.

- Revisión por el surgimiento de inconsistencias en el proceso de análisis que alertan sobre errores en la carga de información

A continuación se enumeran las variables relevadas y su concepto:

- 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 (Supervisión Directa), así como las entidades subsidiarias de una bajo supervisión directa de la Comisión (Supervisión Indirecta).
- Unidad de recolección de datos: La unidad de recolección de datos es el estado financiero anual, con cierre de ejercicio 2010, 2011 y 2012 (de acuerdo a la tarea realizada), presentado por la Unidad de análisis. Se utilizan los estados financieros individuales o separados (no consolidados) ya que son los considerados principales por la Ley de Sociedades Comerciales (19.550).
- Variables dependientes: Se establecieron un conjunto de variables cuantitativas y cualitativas a relevar. Las mismas pueden clasificarse en los siguientes grupos:
 - o Información de la sociedad: nombre, actividades (principal y otras), domicilio (provincia o país, en caso de ser extranjera).
 - o 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.
 - o 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.
 - o Información Contable de la unidad de recolección: Activos totales, Patrimonio Neto total, Pasivos financieros totales, Ingresos, Resultado Neto-, sólo para aquellas sociedades matrices y subsidiarias que se encuentren “activas”.
- Actividad desarrollada por la unidad de análisis: Las actividades declaradas por las empresas en la carátula de los estados financieros han sido sistematizadas **de acuerdo** en las clasificaciones utilizadas

por el organismo de recaudación impositiva a nivel nacional (AFIP) en conjunto con lo determinado por la Provincia de Buenos Aires (ARBA).

Análisis de resultados

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

Del análisis cuantitativo realizado sobre los estados financieros de empresas bajo el control directo e indirecto de la Comisión Nacional de Valores pueden ofrecerse las siguientes conclusiones para el cierre 2012:

- a) Situación de la unidad de análisis ante CNV: El universo de empresas analizadas asciende a 950 empresas. De estas 627 se encuentran activas (66%), es decir, presentan información ante el organismo de control. De estas 627, 187 se encuentran bajo supervisión directa y el resto (440), son subsidiarias de las mismas.

	Activas	%	No activas	%	Total	%CNV/Subsidiarias
Bajo supervisión de CNV	187	30%	241	75%	428	45%
Subsidiarias de CNV	440	70%	82	25%	522	55%
Total	627	100%	323	100%	950	100%
%Activas/No activas	66%		34%		100%	

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.

- b) Títulos en oferta pública por las unidades de análisis: Si bien se encuentra asociada la oferta pública con la emisión de títulos de deuda (Obligaciones Negociables) o de capital (Acciones), existen entidades que cotizan otros instrumentos (ejemplo, cheques de pago diferido). Del total de las entidades que cotizan títulos supervisadas por CNV el instrumento mayoritario son las Obligaciones Negociables. Es importante destacar que existen empresas que cotizan más de un título siendo lo más frecuente que hayan emitido Acciones y Obligaciones Negociables en vigencia. Esta situación nos muestra la necesidad de obtener financiamiento estructurado a través de los mercados financieros sin necesidad de compartir la propiedad de la empresa.

	2012
Acciones- Obligaciones Negociables -Otros	7
Acciones- Obligaciones Negociables	23
Obligaciones Negociables -Otros	8

Acciones - Otros	3
Acciones	69
Obligaciones Negociables	50
Ninguna	19
Otros	8
Total	187

- c) Supervisión de la CNV y utilización de normativa contable: Del conjunto de la entidades bajo supervisión directa de la CNV casi la mitad (93) utilizan NIIF y el resto, normas contables argentinas distintas a las NIIF. Por otra parte, del total de empresas Activas (627), solo alrededor del 25% utilizan NIIF en sus estados financieros (161).

ACTIVAS	Bajo supervisión de CNV (DIRECTA)	Subsidiarias de CNV (INDIRECTA)	Total
NIIF	93	68	161
ARGENTINAS	94	346	440
OTRAS – S/D		26	26
	187	440	627

- d) Supervisión de la CNV y actividades informadas: Hemos relevado las actividades informadas en la carátula de los estados financieros, concluyendo que el 80% (506 casos sobre 627) cuentan con una sola actividad informada. Resulta llamativa esta situación ya que intuitivamente suponemos que las empresas desarrollan varias actividades en forma conjunta. Es probable que el desarrollo de más de una actividad se configure a través de empresas relacionadas o asociadas.

ACTIVA 627	DIRECTA 187 30%	1 ACTIVIDAD	159	85,03%
		2 ACTIVIDADES	25	13,37%
		3 ACTIVIDADES O MÁS	3	1,60%
	INDIRECTA 440 70%	SIN DATOS	8	1,82%
		1 ACTIVIDAD	347	78,86%
		2 ACTIVIDADES	74	16,82%
		3 ACTIVIDADES O MÁS	11	2,50%

- e) Actividad principal informada: Encontramos que alrededor del 31% de las empresas activas tienen como actividad principal alguna vinculada con los servicios financieros. Asimismo, es destacable que las entidades cuya actividad principal está relacionada con los servicios financieros (199 casos), desarrolla mayoritariamente (91%) una sola actividad. En el otro extremo, las empresas que informan como actividad principal la construcción (53), en aproximadamente el 30% de los casos (16) informan 2 o más actividades.

INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y OTROS SERVICIOS FINANCIEROS	199	31,74%
INDUSTRIA MANUFACTURERA	106	16,91%
SERVICIOS INMOBILIARIOS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	59	9,41%
CONSTRUCCIÓN (INCLUYE CONCESIONES SOBRE RUTAS Y AUTOPISTAS)	53	8,45%
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	52	8,29%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR (incluye Importadoras y Exportadoras)	41	6,54%
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA	30	4,78%
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	27	4,31%
SERVICIOS DE TRANSPORTE, DE ALMACENAMIENTO Y DE COMUNICACIONES	26	4,15%
SERVICIOS COMUNITARIOS, SOCIALES Y PERSONALES	23	3,67%
SIN DATOS	7	1,12%
SERVICIOS DE HOTELERÍA Y RESTAURANTES	4	0,64%
Total	627	100,00%

f) Supervisión de la CNV, actividades informadas y normas contables utilizadas: Del conjunto de empresas activas (627), es mayoritaria la utilización de las normas contables argentinas no NIIF (440 casos). Además, solo en el caso de entidades que explotan minas y canteras, las que utilizan NIIF en la preparación de sus estados financieros (15 casos), es superior a las que utilizan normas argentinas no NIIF (12 casos). En el caso de la actividad más informada, intermediación financiera y otros servicios, vemos un escaso uso de las NIIF (40 casos de 195) cuestión razonable debido a la prohibición para las entidades financieras de utilizar las NIIF en Argentina. Como se presenta a continuación, la diferencia entre las 601 y 627 empresas se relaciona con aquellas que no utilizan NIIF ni normas argentinas.

	NORMATIVA ARGENTINA			NIIF			TOTAL GENERAL
	Directa	Indirecta	TOTAL	Directa	Indirecta	TOTAL	
SIN DATOS (0)		4	4		1	1	5
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA (1)	5	19	24	2	4	6	30
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS (3)	1	11	12	11	4	15	27
INDUSTRIA MANUFACTURERA (4)	19	47	66	27	9	36	102
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (5)	6	20	26	18	4	22	48
CONSTRUCCIÓN (INCLUYE CONCESIONES SOBRE RUTAS Y AUTOPISTAS) (6)	1	43	44	5	3	8	52
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR (incluye Importadoras y Exportadoras) (7)	5	19	24		10	10	34

SERVICIOS DE HOTELERÍA Y RESTAURANTES (8)		3	3		1	1	4
SERVICIOS DE TRANSPORTE, DE ALMACENAMIENTO Y DE COMUNICACIONES (9)		18	18	4	4	8	26
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y OTROS SERVICIOS FINANCIEROS (10)	49	106	155	19	21	40	195
SERVICIOS INMOBILIARIOS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER (11)	6	40	46	6	3	9	55
SERVICIOS COMUNITARIOS, SOCIALES Y PERSONALES (13)	2	16	18	1	4	5	23
TOTAL	94	346	440	93	68	161	601

- g) Integración de grupos económicos: Puede apreciarse que alrededor del 57% de las empresas bajo supervisión directa de la CNV (107) presentan estados financieros consolidados. En el 29% de los casos (31) solo controlan una empresa.

Cantidad de asociadas	No consolida	Consolida	Total general
0	80		80
1		31	31
2 a 5		39	39
Más de 6		36	36
SIN DATOS		1	1
Total general	80	107	187

- h) Actividades informadas e integración de grupos económicos: Encontramos que, de las empresas bajo supervisión directa de CNV, el 70% de entidades pertenecientes a la industria manufacturera presentan estados financieros consolidados. Mientras que en el caso de intermediación financiera casi la mitad no presenta estados financieros consolidados, encontrándose en el otro extremo un escaso grado de presentación de estados financieros consolidados de entidades relacionadas con la electricidad, gas y agua. Si relacionamos la actividad principal informada con la integración de los grupos económicos podemos encontrar que alrededor 65,42% de las entidades que presentan estados financieros consolidados tienen entre 1 y 5 subsidiarias.

Categoría Actividad	No consolida	%	Consolida	%	Total general
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y OTROS SERVICIOS FINANCIEROS (10)	33	49%	35	51%	68
INDUSTRIA MANUFACTURERA (4)	14	30%	32	70%	46
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (5)	15	63%	9	38%	24
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS (3)	5	42%	7	58%	12
SERVICIOS INMOBILIARIOS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER (11)	4	33%	8	67%	12

AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA (1)	2	29%	5	71%	7
CONSTRUCCIÓN (INCLUYE CONCESIONES SOBRE RUTAS Y AUTOPISTAS) (6)	3	50%	3	50%	6
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR (incluye Importadoras y Exportadoras) (7)	3	60%	2	40%	5
SERVICIOS DE TRANSPORTE, DE ALMACENAMIENTO Y DE COMUNICACIONES (9)		0%	4	100%	4
SERVICIOS COMUNITARIOS, SOCIALES Y PERSONALES (13)	1	33%	2	67%	3
Total general	80	43%	107	57%	187

7) NUEVAS LINEAS DE INVESTIGACIÓN

Como toda investigación, el camino recorrido para estudiar una determinada problemática, permite identificar nuevos problemas a ser abordados en el futuro. A partir del proyecto de investigación concluido, puede afirmarse que:

- Se considera necesario profundizar en investigaciones sobre necesidades de usuarios de estados financieros
- Existen líneas de trabajo relacionadas con la causa de elecciones contables por empresas enmarcadas en la denominada Teoría contable positiva que será necesario tener en cuenta.
- Debe analizarse el impacto de los cambios normativos en el tiempo para conocer su incidencia sobre la situación financiera, patrimonial y económica de la empresa.
- Es necesario profundizar en el análisis de modelos alternativos de presentación de información.

8) INCONVENIENTES EN EL DESARROLLO DEL PLAN

Los estudiantes y egresados de contador público suelen tener modificaciones de su disponibilidad horaria debido a la dinámica del mercado laboral. Esto ha ocurrido especialmente con los colaboradores del proyecto quienes se encuentran con nuevos desafíos laborales y/o de formación que impactan en la dedicación al mismo.

Por otra parte, el proyecto supone una carga de tiempo afectada a tareas de recolección y análisis de información, especialmente con responsables de empresas, quienes suelen tener otras prioridades impactando en los plazos planificados, lo que ha dificultado la realización de encuestas para relevar las necesidades de los usuarios.

BIBLIOGRAFIA

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

Barbei, A. Año 2006. "Estudio empírico sobre la situación y evolución de la calidad de la información y de las prácticas contables". Trabajo aceptado para publicar en Anales del 2do. Simposio Regional de Investigación Contable. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de La Plata.

Barbei, A. Año 2008: "Las Mediciones y La Calidad De La Información Contable: Un Análisis Desde La Perspectiva De La Regulación Contable Internacional". En Revista Contabilidad y Auditoría. Diciembre de 2008. N° 28 – Año 14. Pág. 153 y sig. Publicación semestral indexada en catálogo Latindex (Sistema Regional de Información en Línea para Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal). ISSN 1851-9202

Barbei, A. y otros. Año 2011. Investigación empírica sobre estados financieros publicados: Importancia, desafíos y dificultades para su desarrollo.". En Anales del 7mo Simposio Regional de Investigación Contable. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de La Plata. Con referato

Barbei, A. Año 2012. Las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuencias Contables de la adopción en Argentina.". En Revista "Facultad de Ciencias Económicas (UNLP". Edición semestral. Año 2. Número 4. ISSN 1853-4465.

Barbei, A. y Tettamanti J. Año 2012. "Impactos de la adopción de las NIIF/IFRS en Argentina: Un estudio desde la perspectiva del analista". En Jornada del Departamento de Contabilidad. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de La Plata, Septiembre

Barbei, A. Tettamanti Juan, Ventrice, Laura y Flores, Magalí. Año 2012. "Caracterización de las empresas que hacen oferta pública en Argentina: Una investigación empírica". En Anales del 18vo. Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable y 8vo Simposio Regional de Investigación Contable Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de La Plata. Con referato

Barbosa Neto y otros (2009): Impacto da Convergencia para as IFRS na Análise Financeira: um Estudo em Empresas Brasileiras de Capital Aberto. Publicado en Revista Contabilidade Vista & Revista, ISSN 0103-734X, Universidade Federal de Minas Gerais, Belo Horizonte, v. 20, n. 4, p. 131-153, out./dez. 2009.

Barrios Claudia y rivera Yasmir (2011) "Sistemas contables administrativos. Análisis de su contribución al ordenamiento espacio-temporal de la práctica en las organizaciones". Cali: Programa editorial de la Universidad del Valle.

Callao y otros (2007) Adoption of IFRS in Spain: Effect on the comparability and relevance of financial reporting. Publicado en Journal of International Accounting, Auditing and Taxation 16 (2007) 148–178.

Biondi, Mario(1999): "Teoría de la Contabilidad" Ediciones Macchi, Buenos Aires.

CRESPO DOMINGUEZ, M.A. (1991): El análisis contable y el mercado de capitales: Un estudio empírico acerca de la relación entre la información contable y los precios de las acciones. Revista Española de Financiación y Contabilidad. Vol. XXI, n. 69. Octubre-Diciembre. p. 965 - 984

Fernández Lorenzo, L., García Casella, C. y Geba, N. (1999): "Enfoque para una Teoría General Contable. Contabilidad Patrimonial y Social como Especialidades". Ponencia Libre presentada ante la Conferencia Internacional de Ciencias Económicas. Budapest, Hungría. Junio.

FREIRE, LILIANA; NEIRA, GRACIELA. LA INFORMACION CONTABLE Y SUS DIFERENTES USUARIOS. Argentina. La Plata. 2012. Libro. Artículo Completo. Simposio. 8° Simposio Regional de Investigaciones Contables. Instituto de investigaciones contables-Facultad de ciencias Económicas-UNLP

Freire, Liliana B, (2000) "Estudio sobre una nueva concepción de contabilidad", Revista del Instituto de Estudios Contables, Año 1 de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de La Plata.

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

García Casella, C. y Rodríguez de Ramírez, M. (2001): Elementos para una Teoría General de la Contabilidad, (Buenos Aires, Argentina: Editorial La Ley S.A.)

García Casella, C. (2000): Curso Universitario de Introducción a la Teoría Contable, Primera Parte. (Buenos Aires: Editorial Economizarte)

García Casella, Carlos Luis (2008). Necesidad de reconstruir la Teoría de la contabilidad financiera, Publicación "Contabilidad y Auditoría" Número 27 - año 14.

García Casella, Carlos Luis(1995): "La capacidad informativa de los estados contables" Alta Gerencia, Año IV, tomo VII, Buenos Aires.

Hendriksen, E.(1970) "Accounting theory". Irwin Profesional Publishing.

ICAC (2002): Informe sobre la situación actual de la Contabilidad en España y líneas básicas para abordar su reforma: Libro Blanco para la reforma de la contabilidad en España. Madrid, España.

Kuhn Thomas S. (1982). La estructura de las revoluciones científicas. Bogotá: Fondo de Cultura Económica.

Latridis, George, Rouvolis, Sotiris (2010): The Post-adoption effects of the implementation of International Financial Reporting Standards in Greece, Journal of International Accounting Auditing & Taxation, 19.

Lemes, S. y Guedes de Carvalho (2008). Comparabilidade entre o resultado em BR GAAP e U.S.GAAP: evidências das companhias brasileiras listadas nas bolsas norte-americanas. Publicado en Revista Contabilidade & Finanças, USP, São Paulo, v. 20, n. 50, p. 25-45, maio/agosto 2009.

Lopes de Sa, Antonio (1997): "Historia Geral a das Doutrinas de Contabilidade", (San Pablo, Brasil: Editorial Atlas S.A.)

Lopez Santiso, H. (2001): Contabilidad, Administración y Economía: Su relación epistemológica, (Buenos Aires: Ediciones Macchi)

Mattessich, R. (1995): Critique of Accounting: Examination of the foundations and normative structure of an applied discipline. (Westport: Quorum Books)

Proyecto de investigación "Análisis de los marcos regulatorios en la información contable, los sectores económicos y los modelos decisorios". Código del proyecto

(11/E125). Acreditado ante la Universidad Nacional de La Plata. Años 2012 a 2013.
Director: Mg. Alejandro Barbei.

Rivera Arrubla Yaismir (2012) Al contabilidad, un factor decisivo en la información de interés público. VI Congreso Iberoamericano de contabilidad de Gestión, Lima, Perú.

SILVA MARTINS, O. y PAULO, E. (2010): Reflexo da adoção das ifrs na análise de desempenho das companhias de capital aberto no Brasil. RCO. Revista de Contabilidade e Organizações. FEA-RP/USP, v.4, n.9, p.30-54, mai-ago.

Salmi, Timo & Roy Dahlstedt & Martti Luoma & Arto Laakkonen (1986): Financial ratio variability and industry classification. The Finnish Journal of Business Economics 35:4, 333-356.

Sterling R.R, (1972) Decision Oriented Financial Accounting. Accounting Research, Summer 1972.

Tua Pereda, J, (1992), La Investigación en Contabilidad: Una Reflexión Personal, Revista Técnica Contable, Nro. 526, Octubre

Tettamanti, J.E. con la coordinación de Barbei, A. Año 2010. "La estrategia reflejada en la contabilidad". En Anales del 16to. Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable y 6to Simposio Regional de Investigación Contable". Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de La Plata.

Tua Pereda Jorge (1995). Lecturas de teoría en la investigación contable. Medellín: Centro Interamericano jurídico y financiero.

Tua Pereda Jorge (2002). Teoría y normalización contable: investigación y enseñanza de la contabilidad. Editorial de la Universidad de La Plata.

Wirth, M.: Acerca de la Ubicación de la Contabilidad en el Campo del Conocimiento. Ed. La Ley, Buenos Aires, Abril de 2001.