

Universidad de Buenos Aires  
Facultad de Ciencias Económicas  
Escuela de Estudios de Posgrado

---

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD INTERNACIONAL**

---

AUTOR: MARTA LÍA BRAVO



---

PROPUESTAS PARA MEJORAR LA CALIDAD DE LA  
INFORMACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

---

AUTOR: MARTA LÍA BRAVO

# PROPUESTAS PARA MEJORAR LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN

DIRECTOR: ALEJANDRO BARBEI

Universidad de Buenos Aires  
Facultad de Ciencias Económicas  
Escuela de Estudios de Posgrado

---

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD INTERNACIONAL**

---

2016

---

## ***Resumen***

Este trabajo se enfoca en la utilidad que tienen los estados financieros para los usuarios. El objetivo general consiste en verificar si los estados contables cumplen las necesidades requeridas por sus usuarios. La respuesta surgirá del método de investigación a priori, del análisis de textos, artículos, de la investigación bibliográfica y de la observación sobre lo que distintos autores han escrito sobre el tema. Los principales hallazgos se basan en que los estados contables no satisfacen las necesidades de los usuarios; la información irrelevante puede afectar el proceso de toma de decisión en los usuarios; y se requieren nuevos tipos de informes que satisfagan las necesidades actuales. Como resultado de la investigación se sugiere que se desarrollen sistemas de información contables flexibles, definición de nuevos modelos y que se realicen más estudios empíricos para detectar los requerimientos necesarios.

**Palabras clave: usuarios, estados financieros, utilidad.**

## *Índice*

Resumen.....	5
Introducción.....	7
Formulación del problema y la hipótesis.....	8
Importancia de la investigación.....	9
Objetivos generales.....	11
Marco Teórico.....	12
Estado del arte.....	17
Método de investigación.....	36
Capítulo 1.....	37
Capítulo 2.....	40
Capítulo 3.....	44
Propuestas.....	47
Conclusiones.....	49
Anexo.....	51
Glosario.....	90
Bibliografía.....	92

## *Introducción*

El presente trabajo trata acerca de la utilidad de los estados contables para sus usuarios. El mismo fue abordado en tres capítulos los cuales se refieren a que necesitan los usuarios de estados financieros de las empresas cerradas; cómo los usuarios utilizan los estados financieros y qué posición toma el regulador de la norma contable. Adicionalmente se plantean soluciones a la problemática abordada en el convencimiento que puede mejorarse la calidad percibida de la información contable.

El que la globalización sea un fenómeno ya instalado, no implica que la inserción en el mismo deba ser meramente pasiva, es necesario que la comunidad profesional contable la asuma desde un enfoque activo que busque nuevas respuestas a las necesidades insatisfechas de información que plantean distintos tipos de usuarios externos.

Las críticas al modelo tradicional han impactado en los organismos emisores de normas contables, de forma tal que los mismos han dedicado parte de sus esfuerzos al análisis de la situación en la búsqueda de lograr algún tipo de mejora que pueda conformar a usuarios, reguladores y revisores de estados financieros, teniendo en cuenta la problemática de las organizaciones en lo que se refiere a las restricciones planteadas sobre los costos de preparación y la vulnerabilidad ante la competencia por eventuales excesos de exteriorizaciones sobre la situación de las empresas.

La información contable, como base de la información económica, desempeña un papel vital en la construcción de la dinámica organizacional ya que la contabilidad posibilita:

- a) la definición y asignación de los derechos de decisión de los agentes en la organización.
- b) los mecanismos de evaluación y seguimiento a las decisiones y acciones de los agentes.
- c) la implementación de esquemas de incentivos y remuneración por el desempeño de los agentes.

## ***Formulación del problema y la hipótesis***

La mayoría de los ejecutivos financieros estarían de acuerdo que atender a las necesidades de los usuarios de los estados financieros es uno de los objetivos primarios de la presentación de estados financieros. Según el proyecto de Norma del Marco Conceptual para la información financiera (Proyecto del IASB), numerosos inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales no pueden requerir que las entidades que informan les proporcionen información directamente, y deben confiar en los informes financieros con propósito general para obtener la mayor parte de la información financiera que necesitan.

Por consiguiente, ellos son los principales usuarios a quienes se dirigen los informes financieros con propósito general.

Para las empresas cerradas, ¿Los estados contables actuales cubren las necesidades de los usuarios?

Se plantea la siguiente hipótesis: La información actual detallada en los Estados Contables no se adapta a las necesidades de los usuarios.

## *Importancia de la investigación*

Rodríguez de Ramírez menciona que: “La dinámica de las organizaciones, que deben luchar diariamente por su supervivencia en un mundo marcado por el cambio constante, ha requerido transformaciones sustanciales en los sistemas de información contables para proporcionar información útil para la toma de decisiones”. (Rodríguez de Ramírez, 1999)

Desde la Teoría Contable se han sugerido críticas al modelo tradicional de información contable externa proveniente de las deficiencias del modelo vigente para exteriorizar adecuadamente las nuevas situaciones provenientes de la globalización de la economía, del avance tecnológico y de las nuevas modalidades de la actividad empresarial y financiera.

(Rodríguez de Ramírez, 1999, pág. 5)

Se cree que puede justificarse teóricamente, en principio, la mejora que produciría en la información financiera el contemplar aspectos que incrementarían el valor predictivo de la información y brindarían nuevas medidas que permitieran exteriorizar aspectos tales como el capital intelectual y el impacto ambiental del accionar de las organizaciones. (Rodríguez de Ramírez, 1999, pág. 12)

La relación a ponderar entre el costo de preparar nuevos tipos de informes para ampliar el modelo existente y el beneficio que se derivará para los usuarios de la utilización de los mismos, resulta sumamente difícil por cuanto los beneficiarios directos son externos a las empresas e inciertos en su alcance, de manera que el beneficio para la empresa sólo podría derivarse, de alguna manera, de la mejor imagen que las mayores exteriorizaciones pudieran causar y de las repercusiones que esto pudiera tener en los beneficios económicos futuros de las empresas. (Rodríguez de Ramírez, 1999, pág. 41)

Resulta claro que nos hallamos en un campo en el que la consideración de las “externalidades” de la información nos lleva a una problemática que tradicionalmente no se incluía en el dominio de la contabilidad como disciplina y que también necesita de nuevos tipos de mediciones. (Rodríguez de Ramírez, 1999, pág. 41)

La autora también menciona que: “La creatividad para diseñar nuevos informes y determinar nuevos tipos de mediciones será fundamental, pero también lo será el tener en cuenta que deberemos realizarlo sin perder de vista la responsabilidad que ello implica desde la perspectiva ética y social”. (Rodríguez de Ramírez, 1999)

Norberto García (2012), menciona que, la causa fundamental del surgimiento de la investigación empírica, ha sido un cambio de óptica con respecto a los objetivos de los estados

contables, después de los años 60. Hasta esa fecha los trabajos en materia contable estaban dirigidos, a perfeccionar la medición del beneficio, como elemento clave para evaluar el desempeño tanto de la empresa como de aquellos que estaban a cargo de su gestión. A este enfoque se le podría denominar el enfoque del Stewardship, es decir el enfoque del administrador. A los usuarios de los estados contables (accionistas, proveedores, prestamistas, etc.) les interesaba fundamentalmente cómo eran administrados los recursos que habían puesto a disposición de la gerencia de la empresa. La idea del control y lo ocurrido en el pasado de la empresa estaba implícito dentro de esta idea. La contabilidad centraba su atención sobre el cálculo del beneficio y de la situación patrimonial, sin importar a quién iba dirigida la información de estos datos y por qué. No era necesario identificar las necesidades de información del usuario y los estados contables se elaboraban para propósitos generales.

En cambio, a partir de los sesenta, surge una nueva visión con respecto a los usuarios de la información contable. El énfasis fue colocado sobre la función de los accionistas como "inversionistas", es decir que, dicha información contable no se analizaba fundamentalmente para evaluar el pasado, sino que ésta era necesaria para pronosticar el futuro.

La información contable debería ser útil para que el inversionista (usuario principal) tome decisiones con relación a la adquisición de nuevas acciones en una empresa dada, para mantenerlas en la misma empresa o para retirarse de la misma.

El paradigma de la utilidad (Decision Usefulness), tal como se denominó el nuevo enfoque, tiene la particularidad de buscar la sustitución de la búsqueda de la verdad única para fines de medición del desempeño de la gerencia (Stewardship), por una verdad orientada al usuario, que pretende y persigue proporcionar la mayor utilidad posible de la información para la toma de decisiones, con lo que los criterios de verificabilidad, sin dejar de ser importantes, dejan paso a la pertinencia en el primer puesto de la escala de prioridades.

## *Objetivos generales*

Se plantean los siguientes objetivos generales:

¿Cuáles son las necesidades de los usuarios de la información de empresas cerradas?

¿Cómo utilizan los usuarios los estados financieros?

¿Cuál es la visión que los usuarios tienen de la complejidad de la regulación?

## *Marco Teórico*

El término empresa abierta cotizante se refiere a aquella sociedad abierta al mercado de capitales para que el público en general pueda invertir en ella (ya sea a través de títulos de deuda o de representativos de su capital) y empresa cerrada es la que no clasifica como abierta. Con respecto a la utilidad de la información contable y la necesidad de ampliar el dominio, la American Accounting Association (AAA) ha tenido un rol activo en ese sentido.

Como se desprende del informe ASOBAT<sup>1</sup> de la American Accounting Association donde propone cómo debería estructurarse la teoría contable futura, la amplitud del dominio de nuestra disciplina ya resultaba manifiesta para este organismo en el año 1966 que no sólo considera como objetivo la medición y comunicación de datos sobre actividades socioeconómicas pasadas, presentes y futuras, sino que le asignaba el propósito concreto de lograr a través de ello una mejora en los métodos de control y toma de decisiones en todos los niveles de las actividades socioeconómicas. (Rodríguez de Ramirez, 1999, pag. 137-138).

Desde la Introducción de SOATATA<sup>2</sup> se plantea que no se trata de desarrollar una declaración de teoría contable universalmente aceptada sino un pronunciamiento acerca de la teoría contable y la aceptación de dicha teoría, circunscribiéndose al campo de la contabilidad financiera cuyo objetivo principal es la provisión sistemática de datos económicos sobre las entidades acerca de las cuales informan a grupos externos a las mismas. (Instituto de Investigaciones en Administración, Contabilidad y Métodos Cuantitativos para la Gestión, 2013)

En 1964 el Comité Ejecutivo de la A.A.A.<sup>3</sup> designó un comité para que preparara una declaración sobre "teoría contable básica". El objetivo de este comité planteó desarrollar una declaración integrada sobre teoría contable básica que sirva como guía para educadores, profesionales y otros interesados en contabilidad. Esta declaración, que debe ser lo más concisa posible, debe incluir una adecuada

---

<sup>1</sup> A Statement of Basic Accounting Theory

<sup>2</sup> Statement on Accounting Theory and Theory Acceptance

<sup>3</sup> American Accounting Association

fundamentación de las posiciones que se tomen, así como las explicaciones suficientes para proporcionar claridad. (García Casella, 1997,pág. 637).

Entre los temas que el comité puede abordar se encuentran el rol, la naturaleza y las limitaciones de la contabilidad, tanto en la actualidad como en el futuro; el marco conceptual apropiado para una declaración coordinada sobre teoría contable y la posibilidad de implementar sus conclusiones. (García Casella, 1997,pág. 637).

El capítulo referido a Información contable para usuarios externos señala que no es necesario conocer en detalle las necesidades de todos los usuarios de la información contable para preparar informes que sean relevantes para ellos, puesto que cierta clase de información es relevante para muchas decisiones. Sin embargo señalan que a medida que se conozca más acerca de los usuarios externos y se refinan los modelos decisorios, la teoría y la práctica contable cambiarán. (García Casella, 1997,pág. 641).

La propuesta que realizan de incluir información basada en más de un criterio de medición a través de múltiples columnas tiene como sustento la crítica al criterio de costo histórico como base para predecir ganancias futuras, solvencia o eficacia gerencial. Al respecto señalan:

La información basada en el costo histórico es relevante pero no resulta adecuada para todos los propósitos. Por lo tanto recomiendan que se brinde información sobre la base de valores corrientes además de sobre la base de costo histórico en doble columna. (García Casella, 1997,pág. 641).

Esto tiene la ventaja de revelar el impacto de los cambios en el contexto. Puesto que la información histórica refleja transacciones de mercado, la información a valores corrientes refleja transacciones de mercado más las influencias de mercado "no realizadas" y la diferencia entre ambas muestra el efecto de las influencias contextuales no realizadas. (García Casella, 1997,pág. 641).

Adicionalmente recomiendan la presentación de información detallada con potencialidad para satisfacer distintos tipos de necesidades informativas (v. gr. separación de gastos fijos y variables o elementos controlables y no controlables y separación de ingresos, costos y gastos y activos por líneas de productos o divisiones). (García Casella, 1997,pág. 641).

La FASB emitió el SFAC<sup>4</sup> 8 que contiene las dos secciones aprobadas sobre el "Conceptual Framework for Financial Reporting" para reemplazar al SFAC 1 sobre "El objetivo de la información financiera con propósito general" y al SFAC 2 sobre "Características cualitativas de la información financiera útil", que en este nuevo Pronunciamiento aparecen como Capítulos 1 y 3, en tanto se indica que el Capítulo 2 ha sido reservado para el tratamiento del tema de la Entidad que informa. (Rodríguez de Ramírez, 2011, pág. 487).

---

<sup>4</sup> Statement of Financial Accounting Concepts

Belkaoui señala que el conflicto de intereses existente en el mercado de información entre las empresas emisoras de estados financieros, los usuarios de los mismos y la profesión contable encargada de su verificación lleva a tres enfoques posibles para la formulación de objetivos: el que considera el conjunto de la información que la empresa se halla dispuesta a revelar e intenta hallar los mejores medios para medirla y verificarla; el que toma en cuenta la información que la profesión contable es capaz de medir y verificar e intenta acomodar a los usuarios y a las empresas; y el que considera primordial la información relevante para los usuarios y requiere que la profesión y las empresas la produzcan y verifiquen. Es este último el que ha prevalecido en los marcos anteriores y sigue vigente en el actual al hacerse referencia a la información útil para la toma de decisiones. (Rodríguez de Ramírez, 2011, pág. 488).

A pesar de que algunos comentaristas señalaron que, debido a los avances tecnológicos es posible que en el futuro la información financiera con propósito general pierda trascendencia al contarse con vías (como el XBRL) para que las empresas preparen o pongan a disposición de los diversos usuarios la información que necesitan de manera que sean ellos mismos quienes confeccionen sus propios informes, la Junta concluyó que eso puede resultar costoso y, hasta el momento, los informes financieros con propósito general constituyen la manera más eficiente de satisfacer las necesidades de una amplia variedad de usuarios. (Rodríguez de Ramírez, 2011, pág. 488).

Por otra parte, Rodríguez de Ramírez (2011) menciona que: “se decidió eliminar la calificación de externa (que pretendía expresar que los usuarios internos como la gerencia no eran los beneficiarios previstos) por considerarla redundante al fijarse que se trataba de información con propósito general”. (pág. 488).

El Marco identifica a los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales que no pueden requerir que las entidades que informan les proporcionen información directamente como el grupo de usuarios para quienes la información financiera debe resultar de utilidad de manera que puedan tomar decisiones (Comprar, vender o mantener patrimonio e instrumentos de deuda y proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito). Se entendió, frente a los comentarios en contra de caracterizar al grupo principal como quienes proporcionan recursos a la entidad, que la no definición de un grupo de usuarios principales haría que el marco fuera demasiado "abstracto o impreciso". (Rodríguez de Ramírez, 2011, pág. 488).

Destaca Rodríguez de Ramírez (2011) que: “este grupo de usuarios principales necesitan información para evaluar, el importe, calendario e incertidumbre sobre (las perspectivas de) la entrada de efectivo neta futura a la entidad”. (pág. 488).

En el párrafo de los fundamentos, se exponen las razones que fundamentan la elección del mencionado grupo de usuarios principal: Los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales tienen la mayor necesidad crítica e inmediata de informarse en los informes financieros y muchos no pueden requerir que la entidad les proporcione directamente la información; las responsabilidades del Consejo y del FASB requieren que se centren en las necesidades de los participantes en los mercados de capitales, lo que incluye no sólo a los inversores existentes, sino también a los potenciales y a los prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales; la información que satisface las necesidades de los usuarios principales especificados es probablemente la que atiende las de los usuarios tanto en jurisdicciones con un modelo de gobierno corporativo definido en el contexto de los accionistas como en aquellas con un modelo de gobierno corporativo definido en el contexto de todo tipo de grupos de interés." (Rodríguez de Ramírez, 2011, pág. 488).

Rodríguez de Ramírez (2012) menciona en una de las hipótesis de su tesis doctoral que existe una crisis de la concepción clásica de la Contabilidad para satisfacer las necesidades de los distintos usuarios de la información contable que deviene de una falta de identificación de todos los elementos que conforman el dominio de la disciplina y que implica la consideración de los cambios operados en el contexto socioeconómico debido a las brechas entre las demandas de la sociedad y las respuestas que brinda la Contabilidad.

Rodríguez de Ramírez (2012) manifiesta que la sensación de urgencia en responder a la situación crítica se vislumbra no sólo a nivel académico sino en la propia práctica contable: se generan grados elevados de tensión y ansiedad antela demanda de los usuarios y la falta de manejo de herramientas apropiadas para tratar situaciones novedosas que no siguen los antiguos patrones de comportamiento. Los estudiosos sienten la urgencia de elaborar nuevos modelos y las instituciones educativas perciben la demanda de la sociedad sobre las necesidades de formación no cubiertas.

La falta de adecuación de la información para los distintos usuarios, para los reguladores y para los emisores se evidencia cotidianamente. A mero título ejemplificativo, dentro de la Contabilidad Financiera se pueden mencionar muchas falencias. Desde informes que no sirven para la toma de decisiones por estar orientados principalmente hacia el pasado y no exteriorizar valuaciones relacionadas con los activos intangibles -que según diversas investigaciones empíricas hoy en día son comparativamente más significativos que los tangibles-, hasta la falta de sistematicidad en la información que se recibe y la falta de oportunidad y confiabilidad de la información. Otras áreas de la

disciplina, a pesar de contar con ciertos desarrollos que se orientan hacia nuevos caminos, se hallan en una etapa de búsqueda cuyos productos no han logrado aceptación o se hallan en etapa de prueba. (Rodríguez de Ramírez, 2012,pág. 20).

La autora manifiesta que la creciente demanda de información por parte de nuevos actores sociales y de nuevos tipos de información por parte de actores que ya tenían una participación activa, deberá ser satisfecha de alguna forma y la disciplina Contabilidad es la que deberá hacer frente a este desafío.

Sin pretender menoscabar los desarrollos teóricos y prácticos que se realizaron dentro de este segmento particular -en especial en lo que se refiere al abordaje de cuestiones relacionadas con la unidad de medida y con los criterios de valuación y, más recientemente, con las problemáticas vinculadas con la armonización normativa- nuestro enfoque rescata que, cada vez con más frecuencia en los últimos años, se han venido produciendo una serie de cuestionamientos vinculados con la necesidad de ampliar el modelo tradicional de información de negocios para receptar los planteas de necesidades insatisfechas por parte de distintos tipos de usuarios. (Rodríguez de Ramírez, 2012,pág. 119).

## *Estado del arte*

Mumford (1993) menciona que es importante que la expresión teoría de la contabilidad haya venido para ser usada casi exclusivamente en relación con los problemas de informes financieros de entidades corporativas para terceros. El problema de la información financiera empresarial para terceros primero se agudizó en Estados Unidos alrededor de 1890, y más tarde en Gran Bretaña, dando lugar al divorcio entre la propiedad y el control.

Hay tres aspectos de los informes financieros para terceros: reconocimiento, valuación y exposición.

En 1970 un nuevo cuerpo de normas fue establecido, el Accounting Standards Steering Committee (ASSC), luego llamado Accounting Standards Committee (ASC). En 1990 este fue reemplazado por Accounting Standards Board.

En Estados Unidos, la Ley de Intercambio de Valores de 1934 creó la Comisión de Bolsa y Valores, con facultades para determinar las reglas de revelación de contabilidad en detalle para todas las compañías listadas, incluidas las normas de reconocimiento y valoración.

La naturaleza y la autoridad de la teoría de la contabilidad en relación con las normas han sido problemáticas en todas partes. Ni en Gran Bretaña ni en Estados Unidos los emisores de normas hasta ese momento han adoptado un marco conceptual. La ausencia de un marco conceptual puede ser sorprendente después de unos cincuenta años de establecimiento de normas.

La American Accounting Association (AAA) publicó en 1966 un estudio que establece un conjunto mucho más radical de propuestas de revelaciones contables, utilizando diferentes bases de valoración y diseñado para servir a la supuesta necesidad de información de varias clases diferentes de usuarios (AAA 1966). Este estudio, A Statement of Basic Accounting Theory (Informe sobre la teoría contable básica), no reconoce más que la posibilidad de distinguir entre la necesidad de los usuarios de la información, pero se argumentó que este fue el lugar más fructífero para iniciar el proceso de establecimiento de normas.

En 1977, sin embargo, el Comité AAA de conceptos y normas para los informes financieros externos presentó una revisión marcadamente diferente de la teoría. En lugar de instar un nuevo conjunto de prácticas contables, este estudio considera las perspectivas de la teoría contable con algunos signos de alarma. El informe sobre la teoría contable y la aceptación de esa teoría (SOATATA) examinó, en particular, la posibilidad de obtener un consenso entre los contadores sobre una base teórica para utilizar en la elección entre los modelos de contabilidad alternativos para la presentación de información empresarial.

A finales de 1960 el profesor Stamp criticó la profesión británica por la pobreza en el pensamiento conceptual de los informes financieros. Esta crítica fue central en la campaña que llevó a la fundación del Accounting Standards Steering Committee en 1970. Stamp es un miembro particularmente interesante de la escuela de utilidad para toma de decisiones, en parte debido a su aporte personal en dos grandes estudios conceptuales y en parte porque analizó sus puntos de vista sobre la metodología y el papel de la investigación en la profesión contable.

Stamp fue el autor principal de The Corporate Report, que pretendía establecer un amplio consenso en Gran Bretaña sobre las obligaciones de información, y él fue el autor del estudio realizado en 1980 por el Canadian Institute of Chartered Accountant: su evolución futura. El consideraba el estudio de 1980 como base para un marco conceptual viable para soportar los estándares contables, y en artículos posteriores mostró cómo tenía la intención de poner en práctica estas ideas.

Stamp menciona que tal vez el camino más obvio de mirar la contabilidad es considerarla como un lenguaje, un vehículo donde la información es transmitida desde el preparador hasta el usuario de los estados contables. Sin embargo su punto de vista presenta una descripción de la naturaleza de la contabilidad que no es muy fructífera, ya que proporciona poca orientación sobre cómo desarrollar el lenguaje de tal manera que se maximice su utilidad y su aceptación por parte de los usuarios.

La American Accounting Association hizo un intento de aplicar los criterios de decisión de utilidad en su estudio de 1966 "ASOBAT". ASOBAT utilizó cuatro criterios: la pertinencia, la verificabilidad, la ausencia de sesgos, y capacidad de medición como base para la teoría básica.

Los autores argumentaron que cualquier dato que cumpliera con estos criterios deben ser reportados, y las que no lo hicieron deben ser excluidos.

Una de las principales ambiciones de Stamp fue desarrollar un enfoque del tipo establecido en el ASOBAT, remediar sus debilidades, y convertirlo en un sistema operativo. Quería identificar ciertas características clave de los informes útiles, junto a establecer la fuerza de las preferencias de un grupo de expertos para las características particulares, y finalmente utilizar la lista ponderada de las características para discriminar entre modelos alternativos de contabilidad. Él cree que los vínculos teóricos que faltan en ASOBAT podrían ser suministrados, y él trató de hacer esto en su estudio realizado en Canadá en 1980.

Stamp vio las dificultades que provienen de intentar establecer una matriz de todas las posibles necesidades de los usuarios, y luego tratar de medir el grado de relevancia, verificabilidad, ausencia de sesgos, mensurabilidad. Él creía que había una necesidad de un acceso directo a tan laborioso y controvertido proceso, y el conjunto de criterios ofrece una manera de evaluar las alternativas para los informes financieros de la empresa.

La encuesta de Stamp acerca de las características se asemeja al estudio en los Estados Unidos de Joyce en la que los autores llevaron a cabo un estudio similar entre los veinte y seis ex miembros de la Comisión de Principios de Contabilidad y el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera. Ellos manifestaron su intención de poner a prueba la hipótesis de que la identificación y definición de los atributos adecuados de información contable ayudará a los organismos de normalización en la selección de métodos de contabilidad financiera. Los expertos evaluaron once términos, tomados de la Declaración de Conceptos de Contabilidad Financiera del FASB N ° 2: Características cualitativas de la información contable: relevancia, la fiabilidad, la comprensibilidad, fidelidad representativa, la comparabilidad, la neutralidad, verificabilidad, valor predictivo, la puntualidad, el valor de realimentación, y de costos.

Joyce concluyó que, por sus normas, su test falló.

Como conclusión, Mumford se ha referido al desarrollo de la teoría de la contabilidad hasta mediados de la década de 1970, cuando la Asociación Americana de Contabilidad todavía estaba tratando de encontrar un solo paradigma dominante para usar en el establecimiento de

las bases teóricas a utilizar en el establecimiento de normas para informes financieros. Se observaron tres grupos de teorías antes de 1977, las escuelas de los ingresos ciertos, la utilidad de decisiones y la Economía de la Información.

La escuela de pensamiento a la que pertenecía Edward Stamp era la escuela de la utilidad para toma de decisiones, y estaba particularmente interesado en extender el uso de las características cualitativas abstractas. Stamp era inusual como escritor en esta escuela debido a su compromiso con el empirismo como fuente de prueba pertinente. Había otros empiristas también, como Lee y Twedie, pero la contribución del propio Stamp fue desarrollar la idea de utilizar estas características cualitativas como medio de probar las prioridades entre los organismos de normalización con el fin de inferir preferencias para opciones particulares.

La utilidad en la toma de decisiones seguía estando mucho más a favor de los que escribían sobre normas de contabilidad y los marcos conceptuales. Sin embargo, esta tendencia parece haberse perdido a favor Stamp.

Stamp creía que era necesario establecer un único paradigma teórico, dominante para utilizar en el establecimiento de normas. Desde Gaa en 1988, se ha dudado que un solo paradigma no es ni necesario ni suficiente para justificar el establecimiento de normas. Pero Stamp bien podría haber disputado la sugerencia de Gaa referido a que el debido proceso es probablemente la prueba más fuerte de buenas normas. Mientras tanto, no hay duda de que su programa de investigación habría proporcionado la evidencia nueva e interesante para el establecimiento de normas.

La investigación ICAS / EFRAG subraya que el objetivo de los inversores tiene importancia para el diseño de normas de información financiera.

Un nuevo estudio de investigación internacional publicado por ICAS y EFRAG (2016) investiga las opiniones de los inversores profesionales y el uso de la información financiera. Este estudio es una continuación del Informe anterior ICAS / EFRAG llamado “El uso de la información por los proveedores de capital”.

El informe de investigación independiente realizado por Stefano Cascino, Mark Clatworthy, Beatriz García Osma, Joachim Gassen, Shahed Imam y Thomas Jeanjean, “los inversores

profesionales y la utilidad de decisiones de la información financiera”, tiene implicaciones para el establecimiento de normas en general y en el debate actual sobre el marco conceptual para Información financiera en particular.

Los hallazgos principales fueron que:

- Importa el objetivo de los inversores.
- Los inversores se posicionan en el estado de resultados.
- Los inversores tienen fuertes observaciones sobre la fidelidad en la representación de cifras de la utilidad neta.
- A pesar de sus deficiencias, la información contable financiera es un factor de entrada clave para los inversores.
- La calidad del gobierno corporativo, incluyendo la auditoría, influye en la evaluación de la representación fiel de los inversores.
- Las implicaciones de la investigación consistieron en que:
- Un tamaño no sirve para todos, lo que sugiere que los organismos de normalización necesitan priorizar claramente los diferentes objetivos de la información financiera.
- Los inversores parecen estar fuertemente posicionados en el estado de resultados, lo que parece estar en conflicto con el punto de vista del balance promovido por el marco existente del IASB.
- Hay una necesidad de desarrollar más medidas de rendimiento estandarizadas para el estado de resultados.
- Las percepciones de los inversores acerca de la gestión corporativa afectan significativamente sus puntos de vista de representación fiel. Por lo tanto, los organismos de normalización necesitan considerar los costos del gobierno corporativo y el cumplimiento de las normas de contabilidad. Para los preparadores, la inversión en la

gestión de alta calidad, incluyendo la auditoría, es retribuida en una mayor confianza de los inversores.

Anton Colella, CEO de ICAS, dijo: "Estamos contentos de haber trabajado con el EFRAG y el equipo de investigadores en este proyecto global importante. La investigación demuestra que la administración no puede necesariamente ser subsumida dentro de un objetivo general de la utilidad en decisión "y al mismo tiempo el papel de la administración se ha reforzado en el proyecto actual del marco, ICAS cree que se le debe dar más importancia".

Françoise Flores, presidente del TEG EFRAG, dijo: "El aporte del usuario es de importancia crítica para las actividades del EFRAG. Se ofrecen nuevas perspectivas sobre lo que es relevante para los inversores y sus asesores. Los resultados del estudio ayudaron a EFRAG reafirmando que el estado de resultados tiene un papel importante que desempeñar y que la administración debe ser reconocida como un objetivo distinto de información financiera. EFRAG agradece al equipo académico por su trabajo a fondo y ICAS por la fructífera cooperación".

Según Ijiri, la disciplina contable se ocupa de las relaciones de responsabilidad (accountability) entre las partes interesadas: mandante (propietario), mandatario (administrador) y el contador (accounting, accountant, accountant) Esas "relaciones de responsabilidad" deberán ser tenidas en cuenta al momento de modelizar los comportamientos humanos.

El objeto del trabajo "Estados contables: una modernización impostergable" de Villamarzo publicado en la Revista de Contabilidad y Auditoría (2012) fue el análisis crítico de la información financiera que producen las empresas y la evaluación de en qué medida ella satisface las necesidades de los usuarios, en particular los usuarios externos habituales y potenciales de la información financiera.

El fenómeno de la globalización de los mercados y su inmersión en un proceso continuo de avance tecnológico, la modificación del esquema en que operaban las fuentes de financiamiento y los procesos de integración regional, han provocado sustanciales modificaciones en la vida de las empresas y en particular en la información de ella emanada.

La premisa básica subyacente del trabajo de Villamarzo, fue que la actual información contenida en los estados contables no satisface adecuadamente las necesidades que tienen los usuarios de los mismos. A partir de esta constatación el autor remarca que es imprescindible encarar una actitud de actualización en la presentación de dicha información contable, actualización entendida como un esfuerzo en adaptar la información brindada en los estados contables a las necesidades de los lectores de los mismos y no encarar este vital asunto desde un punto de vista exactamente contrario, es decir pretendiendo que los usuarios de los estados contables adapten sus necesidades a la información contenida en los mismos.

El autor menciona que nuestra responsabilidad como profesionales del área contable, nos debe obligar a conducir el cambio en la información contable, ¿quién sino los Contadores Públicos podemos liderar un proceso de este tipo?, no aceptar este desafío implicaría dejar espacios que más tarde o más temprano serán llenados por otros especialistas.

Como cuestión previa al análisis crítico de la actual información financiera, se hizo hincapié sobre la razonabilidad de seguir manteniendo la posición acerca de que es imprescindible o aconsejable la confección de estados contables únicos de difusión pública general. Se encuentran argumentos a favor de esta posición, así como a favor de la diversidad de presentaciones contables, pero el autor se inclina por mantener los estados contables únicos y a la vez intentar mejorar la información de uso corriente, proponiendo información adicional y agregando datos que son muy útiles a determinados usuarios. El objetivo es incorporar valor agregado profesional a la información tradicional, sin perder las ventajas del producto final único de uso público externo.

Los principales aspectos críticos de la actual información financiera que se incluyen son: información histórica, referida al pasado; no se aporta información sobre puntos débiles de la empresa; insuficiente o inadecuada información acerca de activos intangibles; similares consideraciones acerca de las cuentas fuera de balance; variedad de alternativas válidas para registrar las transacciones del negocio; escasa información acerca de la inserción de la empresa en el medio al que pertenece; falta de distinción entre situaciones de tipo inusual o atípicas de las habituales del giro de la empresa, entre otros.

A partir del mencionado análisis crítico de la actual información financiera, en el trabajo se diseñaron propuestas de información adicional a través de anexos a los estados contables o notas a los mismos según el caso, procurando subsanar las principales carencias anotadas.

El autor entiende importante que el análisis de la situación económico, financiera, patrimonial de una determinada unidad económica se comience a efectuar tomando en consideración información proyectada en base a criterios previamente acordados y comprendidos por todos. El disponer de este tipo de información en forma usual permitirá sin duda tomar decisiones a los usuarios de la misma, con mayor tranquilidad o por lo menos con un grado menor de incertidumbre.

Se propone asimismo un análisis de los riesgos sustanciales del negocio que permita al lector de los estados contables conocer adecuadamente las consecuencias de una eventual decisión relacionada con esta empresa.

También el autor propone incluir un anexo, donde se informa a los usuarios de la información, el impacto social de la empresa en relación al medio en el que está inserta. Adicionalmente se propone una más adecuada y completa valuación de activos intangibles, una propuesta de definición adecuada de las opciones contables para aquellas situaciones que las normas actuales permiten una opción y una distinción de las situaciones inusuales incluidas en los estados contables; se trata de nuevas informaciones que parecen de orden para intentar aportar rigor profesional a situaciones abiertas o no contempladas suficientemente, en nuestra opinión, por las prácticas actuales de presentación de información financiera de uso generalizado.

En definitiva, la intención es mejorar la cantidad y calidad de la información contable con la finalidad de reducir la brecha existente entre la misma y las expectativas de los usuarios externos.

Concluyendo, es imprescindible mejorar la cantidad y calidad de la información adicional que entendemos necesaria para el análisis de los usuarios externos de los estados contables. Es de nuestro conocimiento que las dificultades para poder producir y presentar este tipo de información son muchas, que los riesgos profesionales involucrados pueden aumentar en relación a los actuales, pero no parece razonable hacer de cuenta que el problema no existe sino que corresponde encarar el tema, discutirlo y resolverlo.

Graciela Scavone establece como propósito de su Tesis doctoral “Comportamiento de las variables que influyen en la percepción y comprensión de la información contable” (2012) determinar si los estados contables de publicación resultan de difícil lectura y comprensión, si pueden conducir a distintas apreciaciones según los términos utilizados en su elaboración, y si pueden influir en el comportamiento del usuario.

Entre los primeros teóricos que planteó el hecho de que los estados financieros fueran útiles para toda la gama de usuarios se encuentra a Staubus (1958). Sostuvo que la Contabilidad debía concebirse como un servicio de información y que la profesión contable debería indicar quiénes son los primordiales usuarios de esta información; y advertir acerca de la necesidad de adquirir ciertos conocimientos sobre el proceso de la toma de decisiones empleado por los diferentes niveles de usuarios. No puede interpretarse, agregó Staubus, que los diferentes usuarios (por ejemplo, inversionistas, acreedores, empleados, ejecutivos, financistas), requieran la misma decisiones pueden ser diferentes.

Tua Pereda señala que el cambio de los propósitos y objetivos de los estados financieros, al sustituirse o al menos complementarse el objetivo "medición del beneficio", por el de "suministro de información útil al usuario", también ha sido la causa fundamental del despertar de la investigación empírica en Contabilidad.

Belkaoui afirma que una técnica o un procedimiento contable debe evaluarse en relación con el comportamiento o reacción que produzca en sus usuarios.

Los objetivos de los Estados Contables se deben definir en función de las necesidades de información de sus usuarios, lo que implica que haya distintos informes dirigidos a distintos interesados con niveles diferentes de necesidades de información y de conocimiento contable adecuado para su comprensión. Mientras la Contabilidad no mejore este objetivo, los Estados Contables seguirán siendo poco relevantes para la toma de decisiones.

La Contabilidad necesita progresar en la definición de cómo debe ser la información para que efectivamente sea útil para el usuario. Entre las características que debe reunir enunciadas por los marcos conceptuales se debe prestar atención a la comprensibilidad, a la claridad de la información.

Subyace la vinculación entre la falta de interpretación adecuada de la información contable y la posibilidad de inducir al usuario a decisiones erróneas. Una de las razones que da origen a este problema, es la flexibilidad de las normas contables, debida con frecuencia a falta de precisión en los términos utilizados, que dejan lugar a alternativas en su interpretación y aplicación. (Scavone, 2002, pág. 31)

El primer problema que Scavone planteo en su tesis doctoral es: ¿El mensaje contable es fácil de leer?

Por lo que la variable que va analiza en primer término es la legibilidad de la información contable.

Respecto a este tema Scavone dice: “La legibilidad es considerada por muchos autores como una de las cualidades de la información necesaria para los usuarios”.

Smith y Taffler mencionan que la percepción del usuario de la información tiene cuatro dimensiones básicas:

- Significado, utilidad, o aporte de la información.
- Precisión, veracidad y oportunidad de información.
- Calidad de formato y grado de legibilidad de la información.
- Racionalidad de información.

Los resultados de los estudios realizados en el exterior muestran que, el discurso contable expuesto en notas, memorias, otros informes dirigidos hacia terceros, incluso textos académicos, resulta difícil de leer. El denominador común de todos estos estudios es la dificultad en la lectura de la información contable.

También se destacan de estos resultados que los informes contables de uso externo no son leídos adecuadamente por una parte del universo de potenciales usuarios.

Los usuarios están limitados en su posibilidad de interpretar información relevante para sus decisiones. Los contadores tienen la responsabilidad de comunicar información útil para las partes interesadas. La legibilidad es uno de los factores que influye en la falta de cumplimiento de este objetivo.

La autora menciona que se observa que muchos usuarios de la información contable, aún quienes tienen conocimientos contables, dudan a veces ante la lectura de una nota o una descripción en la información económico financiera suministrada por una entidad. (Scavone, 2002, pág. 81)

Se pueden identificarse distintas cuestiones:

- Puede ocurrir que el emisor no tenga suficientes habilidades en la expresión escrita.

- En ciertos casos el emisor puede no entender suficientemente acerca de lo que está hablando y esto le dificulta la forma de transmitirlo
- En algunos casos, se podría pensar que un emisor sin escrúpulos no quiere que otros individuos entiendan ciertos temas que está obligado a exponer.

Scavone dice que: “la exposición completa y adecuada de la información es uno de los aspectos principales de protección al inversor”.

Los organismos profesionales y de control deberían velar por la protección al inversor cuando un reporte falla en comunicar información claramente. En la actualidad, a menudo la información contiene lenguaje complejo y legalista, que es ajeno a todos aquellos que no son expertos en cuestiones de finanzas o legales. La proliferación de transacciones complejas magnifican este problema.

El mayor desafío del sector económico financiero y de sus reguladores es asegurarse de que la información financiera y de negocios llegue al inversor de forma tal que éste pueda leerla y comprenderla.

En respuesta a este desafío, es necesario realizar una revisión de cómo se brinda la información al usuario. El lenguaje legal y técnico debería ser desplazado por las palabras de todos los días para comunicar información compleja claramente.

Muchas compañías están cambiando su estilo de comunicación utilizando lenguaje sencillo porque lo consideran una buena decisión de negocio. Ellos ven incrementado el valor de la comunicación con sus inversores en mayor medida que cuando se les envía documentos impenetrables. Y como además dependemos cada vez más de la entrega electrónica de un documento por Internet, es obvio que estas versiones en lenguaje sencillo serán más fáciles de leer en la pantalla. Se advierte la necesidad de hablar en términos que los usuarios puedan entender; de decirles simplemente lo que ellos necesitan saber para tomar su decisión en forma eficaz.

Escribir en lenguaje sencillo no significa eliminar la información compleja para transformarla en más comprensible. Para la toma de decisiones sobre la base de la información de gestión, los inversores deben contar con toda la información. El uso del lenguaje sencillo asegura la presentación clara y ordenada de información. El objeto es brindar a los inversores la mejor oportunidad para que la comprendan. Esto significa además analizar y decidir qué información necesitan. Brindarla en forma directa y en un diseño atractivo, hace pensar que vale la pena leerla. (Scavone, 2002, pág. 83)

La autora analizó que el éxito de la Contabilidad como un lenguaje en general y el éxito de la comunicación en particular, se basan en la legibilidad del mensaje contable y en la comprensión del significado de este mensaje por parte de los usuarios. (Scavone, 2002).

Scavone (2002) opina que la preocupación de la disciplina contable por brindar información de calidad a los usuarios tiene que contar con acciones concretas. El usuario tiene que ser el primer factor considerado.

La autora (Scavone, 2002, pág. 158.) realizó entrevistas a usuarios de la información, y la opinión de ellos (tres directivos que no tienen formación contable específica, que toman habitualmente decisiones de negocios; y de especialistas en disciplinas tales como lingüística y psicología) en relación con la interpretación de la información contable y las variables que influyen en ella, se expone a continuación:

- En general, los directivos entrevistados han manifestado que la información contable les resulta de difícil comprensión, que no pueden reconocer en forma clara la situación del negocio a través de ella.
- El principal problema que se presenta con los Estados Contables, además de la limitación personal en la comprensión de la terminología, es que no se detecta donde están los problemas que afectan a la empresa.
- Se considera que la información contable que se distribuye tiene un uso abusivo de términos técnicos lo que hace que la comunicación del mensaje que se desea transmitir sea muy complicada.
- Los usuarios de la información necesitan más aclaraciones con respecto a métodos de cálculo, formación de costos, valuación.
- La información se debe comunicar de manera que el usuario la entienda para poder tomar decisiones. La información debe ser clara, simple y no ambigua.
- Se considera que la información debiera comprenderse sin contar con formación contable.
- El profesional contable tiene un papel destacado en la comunicación. Su formación profesional lo ayuda en un 50%; el 50% restante tendría que corresponder a desarrollar habilidades para poder transmitir información, no entre sus pares, sino a quienes manejan los negocios, y no tienen una formación contable.

- La inclusión de información que responde a algún aspecto de la organización, o alguna política, es importante incluirla y que el usuario pueda encontrarla con facilidad. Cómo está expuesta la información también hace a su comprensión para la toma de decisiones.

- El problema es de quien produce el texto. Parece que, por años, se ha perseguido un solo interés: transmitir el conocimiento, sin tener en cuenta quién iba a ser el lector del mismo

Scavone (2002, pág. 177) deja manifestado en su tesis que:

1) Los Estados Contables de publicación resultan de difícil lectura y comprensión para el usuario de la información.

2) Los distintos ámbitos de actuación: académicos, profesionales y de no graduados, conducen a apreciaciones distintas de los términos contables.

3) La exposición de información contable confeccionada en función de un léxico y normas contables aceptadas influencia el comportamiento del usuario.

La autora concluye mencionando que (Scavone, 2002, pág. 178):

- El problema de los contadores es que muchas veces, deliberadamente o no, arman desordenadamente un mensaje y además pretenden que el usuario tenga habilidades de comprensión que exceden su condición.
- Estudios empíricos realizados sobre información contable de publicación muestran que en general el nivel de legibilidad del mensaje contable es difícil, y el nivel de comprensión del significado del mensaje contable no es perfecto.
- La recomendación acerca de utilizar un lenguaje sencillo en la redacción de información contable es imprescindible para mejorar la calidad del mensaje y su comprensión
- Otra cuestión primordial que contribuye a que la información contable resulte confusa es la existencia de códigos lingüísticos en Contabilidad utilizados por miembros de diferentes grupos que interactúan con la información contable, lo que provoca imprecisiones y confusión en la interpretación del mensaje.
- El receptor del mensaje es un participante activo en el proceso de comunicación. La utilización de códigos contables distintos impide anticipar su respuesta ante el mensaje.
- A través del lenguaje contable se puede modelar el pensamiento del usuario porque el lenguaje es un determinante activo del pensamiento. Al predisponer a los usuarios a una percepción y a una creencia determinada, permite manipular deliberadamente la información y condicionar su respuesta y sus acciones ulteriores.

- Quien conoce el lenguaje puede hacer elecciones lingüísticas más apropiadas y tomar decisiones no lingüísticas más adecuadas que las que podría efectuar alguien que no lo conoce.
- El lenguaje nace de la interacción social entre los seres humanos. En consecuencia, el lenguaje es un fenómeno social, no biológico.
- La organización, como la puesta en escena de un orden simbólico, es un universo complejo, con múltiples acontecimientos ocurriendo simultáneamente, no perceptibles la mayoría de ellos por los miembros a través de la experiencia directa, debe sin embargo establecerse una coherencia perceptual.
- Un sistema de información denota contenidos que sirven para el análisis y control de la organización, es decir los publica tal cual han sido elaborados. Su utilización para la toma de decisiones connota el grado de confianza o validez que los usuarios depositan en esta información.
- Sin un dominio consensual no hay lenguaje. Una vez que aceptamos lo anterior, no podemos seguir considerando al lenguaje como una propiedad individual. El dominio consensual se constituye en la interacción con otros en un espacio social.
- El significado de un texto no reside en el intento comunicativo de su creador, sino en la mediación que se establece entre la obra y los que la "comprenden" desde el contexto de una tradición diferente.
- Los programas de estudio de la carrera de contador debieran contener asignaturas que promuevan el desarrollo de competencias lingüísticas, tanto orales como escritas. Esto sería una forma de afianzar el camino hacia una profesión más comprometida con su responsabilidad ante los usuarios de la información.

Para construir un mensaje contable que sea comprendido en forma apropiada por el usuario de la información deben tenerse presentes ciertas condiciones (Scavone, 2002):

a) la sintaxis del mensaje

Este primer punto está relacionado con la construcción del mensaje. La sintaxis va a influir sobre la legibilidad del mensaje.

- 1) Un mensaje escrito en lenguaje sencillo será fácil de comprender para el usuario
  - 2) Un mensaje escrito con una sintaxis complicada será difícil de comprender por el usuario
- b) La terminología utilizada.

El empleo de una terminología técnica confusa o que admite distinciones semánticas hará que el mensaje sea interpretado por quien conoce el lenguaje técnico y resultará poco accesible para quien no lo conoce o no hace la misma elección terminológica.

La terminología común definida en forma amplia es aquella que no presenta confusión, está lo suficientemente bien explicada no dando lugar a distintas apreciaciones.

#### c) El perfil del usuario de la información contable

Se debe considerar, que el lenguaje como modelador del pensamiento puede producir reacciones distintas de los usuarios según los criterios y el léxico utilizados. Un usuario menos entrenado en la problemática contable tendrá un comportamiento menos previsible que un usuario experto. Por lo tanto es importante considerar el perfil del usuario de la información. (Scavone, 2002, pág. 147).

Las características principales de la información contable son veracidad, verificabilidad y neutralidad. Los inversores deben poder comparar el desempeño entre distintas organizaciones a través del tiempo. Pero esto no puede ser solamente una concepción teórica. Cuando los usuarios de la información sean capaces de leer los estados contables y comprender la condición económico-financiera-social de la organización, se podrá decir que el objetivo primordial de la Contabilidad – brindar información útil a los usuarios – se habrá cumplido. (Scavone, 2002).

La autora menciona que: “Entre los aspectos que facilitan la decisión de adoptar una práctica creativa, el lenguaje, como modelador del pensamiento del usuario, es una herramienta poderosa. Debe ser considerada para mantener el compromiso de brindar información útil, de alta calidad”. (Scavone, 2002).

El lenguaje vago e impreciso produce alternativas contables implícitas.

La claridad es particularmente crítica para las normas contables internacionales, las cuales tienen que estar por encima de las barreras culturales y del lenguaje para ser aplicadas en muchos países.

Si los contadores podemos provocar el cambio cultural que significa considerar al usuario como alguien que debe retroalimentar el proceso de comunicación contable, utilizando la información contable en la práctica para la toma de decisiones, el horizonte de la Contabilidad se ampliará dinámicamente al poder anticipar el comportamiento de las variables que influyen en la percepción y comprensión de la información contable. (Scavone, 2002, pág. 188).

La tesis doctoral de Fernández (2008) titulada “La innovación tecnológica: pautas para comunicación predictiva a los usuarios externos” menciona que la Contabilidad financiera debe considerar muy especialmente las necesidades de información existentes.

Los usuarios están interesados en información de contenido no financiero, les interesa información acerca de los objetivos y estrategias de las empresas, la posición competitiva respecto a sus rivales en el mercado, el grado de satisfacción que presentan los consumidores de los productos de la empresa, la capacidad innovadora de la empresa o la calidad de los recursos humanos de la compañía. (Fernández, 2008).

La autora menciona que en las empresas se producen cambios cada vez más rápidos y los datos históricos poseen cada vez menor valor predictivo. A los usuarios les interesa llegar a estimar los flujos de caja futuros a través de los Estados Contables de ahí que les interese otro tipo de información, enfocada hacia el cliente completando las cuentas anuales con información de carácter provisional. (Fernández, 2008).

El informe del AICPA de 1994 consideró que para adaptarse a las necesidades actuales de los usuarios se debería:

- Incluir información provisional con un componente subjetivo inevitable pero enfocada al futuro, incluyendo planes de la dirección del negocio, oportunidades que nos depara el futuro, riesgos y las incertidumbres implícitas de alguna de las mediciones empleadas
- Hacer mayor hincapié en factores que crean valor a largo plazo, incluyendo indicadores no financieros
- Mejorar la concordancia entre la información de carácter externo e interno

Fernández (2008, pág. 68) dijo que; “El modelo contable actual enfrenta un cuestionamiento en lo que hace a su capacidad de comunicar y captar los eventos. Este dinamismo necesario de imprimir en los Estados Contables es una necesidad insoslayable”.

Las principales críticas que la autora menciona que se realizan a los Estados Contables tienen que ver con cinco problemas que impiden al actual sistema de información contable proveer de información útil para la predicción de la actuación futura de la empresa a los usuarios: (Fernández, 2008, pág 69).

1. Los estados financieros basan sus mediciones en costos históricos.

Añaden que es escasa la información incluida calculada en base a costos o valores actuales, que resulta más relevante para la medición de la eficiencia de la organización y en la predicción de los flujos de caja futuros.

2. Se le otorga excesiva importancia a un único valor, el resultado contable. Resulta improbable, poder recoger a través de una única variable la variedad de facetas que contribuyen al cambio experimentado por una organización durante un ejercicio.

3. El resultado contable se calcula en base al principio de lo devengado, lo que ocasiona que el sistema contable preste menor atención sobre los cambios experimentados por la liquidez de la empresa.

4. El actual modelo contable está orientado hacia el pasado, con lo cual resulta difícil que los usuarios puedan ser capaces de predecir los flujos de caja futuros.

5. El tratamiento contable se basa a veces más en la forma legal de las operaciones que en su fundamento económico.

De acuerdo al informe del AICPA, Fernández menciona (2008) que los usuarios verían de buen grado mejoras en la información de los Estados Contables, pero a su vez consideran que los estados financieros proveen al usuario la información esencial y decisiva para la toma de decisiones. Incluyen dos requisitos esenciales para satisfacer la demanda de información por parte de los usuarios: la empresa ha de ser la mejor fuente posible para ofrecer dicha información y la información debe ofrecerse a un costo razonable. Completa el informe una serie de limitaciones prácticas a estos requisitos esenciales:

- Las empresas no deben ser obligadas a incorporar en los estados contables información que le pueda restar ventaja competitiva
- No se considera necesario obligar a las empresas a elaborar estados provisionales, basta con ofrecer información que permita a los usuarios realizar sus propias previsiones.
- La empresa no se ha de ver obligada a ofrecer información que no le resulte práctica o de interés para la gestión del negocio
- Los estados financieros han de interpretarse desde un punto de vista flexible, de modo que si cierta información no es requerida por los usuarios de determinada empresa se deje de ofrecer.

Canetti (2007) menciona en su tesis doctoral que históricamente, la función de la Contabilidad ha sido la "rendición de cuentas ", integrando los mecanismos de control de las organizaciones.

Actualmente, el desempeño organizacional es evaluado a través de informes contables, destinados a satisfacer las necesidades informativas de distintos participantes de la organización.

El autor dijo que: “Para que el control del desempeño organizacional sea eficaz, debe basarse en información contable que resulte confiable a sus usuarios, máxime si esos usuarios son externos al ente que emite esa información”. (Canetti, 2007, pág. 8)

Existe consenso en reconocer que la confiabilidad es una de las cualidades de la información contable. En tanto dicho requisito no pueda ser satisfecho, la información sometida a consideración de los usuarios carecerá de utilidad, haciendo que la misma pierda credibilidad. (Canetti, 2007, pág.8).

El avance tecnológico aplicado al procesamiento de datos ha generado la posibilidad de captar, procesar y exponer mayor cantidad de información, con menor costo, y en menor tiempo. Ello ha impulsado a los usuarios de la información contable y a los organismos reguladores a exigir mayor cantidad y calidad de información, y con mayor celeridad. Los medios de registro, en tanto elementos componentes de los sistemas contables, también se ven afectados por los avances tecnológicos. Tal impacto afecta, a su vez a los sistemas contables, a los mecanismos de control y a los informes contables.

El trabajo realizado por el autor, aplicado al diseño de sistemas de información contable, no se limita a solamente a sugerir mejoras a los informes contables de uso externo, mecanismos de control o sistemas particulares, sino que también propone la necesidad de considerar integralmente nuevos modelos de comportamiento humano en relación con la información contable, que incluya a los distintos actores involucrados (vg. directivos, propietarios, reguladores, revisores , usuarios, preparadores, e instituciones académicas). (Canetti, 2007)

La importancia de los sistemas de información contable radica en la utilidad que sus productos (i.e. los informes contables) tienen, tanto para la toma de decisiones de los propietarios del capital de las organizaciones, para sus administradores, como así también para todos aquellos usuarios externos de la información contable. Por ello, el estudio de los sistemas de información contable debe estar estrechamente vinculado a las decisiones que los múltiples usuarios de dicha información deben tomar. (Canetti, 2007, pág. 16).

Los sistemas de información contable desempeñan un importante rol en las organizaciones como elemento de cohesión interna y de control. Sin embargo, no debe limitárselo sólo a esa función, dado que existe la necesidad de identificar la capacidad explicativa de los sistemas de información en el comportamiento de los usuarios de la información contable.

A fin de minimizar los "costos de agencia", los sistemas de información contable deben proveer informes que reúnan características de confiabilidad. La importancia de los mecanismos de control en los sistemas de información contable reside, entonces, en su capacidad de brindar un mayor nivel de confiabilidad a los usuarios de los informes contables que el sistema genera, característica que es profundizada en el capítulo siguiente. (Canetti, 2007, pág. 101).

Es por eso que, importantes esfuerzos destinados al estudio del control han sido dedicados al control de la información que un ente brinda hacia terceros. Ese control es realizado a fin de lograr que la información sea, oportuna y confiable para, entonces, resultar útil a quien se sirve de ella para tomar decisiones. (Canetti, 2007).

Canetti (2007) señala que la relevancia de los mecanismos de control que se establezcan en los sistemas de información contable reside en su capacidad de brindar un mayor nivel de confiabilidad a los usuarios, ya sea sobre el sistema de información contable en sí mismo, o sobre los informes por él generados.

### ***Método de investigación***

Se utilizará el método de investigación teórica también denominada “a priori”; e hipotético deductivo y el soporte se sustentará en el análisis de textos y documentos, y en la observación de otros.

Se realizará un análisis de documentos, artículos y journals como así también parte de la regulación en Contabilidad bajo el marco del IASB sobre la utilidad de la información para los usuarios de los estados contables. El enfoque científico de la investigación encuentra el lugar apropiado para facilitar esta tarea.

## *Capítulo 1*

¿Qué necesitan los usuarios de estados financieros de las empresas cerradas?

Este informe resume una serie de entrevistas con emisores de estados financieros y bancos comerciales y de inversión que buscan responder la pregunta, ¿qué quieren los usuarios de los estados financieros de las empresas cerradas? El mismo ha sido preparado con ejecutivos financieros del comité internacional de compañías cerradas.

Los siguientes temas surgieron de las entrevistas:

### Gestión interna

- Los gerentes internos reciben información financiera y operativa de sus negocios.
- Esta información no guarda relación con el formato de divulgación de los estados financieros propuestos por los principios contables generalmente aceptados (GAAP).
- La información operativa es proporcionada tanto semanalmente como mensualmente.

### Bancos

- Los bancos quieren estados financieros anuales y trimestrales auditados preparados según los principios contables generalmente aceptados (GAAP).
- Otra información financiera que puede ser provista incluye:
  - Vencimiento detallado de proveedores, cuentas por cobrar e inventarios.
  - Cálculos mensuales sobre las cláusulas de préstamos (estructura de endeudamiento y cálculo de ratios).
  - Informes de garantías, y
  - Información de cobertura trimestral de flujos de fondos.
- Los datos de estados financieros son ingresados en modelos informáticos y a bases de datos para medir la liquidez y controlar el cumplimiento de las cláusulas de deuda.

### Bancos de inversión

- Quieren estados financieros anuales auditados preparados según los principios de contabilidad generalmente aceptados GAAP.
- Quieren información complementaria más allá de GAAP, como una historia de los gastos de capital.
- Una estimación del valor razonable será requerida si la compañía no es líquida. Esto no es necesario para una compañía financieramente fuerte.

#### Inversores

- Quieren información proporcionada por emisores financieros de acuerdo con GAAP.
- Están más interesados en datos operativos que en datos financieros.
- Consideran líneas de tendencia y comparaciones años tras años que son importantes.

#### Uso de GAAP

- GAAP no proporciona el detalle que necesitan los inversores o los bancos.
- Ciertos cálculos son difíciles y consumen mucho tiempo.

#### Cláusulas de deuda

- Las cláusulas contractuales no siempre están estandarizadas y frecuentemente están basados en la industria del prestatario.
- Información financiera requerida por las cláusulas de deuda incluye ganancias en efectivo (utilidades antes de intereses, impuestos, depreciaciones, y amortización o EBITDA), flujo de caja y patrimonio neto, que excluye activos intangibles como la llave de negocio.
- EBITDA, como una representación de las ganancias en efectivo, es muy importante para los bancos. Los estados financieros deberían separar la depreciación y la amortización para que pueden ser agregados nuevamente a las utilidades en efectivo para calcular el EBITDA.

- Algunas cláusulas de deuda pueden incluir determinados ratios:
- Leverage: pasivos totales dividido patrimonio neto; y
- Ganancias o flujos de caja: deuda consolidada dividido EBITDA.
- Las cláusulas de deuda pueden requerir que la compañía mantenga un patrimonio neto mínimo objetivo y un ratio de endeudamiento menor que un porcentaje específico, otra vez dependiendo de la industria.
- Los bancos también requieren que los prestatarios mantengan un mínimo de cobertura de servicio de deuda, definido como la relación entre ingreso neto más los gastos no monetarios del actual vencimiento de la deuda a largo plazo más los intereses.

### Controles internos

- Los únicos usuarios que han solicitado información para el cumplimiento con Sarbanes-Oxley son los bancos de inversión, en anticipación de la venta de una compañía o una oferta pública inicial.

Conclusión: Los objetivos de los usuarios se encuentran amenazados ya que se no evalúan correctamente las oportunidades existentes y se toman decisiones desacertadas por falta de información de calidad. Los usuarios se van convirtiendo en el centro de atención, sus vinculaciones y reclamos son cada vez más fuertes.

Respecto a la utilidad de los estados contables o financieros surge que los mismos resultan muchas veces difíciles de interpretar por la gran cantidad de información que contienen y que cada vez más los usuarios reclaman nueva información.

Es necesario elaborar estrategias para mejorar la expresión escrita en los Estados Contables de publicación.

Deberían obtenerse informes menos complejos, más claros, más útiles, y es de esperar, leídos por un por mayor número de personas.

## *Capítulo 2*

### *¿Cómo los usuarios utilizan los estados financieros?*

La tesis “How users actually use financial statements” de Burke (2010) presenta una nueva metodología basada en la medición directa del comportamiento de los usuarios y en la toma de decisiones basadas en los resultados experimentales. Se ha construido y probado una herramienta que registra el movimiento del usuario en la pantalla de una computadora con el seguimiento del mouse, que permite a los investigadores rastrear el comportamiento del usuario en mayor detalle que nunca antes. La metodología se puso a prueba en una muestra de sujetos de analistas financieros no profesionales y profesionales jóvenes

Los resultados muestran que esta metodología puede ser útil en la diferenciación entre el GAAP actual y las alternativas propuestas.

Los activos son cada vez más volátiles, y los estados financieros son cada vez más complejos, por lo que es esencial para el FASB poder anticipar o reaccionar a los nuevos desarrollos rápidamente. Como organismo normativo para todas las empresas registradas en los Estados Unidos, si el FASB podría anticipar y evitar problemas con GAAP, en lugar de responder constantemente a los problemas reportados por los usuarios, podrían mejorar la velocidad a la que se toman decisiones, y la consistencia de directrices de reportes financieros en los Estados Unidos.

El FASB puede mejorar su proceso de toma de decisiones observando cómo los usuarios utilizan los estados financieros, sobre todo cuando se está considerando normas que afectan a la presentación de los datos financieros.

Las empresas y las firmas están tomando cada vez más decisiones basadas en pruebas realizadas directamente en los usuarios. Este enfoque se ha sujetado especialmente en la industria de la tecnología, en la que Internet hace que sea fácil de rastrear el comportamiento del usuario. Al poner a prueba a los usuarios antes de implementar los cambios, las empresas que utilizan la nueva metodología aseguran que nunca implementarían un cambio que fuera peor que la situación actual.

Al observar a los usuarios y recoger más datos sobre su comportamiento, los investigadores pueden generar mejores hipótesis acerca de cómo actúan los usuarios, y cómo van a responder a varios cambios de los estados financieros.

El FASB no compite con otras organizaciones, pero puede mejorar su proceso de toma de decisiones y reducir el número de errores si lo hace mediante pruebas de cambios antes de aplicarlos. Para determinar si la presentación propuesta de FASB es más útil que la presentación actual GAAP, el FASB ha estado pidiendo a los preparadores y usuarios comentar las características que les gusta y no les gusta. Este método no es tan eficaz como pedir a los usuarios que completen tareas representativas y observar como lo hacen. Los investigadores y el FASB tienen más probabilidades de obtener buenos resultados de la prueba de hipótesis sobre los usuarios de lo que es preguntando a expertos para dar opiniones sobre qué resultado sería mejor.

¿Cómo debería ser el entorno de pruebas ideal para la investigación contable? Debería ser fácil importar y exportar datos financieros, como así también realizar cambios en esos documentos.

Se ha construido una herramienta que implementa muchas de las características del entorno de prueba ideal para la investigación contable. La herramienta también ayudará a la FASB a mejorar su metodología de toma de decisiones y a llevar a cabo investigaciones sobre los efectos de la nueva presentación de los estados financieros. La herramienta está totalmente basada en la Web y permite al investigador medir el comportamiento del usuario con más detalle del que había sido posible antes.

Para probar la herramienta de interfaz Web, trece alumnos y ex alumnos jóvenes con experiencia en análisis de estados financieros fueron reclutados y se les pidió desarrollar tareas de representación utilizando la herramienta

Los resultados sugieren dos cosas. En primer lugar, la mayoría de los sujetos tenían ideas claras sobre cómo responder a las preguntas bajo el formato GAAP actual, pero eran menos claras acerca de cómo interpretar los nuevos elementos de línea en el nuevo formato de presentación. Las respuestas de los usuarios a las preguntas en el nuevo formato eran más variadas que sus respuestas a las preguntas en el formato antiguo, y las respuestas también sugirieron que la

información presentada en la presentación actual GAAP fue más clara que la información presentada en los GAAP propuestos.

Se llevó a cabo un experimento con jóvenes profesionales y estudiantes no profesionales con experiencia en análisis de estados contables preparados bajo USGAAP. En el experimento, a los sujetos le fueron mostrados los datos financieros de la misma compañía en la presentación actual GAAP, así como en la nueva presentación de los estados financieros. A los usuarios se les hizo la misma serie de preguntas acerca de cada presentación, y se analizaron las respuestas para determinar si las respuestas de un usuario diferían en base al formato de presentación. De acuerdo con la teoría de que los usuarios podrían no estar familiarizados con la nueva presentación, las respuestas de los usuarios a las preguntas relacionadas con la nueva presentación eran más variadas que sus respuestas a las cuestiones relativas a la presentación actual GAAP.

La herramienta construida será especialmente útil para probar formatos de presentación alternativos para los estados financieros. La herramienta reduce el costo de los investigadores para llevar a cabo experimentos, y se reduce el costo de los sujetos que participan en experimentos, lo que debería permitir a los investigadores llevar a cabo más experimentos y generan más datos. La herramienta genera una gran cantidad de datos, lo que debería dar a los investigadores una mejor comprensión de cómo sus usuarios están utilizando los estados financieros para la toma de decisiones.

Conclusión: Debe analizarse la manera en que el cambio de regulación impacta en la utilidad de la información. En el caso analizado el resultado ha sido negativo. Para analizar la interpretación de los usuarios se brindaron dos estados contables con dos PCGA. Se debería investigar para saber cómo los usuarios usan la información y la posibilidad de utilizar una herramienta informática para tal fin abre nuevas posibilidades.

Además, se debería transitar el camino de una teoría contable que modelice el posible comportamiento de los usuarios teniendo en cuenta el contexto social en el que se desarrollará la actividad contable.

La importancia de los mecanismos de control que se establezcan en los sistemas de información contable reside en su capacidad de brindar un mayor nivel de confiabilidad a los usuarios, ya

sea sobre el sistema de información contable en sí mismo, o sobre los informes por él generados.

### *Capítulo 3*

#### ¿Qué posición toma el regulador de normas contables?

En diciembre de 2009, el Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados (AICPA), la Fundación de Contabilidad Financiera (FAF), y la Asociación Nacional de Juntas Estatales de Contabilidad (NASBA) establecieron un comité denominado "Blue ribbon" para abordar la manera en que las normas contables pueden satisfacer mejor las necesidades de los usuarios de estados financieros de la compañía cerrada estadounidense. El Panel se encargó de proporcionar recomendaciones sobre el futuro del establecimiento de normas para empresas privadas a la Junta de Directiva FAF.

Los miembros del panel son altos dirigentes que representan una sección transversal de los grupos de interés financiero, incluyendo los prestamistas, inversionistas y propietarios, así como los preparadores y auditores. Todos los miembros tienen tanto una amplia experiencia en su campo y un gran y amplio interés en la presentación de estados financieros para las empresas cerradas.

Además de los miembros del Grupo, se ha invitado a algunos reguladores y otros interesados clave para servir como observadores participantes de todo el trabajo del Grupo.

Como resultado, los preparadores y los profesionales indicaron que el establecimiento de normas parece estar impulsado en gran medida por las necesidades de los usuarios de los estados financieros de la empresa pública o abierta y, a menudo tiende a ser más relevante para algunos de los usuarios de ese sector (especialmente los inversores de capital) que lo hacen para muchos usuarios en el sector de la empresa cerrada.

Los miembros del Grupo creen que el sistema no ha hecho un trabajo suficiente sobre (a) la comprensión de la información que los usuarios de estados financieros de empresas cerradas consideran útil para la toma de decisiones y cómo esa necesidad de información difiere de las necesidades de los usuarios de los estados financieros de las empresas abiertas y acerca de (b) ponderar los costos y los beneficios de los PCGA en el uso de la información financiera de las empresas cerradas. Estas cuestiones han causado la falta de pertinencia de un número de

normas de contabilidad para muchos usuarios de estados financieros de empresas cerradas y un nivel general de complejidad en U.S. GAAP que sigue preocupando a los preparadores de los estados financieros de la empresa privada y sus profesionales contadores públicos.

Miembros de BRP han dado una visión general de los numerosos estudios, informes y recomendaciones en la contabilidad de la empresa privada que se han preparado en los últimos 40 años.

La última vez que el FASB formalmente investigó las necesidades de las empresas privadas fue en 1983. Desde entonces, el número de normas que se han emitido por la FASB (ahora incluido en la Codificación de Normas de Contabilidad) ha aumentado considerablemente.

El PCFRC comenzó su trabajo en 2007. La misión de la PCFRC es proporcionar recomendaciones que ayudarán a la Junta a determinar si debe haber diferencias en las normas contables actuales y potenciales para las empresas privadas.

En su primera reunión, el BRP escuchó de sus miembros quienes son usuarios de los estados financieros de la empresa privada.

Los usuarios de los estados financieros de la empresa cerrada principalmente incluyen prestamistas, otros acreedores, agencias de garantías y de calificación crediticia, reguladores y propietarios de negocios.

Según estos miembros, la mayoría de los usuarios se centran en las medidas de flujo de caja, ajustan los estados financieros para satisfacer sus necesidades finales, y no toman decisiones sobre la base de los estados financieros por sí solos.

Estos miembros declararon que ciertas normas GAAP son complejas.

En la segunda reunión, preparadores y profesionales coincidieron en que existe una preocupación grande sobre el sistema normativo actual.

Como resultado, los preparadores y los profesionales indicaron que el establecimiento de normas parece estar impulsado en gran medida por las necesidades de los usuarios de los estados financieros de la empresa pública y, a menudo tiende a ser más relevante para algunos

de los usuarios de ese sector (especialmente los inversores de capital) que lo hacen para muchos usuarios en el sector de la empresa privada.

La mayoría de los miembros de BRP coincidieron en que demasiados requisitos GAAP no eran relevantes para algunos usuarios de los estados financieros de la empresa cerrada y que los beneficios de cumplir con ciertas normas no justificaban los costos.

El BRP publicó una serie de preguntas el 5 de agosto de 2010, solicitando su opinión por escrito por parte del público.

Los temas y preocupaciones comunes citadas por los encuestados fueron:

- Los estados financieros de la empresa privada a menudo carecen de relevancia para los usuarios.
- Las normas se han hecho cada vez más complejas.
- El ritmo del proceso de establecimiento de normas se ha incrementado.
- Los costos a menudo superan los beneficios.
- Se ha producido un aumento de opiniones calificadas y el uso de OCBOA (Other Comprehensive Basis of Accounting ) cuando es posible.

La recomendación del BRP fue de realizar excepciones y modificaciones a los actuales y futuros GAAP que reconozcan las necesidades de los usuarios de las empresas cerradas.

Se concluye mencionando que las necesidades de las empresas no se ven contempladas adecuadamente por diversas normativas contables elaboradas teniendo en cuenta entes de mayor peso económico.

Las demandas de usuarios externos exteriorizan necesidades que superan ampliamente los informes elaborados exclusivamente sobre la base de los modelos contables patrimoniales propuestos por organismos profesionales y reguladores y son muchos quienes reclaman información oportuna fuera de la rigidez que ellos imponen.

## *Propuestas*

Desarrollar sistemas de información contables flexibles, capaces de sustentar la producción de informes sobre la base de modelos alternativos que tiendan a satisfacer las necesidades planteadas por distintos tipos de usuarios y a brindar confiabilidad con respecto al funcionamiento de los mismos. Dentro de esta propuesta, se entiende que los contadores deberían prepararse para cumplir estas funciones.

Diseñar y elaborar informes que contribuyan a la toma de decisiones en el nuevo contexto.

Definición de nuevos modelos que exterioricen las relaciones entre los individuos, las organizaciones, los sistemas de información contable y los informes.

El modelo contable patrimonial vigente subyacente en la elaboración de los estados financieros o contables debe reflejar adecuadamente el cambio producido por la innovación, la competencia y/o la desregulación en diversos sectores.

Parece haber sido la postura de la concepción contable tradicional, que los términos Contabilidad Gerencial y Patrimonial se referían a lo interno y externo respectivamente. Las demandas de usuarios externos exteriorizan necesidades que superan ampliamente los informes elaborados exclusivamente sobre la base de los modelos contables patrimoniales propuestos por organismos profesionales y reguladores y son muchos quienes reclaman información oportuna fuera de la rigidez que ellos imponen. Se necesita proporcionar cierto tipo de información normalizada en el sentido de estandarizada aunque no en el de preparada según reglas impuestas por algún organismo externo a la organización.

Realizar desarrollos como el nuevo XBRL GL que permitirá a las empresas contar con una herramienta orientada internamente para las necesidades de información de negocios. La participación de contadores en el diseño de este tipo de estándares resulta imprescindible para la orientación de quienes tengan a su cargo su elaboración específica.

Explorar modelos para la emisión de la información contenida en la Memoria.

Desarrollar conjuntos de indicadores para realizar descripciones cuantitativas de cuestiones que hasta ahora solo se exteriorizan de manera cualitativa (narrativa).

Elaborar teorías e hipótesis instrumentales que permitan dar forma a una estructura teórica contable generalizable.

Desarrollar modelos de decisión que tengan en cuenta la ambigüedad presente en la información contable publicada a través de la lógica difusa.

## *Conclusiones*

Las necesidades de información de los usuarios tipo indicados no son cubiertas con la información actualmente exteriorizada en los estados contables de publicación.

Existe una necesidad de realizar más estudios empíricos que analicen los principales requerimientos y los planteos de las falencias del modelo vigente de una amplia gama de usuarios.

La contabilidad financiera necesita también seguir brindando respuestas dinámicas a las transformaciones del contexto.

Es necesario que la comunidad profesional busque nuevas respuestas a las necesidades insatisfechas de información que plantean distintos tipos de usuarios externos.

Nuevos tipos de informes satisfarán en mayor medida las necesidades planteadas por los usuarios pero la relación a ponderar entre el costo de preparar nuevos tipos de informes para ampliar el modelo existente y el beneficio que se derivará para los usuarios de la utilización de los mismos, resulta sumamente difícil.

Sería necesario acordar un marco conceptual más amplio que abordara la problemática más integral de la información financiera y no financiera y no se restringiera exclusivamente a los estados financieros tradicionales.

En la actualidad se está necesitando información contable más sofisticada en función de que el país está enfrentando el desafío de la globalización y competitividad.

La existencia de información irrelevante puede afectar el proceso de toma de decisiones para la mayoría de los usuarios de los estados financieros de empresas privadas.

Se establece como nuevo desarrollo teórico plantear la necesidad de definir un modelo que establezca los criterios para brindar mejor información al usuario externo. Modelos Contables diseñados con el propósito de comprender y estudiar la situación y evolución del comportamiento de los usuarios de la información contable sería el propósito que se debiera

perseguir para ordenar el efecto del conjunto de variables que afectan la comprensión de la información contable.

## *ANEXO*

En una serie de entrevistas, el grupo de investigaciones de FERF<sup>5</sup> examinó las respuestas a la pregunta ¿Qué necesitan los usuarios de estados financieros de las empresas privadas? desde la perspectiva de los usuarios y emisores. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

Durante Marzo y Abril de 2006, el personal de FERF entrevistó y encuestó a siete preparadores de estados financieros de empresas privadas, nueve bancos comerciales y dos pequeños bancos inversores. A los bancos y preparadores se les hicieron preguntas similares. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

Las respuestas de los preparadores están resumidas en las siguientes páginas como Empresa A, B, C, D, E, F y G. Las respuestas de las bancos comerciales están resumidas como Banco A, B, C, D, E, F, G, H, y I. Las respuestas de los bancos inversores están resumidas como Bancos inversores A y B. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

Las respuestas de los preparadores están organizadas con el siguiente esquema:

### Estados financieros internos

- Gerentes
- Dueños e inversores

### Estados financieros externos

- Bancos
- Compañías de seguros
- Vendedores
- Otros

### Uso de GAAP

### Cláusulas contractuales

### Uso de valor razonable

### Controles internos

---

<sup>5</sup> Financial executives research foundation

Las respuestas de los bancos comerciales e inversores están organizadas con el esquema siguiente:

Información financiera requerida

Información financiera solicitada

Uso de GAAP

Cláusulas contractuales

Uso de valor razonable

Controles internos

### Empresa A

La empresa A es una fábrica pequeña de dispositivos médicos. Sus propietarios son más de 300 accionistas médicos y una firma de capital de riesgo. La empresa se ha comprometido a hacerse pública.

La empresa A tiene 7 empleados. Hay cuatro directores en su junta directiva. Se entrevistó al director general en funciones para este reporte.

### **Estados financieros internos**

Nosotros preparamos estados financieros de acuerdo con GAAP, y son auditados todos los años. Esto es requerido por nuestro inversor institucional, pero lo hubiésemos hecho de todos modos.

Típicamente, enviamos una carta accionista cada dos meses que tiene información no financiera acerca de donde estamos recibiendo financiación y donde nos encontramos con la administración de patentes de comidas y fármacos. La métrica más importante es el calendario de comercialización (cuanto tiempo se necesita para generar ingresos.)

### **Estados financieros externos**

Nosotros proporcionamos estados financieros a cualquiera que proporcione capital y a cualquiera que haga la diligencia debida. Hasta ahora, esto ha sido hecho principalmente por

inversores que proveen capital social. Nosotros también proveemos información financiera en conexión con nuestra solicitud para este capital.

### **Uso de GAAP**

Nosotros preparamos estados financieros de acuerdo con GAAP. Nosotros tenemos algunos problemas contables para opciones y warrants. Estos son ejemplos de equidad contable, lo cual es más problemático para muchas empresas públicas.

### **Uso de valor razonable**

La utilidad del valor razonable dependerá de la índole del negocio en que estás. Una razón para usar valor razonable podría ser contabilizar una compra de acuerdo con SFAS N° 141 combinaciones de negocios, SFAS N° 142 llave de negocio y otros activos intangibles para identificar intangibles y llaves de negocio. Otra razón para usar valor razonable es en bienes raíces.

### **Controles internos**

Tengo cuestiones con Sarbanes- Oxley, y estoy a favor de las recomendaciones del comité de asesoramiento de la SEC que las empresas más pequeñas quedarán exentas. A veces, los inversores se necesitan proteger de las compañías más chicas, por el fraude. Pero no pienso que Sarbanes- Oxley podrá impedirlo. Eventualmente, veo compañías públicas excluidas, que podrían cerrar los mercados de capital.

Tenemos nuestro regulador enfocado en como maximizar los controles con solo 7 empleados. El mejor control y también la mejor fuente potencial de fraude es la revisión del CEO de los estados financieros. Tenemos un director independiente en nuestra junta, y usamos una firma legal externa como nuestro asesor general.

### **Empresa B**

La empresa B es una industria mediana de alta tecnología. Es propiedad de una sociedad de responsabilidad limitada (LLC) que es un fideicomiso multi- generacional. La compañía no tiene planes de ser pública.

La compañía B tiene 2500 empleados. La sociedad de responsabilidad limitada tiene siete gerentes que actúan como junta. Los miembros de la junta no serán considerados por tener experiencia financiera.

El director de finanzas fue entrevistado para este reporte.

### **Estados financieros internos**

Para operar efectivamente, encontramos que un buen flujo de fondos es nuestro principal objetivo. Queremos puntualidad en nuestros estados financieros, entonces nosotros los emitimos cuatro días después de fin de mes y los comunicamos al grupo de gerentes internos y a los dueños. Los planes de incentivo internos están basados en los estados financieros.

Los estados internos incluyen balance, estado de ingresos y flujo de caja. Estos estados son presentados por cada entidad operativa y sobre una base consolidada. La información complementaria tales como los días de venta importantes, la rotación de inventarios y la acumulación son también proporcionadas.

La junta se encuentra trimestralmente con la LLC, y revisan los ajustes no monetarios a los GAAP financieros en esos encuentros.

### **Estados financieros externos**

Tenemos un prestamista que provee una colocación privada de deuda a largo plazo. El mismo requiere estados financieros GAAP auditados 150 días después de terminado el año.

También tomamos préstamos modestos de un banco comercial. El banco comercial recibe estados financieros GAAP auditados. La información financiera trimestral también es proporcionada para cálculos de cláusulas.

### **Uso de GAAP**

No me gusta la idea de dos juegos de normas GAAP. Dos juegos en lugar de solo uno es una mala idea. Pero me gusta la idea de diferentes notas para empresas privadas y compañías públicas. Yo preferiría vivir con la complejidad que tener dos juegos de GAAP, y estoy

preocupado con que las bolsas extranjeras atraerán compañías a su lista en lugar de en Estados Unidos porque sus regulaciones son menos complejas.

Tres aspectos de la contabilidad GAAP nos causan frustración:

1. Llave de negocio e intangibles. Los propietarios tienen un gran sentido de los negocios y no ven la contabilidad de los intangibles como un valor agregado al negocio;
2. Impuesto diferido: estos impuestos diferidos son imposibles de reconciliar porque fueron grandes las pérdidas netas operativas en el pasado pero los pagos de impuestos fueron pequeños;
3. Contabilidad de arrendamientos para operaciones discontinuas: los devengamientos cambian cada año basados en nueva información.

Estos aspectos no afectan la calidad de nuestros estados financieros para la gestión del negocio en forma continua y ellos no afectan la calidad de la información sobre el capital de trabajo y el flujo de caja de operaciones.

### **Cláusulas contractuales**

Para las cláusulas de préstamo, nosotros proporcionamos un balance consolidado trimestral, un estado de resultados y un estado de flujo de caja. Anualmente, nosotros proporcionamos un plan y los estados financieros auditados. El certificado trimestral de cumplimiento incluye lo siguiente:

- EBITDA,
- Revelación de pagos restringidos, y
- Cálculo de ingreso neto.

### **Uso de valor razonable**

Me gusta el valor razonable para análisis financieros pero no para estados financieros.

### **Controles internos**

Tenemos conocimiento y aprecio por controles internos buenos. Nosotros tenemos un departamento de auditoría interna, y nuestro consejo espera buenos controles internos.

### **Empresa C**

La compañía C es proveedora de cuidados para la salud y es de tamaño mediano. Es propiedad de sus empleados, con un tercio de la compañía adueñada por plan de propiedad de acciones (ESOP). Tres empleados a largo plazo son dueños de la participación de control de la empresa. No hay planes corrientes de ser pública.

La empresa C tiene un total de 2.500 empleados. Hay 14 directores en la junta, todos miembros de la alta dirección. Además del director de finanzas, otros tres directores tienen experiencia financiera.

El director de finanzas, quien es uno de los tres empleados a largo plazo, fue entrevistado para este reporte.

### **Estados financieros internos**

Se preparan reportes financieros para cada centro de beneficios. Estos reportes son básicamente reportes de caja modificados y van a los jefes de departamentos que son accionistas.

Los estados financieros trimestrales son preparados por la junta de directores. Esto incluye el balance, el estado de resultados y el estado de flujo de caja.

### **Estados financieros externos**

Los mismos estados financieros trimestrales preparados por la junta de directores son enviados a nuestros bancos, al banco inversor y al tasador. Nuestro banco comercial nos obliga a presentar estados financieros trimestrales sin auditar y estados financieros auditados anuales.

### **Uso de GAAP**

Los estados financieros anuales tienen excepciones a GAAP. Los bancos han acordado que esos estándares son irrelevantes para nuestra posición financiera, y el contrato de préstamo no exige el cumplimiento.

### **Cláusulas contractuales**

Además de los estados financieros, nosotros proporcionamos información de tres cláusulas financieras para nuestros bancos comerciales: patrimonio neto tangible (tal como se define en el acuerdo), el coeficiente de endeudamiento y el dinero en efectivo para el servicio de deuda. Hay también un límite a la cantidad de inversiones fuera del balance que nosotros podemos hacer (que es dos veces el patrimonio).

### **Uso del valor razonable**

Anualmente, el banco inversor valora el stock de la compañía para el ESOP. Usa GAAP como un punto de partida. La contabilidad de valor razonable es usada para el deterioro de activos.

### **Controles internos**

Incluso antes de Sarbanes- Oxley, nosotros tuvimos un comité de auditoría. El comité de auditoría siempre miró los controles internos, y nuestros reguladores tuvieron que hacer frente a esas cuestiones.

Sarbanes- Oxley ha causado que los honorarios de auditoría totales de nuestra compañía se incrementen en un 40% en tres años. Nos han tratado como si fuéramos una compañía pública.

### **Compañía D**

La compañía D es un minorista pequeño. Es un 97% propiedad de su familia y el otro 3% es propiedad de sus empleados. La compañía podría decidir hacerse pública en el futuro.

El director de finanzas fue entrevistado.

### **Estados financieros internos**

Los estados financieros son preparados desde el punto de vista de gestión, y GAAP no es necesario. Estos estados financieros de gestión interna son después ajustados para propósitos externos.

Como ejemplo, el alquiler se carga internamente sobre una base de línea recta. Pero para GAAP, vos dividís el total de los pagos de renta sobre el total del alquiler por el número de meses. Porque el alquiler tiene aumentos todo el tiempo, los gastos por arrendamiento GAAP son mayores que una renta con base en flujo de efectivo.

Los estados financieros internos muestran ganancias y pérdidas, inventarios, cuentas por pagar y la propiedad de los edificios.

### **Estados financieros externos**

Distintos agentes requieren información financiera para asegurarse que ellos puedan aceptar nuestro crédito. Nuestros proveedores venden sus cuentas por cobrar a los agentes y a los bancos.

Algunos propietarios preguntaran por los estados financieros, particularmente nuevos propietarios si nosotros estamos abiertos a una nueva tienda. Ellos quieren estar seguros que nosotros podemos pagar la renta antes que ellos hagan cualquier compromiso. Si ellos quieren hacer mejoras al edificio, ellos quieren asegurarse si vale la pena su inversión. Existen propietarios que no preguntan por los estados financieros.

GAAP es requerido, pero los usuarios de compañías privadas están más interesados en flujos de caja y en la cobertura de la deuda.

Nuestra empresa cuenta con un crédito con un banco que es considerado bajo riesgo desde que no tenemos otra deuda. El banco requiere estados financieros auditados que cumplan con GAAP. Nosotros también proporcionamos un presupuesto de un año y de dos años y financieros trimestrales.

### **Uso de GAAP**

Consulte a estados financieros internos y externos de arriba.

### **Cláusulas contractuales**

Las fórmulas usadas como bases para los cálculos de convenio trimestrales son negociadas con nuestro banco. Los cálculos incluyen la relación entre la deuda actual a seis veces la renta y el ratio Ebitda a deuda.

### **Compañía E**

La compañía E es una empresa mediana minera. En cuanto a la propiedad, 46,5% de la compañía es propiedad del CEO, 46,5% es propiedad de un grupo inversor externo, y el

remanente del 7% es propiedad de otros. Ambos, el CEO y el grupo inversor les gustaría ser una compañía pública.

La compañía E tiene un total de 892 empleados. Hay cinco directores en la junta, incluido el CEO, el director de finanzas, dos representantes del grupo inversor externo y un director independiente (externo). Todos tienen experiencia financiera.

El vicepresidente, el controlador fue entrevistado para este reporte.

### **Estados financieros internos**

Nosotros usamos un formato estándar de estado de resultados mostrando mensual, trimestral y anualmente sus varianzas para el presupuesto. No hay análisis de balance.

El CEO y el grupo inversor quieren más información que es proporcionada por los estados financieros. Ellos quieren datos operacionales mensualmente.

La administración prepara una presentación de powerpoint mensualmente con gráficos de la información operacional para los inversores, y los financieros están al final porque la información operativa es más importante para ellos que la información financiera. Los gráficos muestran tales medidas como toneladas producidas y toneladas vendidas por mes versus el plan y versus el año anterior, el inventario de carbón, y la productividad de los equipos. La información financiera, proporcionada después de los datos operativos, incluye el EBITDA, ventas por mes, gastos de capital, efectivo, capital de trabajo, y la antigüedad de las cuentas por cobras y por pagar.

Nosotros vemos los estados financieros como solo una porción de nuestra comunicación con los inversores, bancos y otros. Para muchos usuarios, hay una necesidad de colocar información financiera típica en un contexto diferente. Por el otro lado, otros usuarios no están buscando el mismo nivel de detalle, en cuyo caso estados financieros GAAP en la forma tradicional son adecuados.

## **Estados financieros externos**

Nosotros preparamos estados financieros para un grupo de bancos. Los bancos quieren estados financieros GAAP anuales auditados, estados financieros trimestrales y medidas (ratios) de liquidez, cuales están especificados en las cláusulas contractuales.

Las compañías de seguro son usuarios más estándar de información financiera. Ellos consiguen los estados financieros anuales auditados. Ellos están principalmente interesados en la fortaleza financiera de la compañía, y la información financiera quizás afecte nuestros ratios.

Los proveedores también quieren nuestros estados financieros, pero nosotros solo los proporcionamos a nuestros más importantes proveedores.

## **Uso de GAAP**

Mire estados financieros externos arriba.

## **Cláusulas contractuales**

Nuestro checklist de cumplimiento son más de 20 páginas. Sin embargo, los cálculos típicos de cláusulas contractuales incluyen:

- Obtención de la definición de EBITDA en los últimos doce meses
- Limitación en EBITDA a ratios de deuda total,
- Información financiera trimestral en comparación con los periodos anteriores, y
- Límites anuales en gastos de capital.

Adicionalmente, para las instalaciones de capital de trabajo, una base de endeudamiento es calculada y determina cuanto se puede pedir prestado en base a la cantidad de cuentas por cobrar e inventarios elegibles.

## **Uso de valor razonable**

La única vez que usamos valor razonable fue para computar obligaciones futuras para otros beneficios post empleo y gastos médicos para jubilados. Aparte de eso, nadie ha pedido contabilidad a valor razonable.

### **Controles internos**

Hemos trabajado duro en desarrollar y mantener controles internos, y hemos documentado nuestros controles, aunque en un grado menos que uno encontraría en una compañía pública. Debido al tamaño de nuestro negocio, y el hecho de que no somos públicos, somos capaces de observar los controles en efecto todos los días, y no perdemos tiempo, o plata, en documentar las pruebas independientes de la operatoria en varios controles.

### **Compañía F**

La empresa F es una pequeña manufacturera cuyos dueños son tres socios que esperan que sea pública.

La empresa F tiene un total de 310 empleados. Hay cinco directores en su junta, incluidos tres propietarios actuales y dos antiguos propietarios. El director de finanzas es uno de los tres propietarios actuales y el único director con experiencia financiera.

El director de finanzas fue entrevistada para este reporte.

### **Estados financieros internos**

Los estados financieros internos se comparten en diversos grados con el equipo de gestión. Las finanzas internas son proporcionadas en diferentes formatos a esas personas responsables de las divisiones variadas. Estos no son los estados financieros completos de publicación y no están basados en GAAP desde que ellos sacaron ítems que no tenían efectos en los flujos de caja actuales.

Los responsables de las operaciones proporcionan sus números de operaciones sobre una base semanal y mensual. Los números de operaciones semanales incluyen información sobre los ingresos de efectivos, costos indirectos, niveles de inventarios y nómina y otros datos de recursos humanos como horas extras y tiempo doble. Los datos de operaciones mensuales incluyen pérdidas y ganancias mensuales y de año atrás hacia la actualidad, presupuesto con las

comparaciones actuales, análisis de ratios y otras métricas operativas para cada centro de beneficios.

### **Estados financieros externos**

Nuestro banco quiere estados financieros anuales auditados preparados de acuerdo con GAAP. También quieren estados financieros mensuales preparados consistentemente con los estados financieros anuales auditados.

El banco también pregunta por:

- Detalle de antigüedad de cuentas por pagar y cobrar e inventario;
- Cálculos de las cláusulas de préstamos mensuales, que incluyan la deuda a valor neto tangible y cálculo de ratios actuales
- Reportes de garantía, con un desglose de cuentas a pagar y a cobrar usadas en los cálculos; y
- Cobertura de flujos de caja trimestrales.

El banco toma esta información financiera y la carga en la base del sistema para calcular sus índices de créditos. El banco puede tomar alguna información adicional de las notas, como depreciación y amortización, pero toman la mayoría de la información de los estados financieros.

Las compañías de leasing solo quieren asegurarse que somos liquidos entonces así podemos hacer frente a las obligaciones actuales. Las compañías de leasing toman los estados financieros auditados, y leen las notas.

Muchos de nuestros vendedores han preguntado por nuestros estados financieros. Sin embargo, nosotros no queremos darles nuestros estados financieros a nuestros vendedores. En su lugar, yo he calculado una puntuación Altman Z para nuestra compañía. Una puntuación Altman Z es una métrica calculada por un modelo computarizado basado en la información financiera de la compañía. Indica la probabilidad de que una compañía vaya a la quiebra. Yo después obtengo la firma del contador que verifica y da fe de ello.

Entonces yo les digo a nuestros vendedores, “no les daré nuestra información financiera, pero les daré nuestra puntuación Z basada en nuestras finanzas.

Vine con esta herramienta porque nosotros recibimos un cuestionario de un proveedor grande, y tuvimos que darle algo.

### **Uso de GAAP**

Nosotros solo hacemos ciertos cálculos, como FIN 46, sobre una base anual. FIN 46 es inútil para nuestra organización, porque no estamos tratando de esconder nada en entidades de propósitos especiales.

FIN 46 nos hace añadir las propiedades inmuebles de las entidades de la empresa holding a nuestro balance de pérdidas y ganancias.

Por unos años, nosotros recibimos una opinión calificada de auditoría por la forma en que tratamos la plusvalía. Sin embargo, el banco no tuvo problema con esto después de que se lo explicamos.

Muchas GAAP no aplican a compañías privadas, y muchas normas contables son onerosas.

### **Cláusulas contractuales**

En adición a los resúmenes colaterales y a los estados detallados de pérdidas y ganancias y balance, nosotros proporcionamos los siguientes cálculos de acuerdos para nuestro banco comercial:

- Valor neto tangible
- Deuda a valor neto tangible; y
- Cobertura de flujos de efectivo.

Nosotros preparamos nuestros estados financieros internos temporarios basados en lo que definimos como GAAP modificado, entonces hay ajustes mínimos para llevar a GAAP al final del año. Por ejemplo, nosotros no incluimos resultados de compañías con fines especiales en nuestros totales mensuales.

## **Uso de valor razonable**

Los bancos no miran información de valor razonable. Periódicamente, nuestro banco solicitará una valoración para los activos que son utilizados para garantía.

## **Controles internos**

Ni el banco ni las compañías de leasing alguna vez han mencionado a Sarbanes- Oxley. Me he reunido con empresas de capital de riesgo en los últimos seis meses, y ellos nunca han mencionado a Sarbanes- Oxley. Entonces nosotros no vemos una reducción potencial en nuestro costo de capital para cumplimiento voluntario con Sarbanes- Oxley.

Sin embargo, nosotros somos QS 9000 e ISO 9000 (Organización internacional de estandarización estándar de la gestión de calidad) certificada, entonces la gente sabe que nosotros tenemos muchos controles en su lugar con respecto a las operaciones.

Claramente, si hubiésemos sido comprados por una compañía pública, ellos quisieran saber cómo planear cumplir con Sarbanes- Oxley, pero nosotros aún no hemos abordado el cumplimiento.

## **Company G**

La compañía G es una cadena mediana de restaurants cuyos propietarios son un grupo de accionistas. No hay planes de que sea pública.

La compañía G tiene alrededor de 11.500 miembros en el equipo. Hay cuatro directores en la junta, incluidos dos accionistas, el asesor jurídico interno y el abogado externo. El presidente y el CEO, uno de los dos accionistas en la junta, es el único director con experiencia financiera.

El director de finanzas fue entrevistado para este reporte.

## **Estados financieros Internos**

Nuestra información necesita ser real en dos niveles (interno y externo). Para nosotros, la necesidad más importante para la información financiera es para propósito interno, entonces tenemos buena información para el manejo del negocio. Internamente, nosotros generamos

operaciones P&L que no son GAAP puro para evitar algunas distorsiones en el nivel de negocios. Nosotros empujamos eso a GAAP- resumen básico P&L para reportes de gestión máximos. Para nuestros accionistas, los estados financieros auditados agregan poco valor a nuestro reporte interno.

### **Estados financieros externos**

A nuestros bancos les gusta ver nuestros estados financieros GAAP auditados con consistencia y exactitud, pero ellos se concentran en el flujo de caja que se genera y en la cobertura de costos fijos. Las compañías de seguro preguntan por los estados financieros auditados como parte de la renovación de la suscripción y para determinar nuestro corto e inmediato plazo de solvencia para abrir reclamos de seguros que se reservan pendientes. Ellos también mayormente ignoran las partidas no efectivas.

### **Uso de GAAP**

GAAP es usada para comparar nuestros estados financieros con otros de otras compañías en nuestra industria y al menos tener una base para una buena comparación. La mayoría de nuestros usuarios externos ajustan los flujos de caja para cualquier distorsión causada por GAAP.

### **Cláusulas contractuales**

Nuestros bancos usan estados financieros GAAP como un punto de partida y después los ajustan para cualquier momento o para transacciones inusuales o nuevos estados GAAP que pueden afectar la comparabilidad o no tienen efecto en el flujo de caja. Su objetivo, es llegar al flujo de efectivo cierto siendo generado por la compañía versus los requisitos de servicio de deuda. El ajuste de capital de pensión mínima es un ejemplo perfecto de una cuestión que es ajustado por GAAP para sus objetivos de análisis y nuestras cláusulas contractuales.

Más allá del ajuste mencionado arriba, los convenios se concentran en proporciones bastante estándar de ratios de cobertura de costos fijos (básicamente flujos de caja libres generados versus débitos mínimos y costos de interés) así como el apalancamiento global con la deuda versus equidad (ajustado a lo anterior).

## **Uso de valor razonable**

El valor razonable no es significativo a menos al momento de comprar o vender un negocio. Hay problemas prácticos en la determinación de los valores de mercado de los activos y pasivos. Hay un pequeño uso en re determinar el valor razonable de mercado para un activo en cada año si uno planea mantener y usarlo en muchos años (por ejemplo edificios y equipos usados en operaciones). El valor razonable de mercado puede ser usado solo para activos no operativos o para ser eliminados de los activos donde puede ser necesaria una escritura.

## **Banco A**

El banco A es un banco chico regional establecido en el sudeste.

El vicepresidente ejecutivo, director de créditos fue entrevistado para este reporte.

## **Información financiera requerida**

Prácticamente todos nuestros clientes en el lado comercial son empresas privadas.

La política del banco exige estados financieros completos auditados en las exposiciones de crédito de 3 millones o más. Las revisiones son aceptables para compañías con exposiciones de créditos de 3 millones o menos. Para una compañía con al menos 10 millones en ingresos anuales, nosotros esperamos una auditoría completa. Este requisito no se emite en concreto, pero es nuestro preferido. Nosotros haremos excepciones a esta política si conociéramos el prestatario por un periodo largo de tiempo y el prestatario tiene un desarrollo financiero fuerte.

La información financiera que nosotros requerimos es específicamente en el acuerdo de préstamo. Miramos liquidez, que puede ser mostrada en el balance o en el estado de flujo de efectivo.

## **Información financiera solicitada**

Sobre la base de caso por caso, más información financiera detallada es requerida, dependiendo de la industria o el tipo de riesgo. Si el préstamo está basado en cuentas por cobrar, nosotros podemos mirar la antigüedad de los reportes que tal vez no fue revelada en los estados financieros.

## **Uso de GAAP**

Nosotros frecuentemente usaremos declaraciones de impuestos para confirmar cierta información que no vemos en los estados GAAP solamente. Las declaraciones de impuestos se volverán otro nivel de verificación o aseguramiento, como los estados financieros auditados.

## **Cláusulas contractuales**

Nosotros no tenemos cláusulas contractuales estándar para nuestros prestatarios. Sin embargo, para préstamos con un plazo de amortización superior a un año, nosotros típicamente preguntamos el patrimonio neto tangible mínimo, el cual excluye intangibles, como plusvalía. En algunas instancias, las cláusulas pueden requerir un valor neto tangible objetivo, con requisitos mínimos de dólares netos.

Nosotros preguntamos por el ratio de deuda sobre patrimonio neto. Deuda es definida como el total de pasivos y puede excluir acreedores comerciales, dependiendo de la industria de la compañía. Un ratio aceptable entre la deuda y el patrimonio neto también dependerá de cada industria.

Nosotros también miramos la cobertura del servicio de la deuda mínima, la cual es definida como el ratio entre ingresos netos más cargos no efectivos sobre vencimientos corrientes de deuda a largo plazo más gastos por intereses.

## **Uso de valor razonable**

Valor razonable es usado fuera de los estados financieros. Valor razonable es usado para los préstamos de bienes raíces.

## **Controles internos**

Nosotros queremos buenos controles internos. Cumplimiento con Sarbanes-Oxley puede darnos más confort, porque su cumplimiento debería bajar la incidencia de fraude y de malversación.

## **Banco B**

El banco B es un gran banco central de dinero de New York.

El primer vicepresidente en el grupo comercial del banco fue entrevistado en este reporte.

### **Información financiera requerida**

Nuestros requisitos básicos son:

- Primero, estados financieros anuales auditados. Nosotros no tenemos muchos clientes empresariales, entonces la mayoría de nuestros clientes proporcionan estados financieros auditados.
- Segundo, nosotros requerimos estados financieros trimestrales, que incluye el balance, estado de resultados y estado de flujo de efectivo, sin notas. Depreciación y amortización proporcionan información importante. Si nosotros no conseguimos un estado de flujo de efectivo, preguntamos por el total de los gastos no monetarios.
- Finalmente, nosotros requerimos estados financieros mensuales, incluyendo el balance, estado de resultados y el estado de flujo de efectivo. Nosotros también pedimos mayor información detallada, como cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

La mayoría de las compañías pueden proveer toda esta información sin mucho trabajo extra. Nosotros miramos la misma información de compañías privadas como lo hacemos para las empresas públicas.

Los estados financieros auditados proveen comparabilidad, consistencia y exactitud. Las notas son importantes. Nosotros creemos que cuanto mejor son las notas, mejor es la información. Mucho de nuestro análisis está relacionado con el flujo de caja.

Nosotros usualmente queremos estados financieros auditados. Pero para las pequeñas empresas, aceptaremos una revisión en lugar de una auditoría.

### **Información financiera requerida**

La norma es “necesitamos más información”. Pedimos mayor información detallada sobre una base de caso por caso.

### **Uso de GAAP**

Sobre una base de caso por caso, nosotros haremos excepciones a la información que es requerida por GAAP. Nosotros usualmente haremos excepciones para la contabilización de partidas no monetarias, siempre y cuando podamos medir el flujo de caja. Por ejemplo, un minorista tal vez no quiera contabilizar leasing con opciones a largo plazo, porque GAAP requiere que usted calcule el gasto medio anual de arrendamiento para 20 años de leasing con opciones. Todo esto es parte de la negociación del préstamo.

Sin embargo, es importante quien es el auditor del cliente. Nos gustan los clientes que usan auditores que conocemos, lo cual es importante para préstamos grandes. Los auditores que conocemos tienen la experiencia de atrapar banderas rojas que nosotros tal vez no atrapamos.

Somos susceptibles de los costos de preparar estados financieros bajo GAAP y los costos de auditar esos estados financieros.

### **Cláusulas contractuales**

Nosotros realmente no tenemos una política de cláusulas contractuales. Ellas están muy adaptados a la compañía individual y a la industria. Sin embargo, nosotros tenemos algunas reglas de oro. Por ejemplo, la mayoría de los bancos miramos el apalancamiento y las ganancias o el cash flow.

Un ratio de apalancamiento es pasivo dividido valor neto tangible. El valor neto tangible no incluye activos intangibles como la plusvalía.

Un ratio de ganancias o flujo de caja es deuda consolidada (cualquiera en la cual vos pagas intereses) dividido EBITDA. EBITDA es muy importante para los bancos, porque es un indicador de los ingresos en efectivo y por lo tanto de flujo de caja.

### **Uso de valor razonable**

Si buscamos equipos o bienes raíces, nosotros preguntamos por estimaciones. Para equipos, hay diferentes posibles valuaciones, incluyendo valor de liquidación, para valor de venta y para valor justo de mercado.

Nosotros preferimos evaluaciones conservadoras, como valor de liquidación forzosa, porque tenemos que preocuparnos sobre los escenarios de los peores casos.

### **Controles internos**

Un gran porcentaje de Sarbanes-Oxley no es relevante para nuestras necesidades.

Asumimos que nuestros clientes preparan estados financieros apropiados. Entonces, por debajo de cualquier preocupación real, no preguntamos por el cumplimiento con Sarbanes-Oxley.

No hay beneficio de ofrecer mejores términos a las compañías privadas por cumplimiento con Sarbanes- Oxley. Prestamos el flujo de caja, no el control interno.

### **Banco C**

El banco C es un banco chico regional situado en el medioeste.

El oficial de revisión de préstamos fue entrevistado para este reporte.

### **Información financiera solicitada**

Usamos estados financieros para evaluar el desarrollo financiero histórico y el corriente de la compañía y para determinar su capacidad para pagar la deuda con efectivo generado de las operaciones. El estado financiero debe dar la visión como la condición financiera actual y la tendencia histórica relativas a las posiciones actuales y del capital de la compañía. También, los estados financieros son importantes para determinar el valor de los activos prestados como garantía para soportar la deuda.

Un juego completo de estados financieros es solicitado, incluyendo las notas. La fortaleza financiera del deudor es un factor determinante en cuanto a cómo frecuentemente debemos requerir información financiera. Como mínimo, todos los prestatarios deben proporcionar información financiera anual con fines de análisis. Más información financiera frecuente debe ser solicitada si el deudor es considerado un cliente de alto riesgo.

### **Información financiera solicitada**

El banco generalmente solicita tres años de estados financieros completos. Trimestralmente e incluso estados mensuales pueden ser solicitados para clientes de alto riesgo.

La antigüedad de las cuentas por cobrar, de las cuentas por pagar y listas de equipos pueden ser también solicitados en caso de aplicar.

### **Uso de GAAP**

Los estados financieros GAAP proporcionan uniformidad en la presentación de información financiera que permita más comparaciones históricas e industriales más precisas. GAAP nos da una mayor confianza en la exactitud de la información proporcionada.

### **Cláusulas contractuales**

Nuestras cláusulas contractuales no están estandarizadas, pero en su lugar depende de la industria del prestatario. Generalmente, sin embargo, la cobertura del flujo de fondos, el cual es la relación del flujo de fondo de operaciones a los vencimientos de deuda actuales, es un convenio comúnmente usado.

### **Uso de valor razonable**

Sería inusual para nosotros solicitar una valuación de los activos independientes que no sea de evaluaciones de las propiedades inmobiliarias.

### **Banco D**

El banco D es un banco grande regional situado en el sureste.

El vicepresidente senior, el gerente de revisión de crédito fue entrevistado para este reporte.

### **Información financiera solicitada**

Para compañías que no son públicas, solicitamos información financiera auditada y no auditada, dependiendo del riesgo total del crédito del prestatario. Cuanto más grande sea el acuerdo, más información será requerida.

Esto podrá incluir un par de años de información financiera anual, información financiera trimestral posterior al año en el cual estamos haciendo el préstamo (incluyendo el balance y las ganancias y pérdidas). Preguntamos a los prestatarios por información similar a las notas en estados financieros auditados.

Similar a cualquier compañía pública, necesitamos la información para entender las operaciones del negocio de la compañía. Necesitamos buenos estados financieros para análisis adecuados de flujo de caja.

Muchos de nuestros clientes no tienen estados financieros auditados.

Solicitamos estados financieros auditados para saldos de préstamos sobre 5 millones, pero podemos hacer excepciones. Sin embargo, el costo de una auditoría no tiene sentido para un préstamo de \$300.000. Este límite es típicamente basado en mi experiencia.

### **Información financiera solicitada**

La información que es solicitada tanto sobre una base rutinaria o pedida sobre una base ad hoc depende del tamaño y tipo de préstamo. Nuestros requisitos de información financiera están en una escala móvil. Los préstamos más pequeños son tratados como una deuda de una tarjeta de crédito. Para estos préstamos, la información financiera clave y las puntuaciones de crédito individual son revisadas.

Para préstamos grandes, solo el balance y el estado de resultados no son suficientes- prestamos grandes requieren información detallada granulada. Buscamos el soporte de los calendarios. Queremos determinar la calidad de los ingresos y si el negocio es cíclico.

Para compañías con préstamos basados en activos, revisamos mensualmente los estados financieros para determinar cómo las cuentas por cobrar y los balances de inventario cambian. Esto nos ayuda a entender las categorías de flujo de caja operativo y la capacidad de pago del prestatario. Un oficial de préstamo puede también discutir los estados financieros con el prestatario. Aunque mensualmente la información puede ser solicitada, podría ser oneroso para el prestatario, a menos que sea necesaria no es solicitada normalmente.

### **Uso de GAAP**

La auditoría anual proporciona una crítica por parte de terceros. Una auditoría provee más detalle, y es por lo tanto mejor que una revisión. Los requisitos de GAAP que necesitan ser revelados, son revelados.

Los estados financieros auditados proporcionan mejor calidad de datos y por lo tanto mayor información financiera creíble. Vos asumís cumplimiento con GAAP cuando vos obtienes estados financieros auditados.

GAAP proporciona consistencia. Los bancos pueden después comparar los estados financieros de los prestatarios con aquellos de otras compañías en la misma industria.

### **Uso de valor razonable**

Para los préstamos de bienes raíces, por la reforma de las instituciones financieras, recuperación y ley de ejecución de 1989 (FIRREA), necesitas una estimación si vos estás prestando contra una propiedad.

### **Controles internos**

Para compañías públicas, buscamos cumplimiento, para mostrar que los controles internos están en su lugar. Para compañías privadas, buscamos informalmente de asegurar que los controles internos de los prestatarios están tranquilamente.

Para grandes, prestamos de alto riesgo, un grupo del banco puede llevar a cabo una auditoría de campo del cliente. Esto podría ser especificado en el acuerdo del préstamo.

### **Banco E**

El banco E es un gran banco internacional.

Un director fue entrevistado para este reporte.

### **Información financiera solicitada**

Lo más importante para el prestamista es el flujo de caja, el cual puede ser mejor determinado desde el estado de flujo de efectivo y el estado de resultados. El objetivo final es asegurarse de que será devuelto el dinero.

El prestamista quiere ver la volatilidad histórica en el flujo de caja. El prestamista quiere asegurarse que la compañía pueda dar servicio a la deuda, incluso en un año malo.

El balance es siempre importante, porque el prestamista quiere entender las obligaciones existentes del prestatario. El prestamista no está demasiado preocupado con los activos.

En orden de importancia

1. El estado de flujo de efectivo, estado de resultados y el EBITDA te ayudará a determinar si se te devolverá el dinero.
2. El balance mostrará las obligaciones existentes.
3. El balance también mostrará la base de activos duros. Si el prestatario no clasifica o no tiene grado de inversión, usted quiere seguridad de la deuda con activos. Para maximizar el reembolso, vos necesitás entender cuáles son fijos y cuales son actuales. Vos podés tomar seguridad con los intangibles, pero no podés obtener valuación de ellos. Los activos intangibles de compañías de tecnología mostraran el saber hacer y las patentes y te pueden dar seguridad, pero no podés tener el valor real.

### **Información financiera solicitada**

Esto depende del tipo de compañía con la que estás tratando. Si el prestatario produce acero, vos necesitás entender la fijación de los préstamos del acero y la base de clientes. Esto es difícil para generalizar. Vos querés entender el cliente y las obligaciones con el proveedor, como contratos para comprar acero desde el productor y para venderlo al cliente por tonelada y por precio del dólar.

La discusión y el análisis de la gerencia (MD&A) es siempre valioso, esto explica porque la gerencia hace ciertas cosas. Nosotros requerimos un MD&A en una base trimestral y en una base mensual, dependiendo de la compañía. Esto explica lo que pasa y predice lo que puede suceder en el futuro. Si vos mirás a los estados financieros, vos podras determinar que los

márgenes fueron comprimidos por el porcentaje, pero el MD&A explica porque el costo subió y condujo al margen comprimido.

Nosotros usualmente pedimos a una compañía privada que nos proporcione un MD&A. Para todos los prestatarios sin grado de inversión, solicitamos un MD&A cuando ellos entregan sus estados financieros trimestrales. Mensualmente, nosotros preguntamos por un MD&A como una narración, pero no demasiado extensa.

### **Uso de GAAP**

Solicitamos estados financieros GAAP auditados, porque proporcionan confort. Los bancos no son auditores, y ellos no querrán tomarse el tiempo de chequear la contabilidad. Las compañías pequeñas cuentan con poco personal, y necesitamos más confort de que la contabilidad es correcta. Nosotros confiamos en el auditor que proporciona un mejor entendimiento de la compañía.

Yo era un ex contador. Estando en el banco, yo estoy de acuerdo en que GAAP se ha convertido muy compleja y proporciona más información que la que un inversor promedio necesita.

### **Cláusulas contractuales**

Para préstamos sindicados, no hay cláusulas contractuales standard bancarias. Es lo que el mercado del banco sindicado está dispuesto a aceptar. Para una compañía privada en la categoría de calificación de grado de sin inversión, vos tenes una prueba de cobertura (cargo fijo o cobertura de interés), una prueba de apalancamiento (deuda total/EBITDA, con ajustes de vez en cuando) y una prueba de gasto máximo de capital.

El nivel exacto del ratio para las pruebas de cobertura y apalancamiento dependen de las proyecciones financieras que la compañía proporciona. Si una compañía está haciendo el pago de la deuda fuera de tiempo, después nosotros estableceremos un convenio de apalancamiento que se reduzca con el tiempo. Por ejemplo, el ratio puede pasar de 4 veces la deuda/EBITDA a 3 veces la deuda/EBITA, en incrementos de 0,25, dependiendo cuán rápido una compañía entrega.

Toda esta información es reunida desde las proyecciones de la compañía para crear las cláusulas. Después, sobre una base en curso, la compañía debe proporcionar un certificado de cumplimiento en una base trimestral, que muestre los cálculos actuales. Ellos hacen esto al mismo tiempo que entregan su información financiera al grupo bancario, en concordancia con el acuerdo de la deuda.

### **Uso de valor razonable**

La información del valor razonable puede ser útil, pero vos típicamente tenes tus propias apreciaciones hechas. Tenes que considerar la mentalidad del prestamista. El valor de libros está típicamente abajo del valor de mercado. Aunque las apreciaciones ayudan, ellas no te dicen si algo puede ser vendido si la compañía desaparece en dos años. Depende de lo que estás haciendo con la compañía en términos de préstamo de dinero.

Vos necesitás ambos, costo histórico y valor razonable. Es lindo tener los dos porque miras ambos, el alza y la baja. Más probable, yo no tomo la decisión de prestar dinero. Trato de conseguir al oficial de crédito para que lo haga. Ellos preguntarán por cosas, porque ellos tienen que mirar la baja. Ellos quieren ver el valor mínimo de los activos.

Los oficiales de préstamos trabajan con nosotros a lo largo de todo el proceso. Si nosotros préstamos dinero a la compañía, la compañía nos dará proyecciones. Nosotros deberíamos tener una vista diferente basada en nuestro conocimiento de otras compañías. Desarrollamos diferentes modelos, tomando en consideración factores diferentes económicos y políticos. Yo debería ser más optimista sobre los precios de los commodities. Los oficiales de préstamos son más huraños. Juntos, nos encontramos con la fijación de precios.

### **Controles internos**

La mayoría de las personas piensan que Sarbanes-Oxley ha ido muy lejos. Los usuarios piensan que este provee información inútil en un cierto grado. Para la perspectiva del prestamista, el préstamo está basado en el acuerdo del crédito. Si hay asuntos o debilidades en controles internos, vos encontrarás a ellos durante la debida diligencia. Pero el acuerdo del préstamo será estructurado para mitigar contra el riesgo.

## **Banco F**

El banco F está localizado en Nueva México.

### **Información financiera requerida**

Los estados financieros y otra información necesaria para hacer una decisión informada así como vigilar las tendencias en curso son requeridos y solicitados. Nosotros requerimos datos financieros específicos relevantes para la concesión del crédito. Por lo tanto, nosotros típicamente no preguntamos por lo que no necesitamos.

### **Información financiera solicitada**

Nos basamos en estados financieros de empresas de capital privado. La exactitud es el factor más importante. Nosotros típicamente preguntamos por el balance, el estado de resultados y el estado de flujo de caja, así como los estados pro forma y los presupuestos. Para más acuerdos, la información financiera es requerida anualmente. Para situaciones más complejas o riesgosas puede ser requerido trimestralmente o incluso mensualmente.

### **Uso de GAAP**

El tipo, tamaño y complejidad del préstamo determina si los estados financieros están preparados y auditados en concordancia con GAAP. Para las compañías chicas, nosotros aceptaremos estados financieros preparados por ellas mismas. Para aquellas compañías que proveen estados financieros GAAP, estos proporcionan más consistencia y seguridad que los estándares específicos. Una vez recibidos, la información numérica GAAP es ingresada en programas de análisis de flujo de caja para una revisión adicional.

### **Uso de valor razonable**

Las valuaciones independientes de activos pueden ser muy beneficiosas especialmente cuando un prestatario tiene activos fuera de cualquier área de préstamos.

## **Banco G**

El banco G es un banco comunitario localizado en Virginia.

## **Información financiera requerida**

Nosotros generalmente tenemos que solicitar documentos para cada prestataria. Sin embargo, los acuerdos de préstamos requieren que una compañía provee anualmente un balance, un estado de resultados y un estado de flujo de caja a partir del cierre fiscal.

## **Información financiera solicitada**

Las solicitudes varían en el riesgo y dependen de varios factores, incluyendo:

- Obligaciones totales del banco,
- Origen o reembolso,
- Calidad de garantía, y
- Liquidez, etc.

Esta información es necesitada para determinar capital y la posición de liquidez y la capacidad del servicio de deuda desde una base histórica y pro forma.

El estado de resultados que es preparado en la empresa es verificado contra la declaración federal de impuestos de la compañía preparada por un CPA y presentado ante el servicio de impuestos internos. Adicionalmente, para los directores de una empresa privada de pocos accionistas, nosotros generalmente solicitamos y requerimos copias de los estados financieros personales y declaraciones de impuestos individuales.

Toda esta información es generalmente solicitada por tres años para nuevos préstamos y sobre una base anual a partir de entonces. En casos limitados nosotros podemos requerir la construcción en progreso, cuentas por cobrar e informes de antigüedad de inventarios, a veces en una base trimestral.

## **Uso de GAAP**

Tenemos más confianza en estados financieros preparados por un CPA de acuerdo con GAAP. Específicamente, los estados GAAP generalmente contienen considerablemente más detalle incluyendo notas a los estados y siempre incluye la madurez actual y futura de la deuda a largo plazo.

Calidad y oportunidad de los estados financieros no deben ser sacrificados en los casos en que el riesgo del crédito requiera reportes auditados GAAP. Sin embargo, esto no debería causar un gasto innecesario para la compañía privada.

### **Uso de valor razonable**

En algunos casos una valuación de activos independiente puede ser beneficiosa para hacer una decisión de un crédito. Cuando esto es solicitado nosotros preferimos la obtención de un valor de liquidación y un valor razonable de mercado.

### **Banco H**

El banco H es un banco situado en Carolina del Norte que se centra en préstamos a pequeñas empresas.

### **Información financiera requerida**

Somos prestamistas de flujo de fondos que usamos información para determinar los flujos de caja históricos de los prestatarios, la fortaleza financiera y la capacidad para pagar los préstamos. El tamaño de la relación total del préstamo es nuestro factor determinante en cuanto a la sofisticación de los estados financieros solicitados. Las compañías que son grandes o que se endeudan con frecuencia proveen más información detallada.

### **Información financiera solicitada**

Nosotros típicamente pedimos:

- Listas de activos y pasivos,
- Estado de resultados,
- Estado de flujo de efectivo, y
- Declaraciones de impuestos y otras prueba de ingreso.

Las declaraciones de impuestos y los estados financieros son típicamente requeridos anualmente – más si se justifica. Si una compañía está financiando sus cuentas por cobrar,

después la información mensual o trimestral es esperada. Si nosotros tenemos estados auditados, nosotros tenemos una necesidad menor de declaraciones de impuestos.

### **Uso de GAAP**

Ambas, información GAAP y servicios de impuestos internos representan datos históricos para nosotros y son importantes para nuestra toma de decisiones. GAAP nos reasegura los datos exactos y del prestatario la capacidad para continuar como un negocio en marcha.

### **Uso de valor razonable**

Un valor pequeño será situado en una valuación de activos independientes para la mayoría de nuestros clientes. El valor razonable debería ser nada más que un apéndice de soporte separado o nota.

### **Banco I**

El banco I está situado en Wisconsin.

### **Información financiera requerida**

Tenemos que ser capaces de determinar la fortaleza financiera de la compañía desde una variedad de perspectivas. Más específicamente, estamos buscando determinar de la compañía:

- Viabilidad en relación con su valor neto actual;
- Capacidad para generar ingresos futuros;
- Base de activos, incluyendo la calidad y la disponibilidad de esa base como garantía para respaldar los préstamos;
- Flujo de caja y capacidad para general flujos de caja futuros; y
- Obligaciones para con los demás y el efecto de esas obligaciones a los compromisos que puede tener con nosotros.

La información específica que nosotros estamos buscando incluye el balance, el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo y siempre que sea posible, las declaraciones de

impuestos. En adición, por la naturaleza de la propiedad de muchas empresas pequeñas, nosotros frecuentemente miramos los estados personales y el potencial de las garantías personales para seguir apoyando las necesidades de endeudamiento. Para las empresas que comienzan nosotros también requeriremos un plan de negocios con proyecciones hacia el futuro.

Los requisitos pueden diferir basados más en el riesgo, en lugar del tamaño, del préstamo. Por ejemplo, tenemos créditos más pequeños para los cuales nosotros preferimos mirar estados financieros preparados independientemente y créditos grandes con estados financieros auto preparados que son satisfactorios.

Los informes de impuestos, los estados financieros individuales e incluso los estados de flujo de caja son usualmente solo proporcionados anualmente. Los factores que entran en la decisión de la frecuencia del estado de resultados y del reporte del balance, si mensual, trimestral o anual, incluirá conclusiones basadas en lo percibido de la fortaleza del negocio, el riesgo inherente relativo en el tipo de negocio, la practicidad, la disponibilidad de la información y la longitud del tiempo de la relación con el cliente. Cada vez que recibimos los estados financieros los ingresamos en nuestro software “estados de difusión” para preparar la revisión periódica del préstamo- el cual es requerido por política basada en el tamaño o en muestra aleatoria o para consideración cuando nuevos términos o montos del préstamo están bajo consideración.

### **Información financiera solicitada**

Nosotros típicamente solo obtenemos lo que pedimos y solo preguntamos por lo que necesitamos. Prácticamente todos nuestros clientes son empresas privadas. Con unas pocas excepciones, esos clientes no tienen procedimientos de auditoría interna, o auditoría externa de balances. Para los prestatarios de estatus privado podemos estar satisfechos con estados de elaboración propia.

### **Uso de GAAP**

GAAP significa algo distinto para nosotros como preparadores de estados financieros que como usuarios de estados financieros. Nuestro propio negocio tiene una necesidad grande de estricto cumplimiento para ambos GAAP y requerimientos regulatorios versus las empresas con las que trabajamos. En términos generales estas empresas son entidades no complejas donde el mantenimiento de registros e informes financieros es relativamente fácil y consistentemente entendido y aplicado. Sin embargo, tenemos una expectativa que los estados que recibimos son precisos y que ellos representan adecuadamente la situación financiera del negocio. Cada vez que tenemos inquietudes de que un negocio necesita mejorar sus informes financieros, nosotros solicitamos o incluso requerimos que el negocio mejore sus procesos o presente estados financieros auditados.

Para esas compañías que presentan estados financieros auditados, una de las ventajas principales que vemos es que el negocio debe pasar un mayor nivel de control en su proceso de información. Donde hay una certificación, asumimos que los estados financieros son más probables de ser preparados en una manera consistente con GAAP.

Los altos costos de cumplimiento con GAAP puede ser un obstáculo para las empresas. Como acreedores tenemos que sopesar los beneficios relativos de requerir este nivel de información en comparación con el beneficio que nosotros podemos determinar para la compañía por hacerlo. Todos los factores mencionados y otros afectan nuestra decisión si requeriríamos este nivel de cumplimiento.

A pesar de todo, nosotros encontramos que tomamos mejores decisiones de préstamo cuando tenemos algún entendimiento de la empresa del negocio, cuando tenemos conocimiento de los principales involucrados y sus historias personales y cuando tenemos un alivio con su plan de negocios. Todavía dependemos en gran medida de la garantía y el cash flow.

### **Uso de valor razonable**

Si un cliente tiene valuaciones independientes de activos nosotros estamos interesados en ellos.

### **Banco de inversión A**

El banco inversor A es una firma bancaria regional pequeña de inversión.

La directora fue entrevistada para este reporte. Antes de fundar este banco inversor, ella paso 18 años como contadora pública certificante con una firma big four de contabilidad, incluyendo varios años como socia de auditoría. Más tarde encabezó actividades de fusiones y adquisiciones del grupo.

### **Información financiera requerida**

Necesitamos y confiamos en las finanzas GAAP. Estas finanzas necesitan ser atestiguadas.

También buscamos información suplementaria a la información básica. Por ejemplo, producimos estados propios neutralizados, en los cuales adicionamos compensación propietaria atrasada.

Estamos interesados en cuanto equidad versus deuda tiene la compañía.

Los compradores están interesados en requisitos de gastos de capital. Ellos están interesados en el cash flow, el cual lo podemos conseguir de los estados financieros. Sin embargo, es difícil conseguir gastos de capital normalizados de los estados financieros. Esto puede implicar, jugar a alcanzarlo.

### **Información financiera solicitada**

A veces, tenemos que solicitar específicamente estados financieros del año pasado para identificar las tendencias, como los gastos de capital. En estos casos, los comerciantes usualmente protestan.

### **Uso de GAAP**

GAAP proporciona seguridad. Para nosotros, GAAP significa normas FASB. Muchas compañías privadas no pueden representar que sus estados interinos son GAAP, pero revelan los tipos de cambio al cierre del ejercicio para el comprador.

Tenemos expectativas modestas para las empresas privadas que cumplan con las normas de empresas públicas.

### **Uso de valor razonable**

La información sobre el valor justo de mercado de los activos es particularmente criticada si la compañía no es líquida o no tiene mucho efectivo. Entonces somos receptivos a la idea de valor razonable. Sin embargo, es realmente difícil obtener datos fiables.

En un escenario de liquidación, pediríamos la misma información de valor razonable de tasadores que los bancos pedirían. Esta información es especialmente importante para la empresa débil. No es tan importante para una compañía fuerte.

### **Banco de inversión B**

El banco de inversión B es una firma bancaria inversora chica regional.

Uno de los socios fue entrevistado para este reporte. Antes de la fundación de esta empresa, había sido un analista en una empresa importante de corretaje de New York y fue consultor de una firma importante de consultoría.

### **Información financiera requerida**

Nosotros miramos los estados financieros para asegurarnos que entendemos el rendimiento de la compañía. Nosotros necesitamos exactitud en los estados financieros, y preferimos que estén preparados de acuerdo con GAAP, el cual proporciona herramientas de medición consistente. GAAP no siempre es lógico, pero la precisión y la consistencia es importante. En un mundo ideal, GAAP reflejaría las realidades empresariales reales.

En nuestra línea de trabajo, nosotros preferimos que las empresas privadas sean vistas en la misma luz como compañías públicas, entonces nos gustan los estados financieros de las compañías privadas que son preparados usando las mismas GAAP usadas por las compañías públicas.

Lo más pronto las compañías privadas puedan preparar los estados financieros del mismo modo que las compañías públicas, es mejor. Actualizar los datos financieros puede llevar más tiempo.

### **Uso de GAAP**

Nosotros definimos GAAP como FASB define a GAAP, aunque puede haber diferentes necesidades para la información financiera de las empresas que cotizan en bolsa versus las empresas privadas.

La ventaja real de GAAP para las compañías públicas es que la información financiera trimestral provee un enfoque inmediato en los resultados a corto plazo. La presentación de informes a corto plazo no es tan importante para las compañías privadas. La información sobre el rendimiento de la inversión (como las cláusulas de préstamos) pueden estar basados en números anuales, y no hay tanto enfoque en la información trimestral.

Para las compañías más chicas, nosotros necesariamente no requerimos estados financieros auditados, pero deben cumplir con GAAP. También nos gustan los calendarios complementarios, porque los estados financieros GAAP no proveen el detalle de las partidas de ingresos y de los egresos. Usamos estados financieros GAAP como un punto de partida.

### **Uso de valor razonable**

Nuestra compañía hace trabajo de valoración, pero no frecuentemente.

No pienso que cualquier estado financiero pueda darte buen valor razonable en una compañía privada. No hay una sola forma generalmente aceptada para valorar los activos de una empresa. Por ejemplo, basado en el flujo de caja, el valor razonable de un negocio de medios es diferente de una compañía química.

### **Controles internos**

Una compañía no puede necesariamente obtener mejores términos, pero cumplir con Sarbanes-Oxley hace cerrar más fácilmente. De otra manera, la transacción podría alargarse.

## **Requisitos de los estados financieros para los prestatarios comerciales**

Lo siguiente es una exposición basada en uno de los bancos entrevistados para este reporte. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

Los préstamos comerciales reservados en la banca comercial, internacional, privada, servicios de clientes privados y carteras corporativas y de inversión bancaria deberían ser soportados por los más recientes tres años fiscales de los estados financieros de fin de año para la entidad prestataria y todos los garantes de negocios. Los requisitos para los estados financieros de negocios y estados financieros personales que satisfacen al banco son descritos en la próxima sección. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

### **Estados financieros de negocios**

Los estados financieros de negocios son requeridos para todos los préstamos a entidades comerciales y entidades que actúan como garantes. Para ser considerado satisfactoriamente para el banco, los estados financieros de negocios internos deben incluir un balance del año fiscal actual y un estado de resultados. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

### **Estados financieros personales**

Los estados financieros personales son solicitados para todos los préstamos a individuos y para personas que actúan como garantes. Para ser considerado satisfactorio para el banco, el prestatario o garante deberán presentar un estado financiero personal actual, una declaración de impuestos actual con todo el calendario, o un balance del año fiscal actual y el estado de resultados. Cuando el balance y el estado de resultados son presentados e invocado, note que la declaración de certificación debe estar firmada. Adicionalmente, ciertas pautas se aplican al análisis financiero de los estados financieros personales. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

### **Fecha de los estados financieros**

Las decisiones de crédito deberían estar basadas en la información más actualizada posible. Por lo tanto, los estados financieros actuales serían requeridos en el momento de una solicitud de

préstamo. Para ser considerado actual, el estado financiero de negocios y personal más reciente en la carpeta del crédito no debe ser de más de 17 meses de antigüedad, que permita una ventana de 150 días de tiempo al prestatario de negocios para presentar nuevos estados financieros anuales. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

### **Frecuencia de los estados financieros**

Las actualizaciones anuales deben ser proporcionadas prontamente de tal manera que las decisiones de crédito estén basadas en información actual, preferentemente no más de cinco meses de antigüedad. Si es mayor de cinco meses, los estados financieros internos son solicitados para una renovación o un nuevo crédito. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

Los estados interinos son recomendados para controlar el desempeño financiero y el estado de todos los prestatarios. Cuanto mayor es el riesgo del crédito, mayor es la frecuencia de interinos. Estados mensuales, trimestrales y semestrales son las frecuencias más comunes. El requisito de frecuencia se establece como un pacto financiero y usualmente no se puede cambiar hasta que haya una oportunidad para renegociar los términos de las líneas de crédito. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

### **Tipos de estados**

Los estados financieros de negocios pueden ser generados internamente por el prestatario o preparado externamente por terceros. El banco generalmente prefiere estados financieros preparados externamente por la objetividad y el examen profundo que los terceros preparadores pueden comunicar. Sin embargo, hay una amplia gama de calidad disponible en el mercado para los estados financieros elaborados externamente. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

Primero, los terceros preparadores pueden variar desde servicios de contabilidad hasta las principales firmas de auditoría. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

Dentro de estas organizaciones, el preparador puede que no sea un CPA, puede carecer de experiencia en auditoría, puede no tener antecedentes generales o especializados de contabilidad, y puede no tener experiencia con la línea del negocio del prestatario. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

Segundo, los terceros preparadores ofrecen dos tipos de examen profundo del estado financieros – auditado o no auditado. Los financieros no auditados vienen en dos versiones, compilación y revisión. La revisión incluye notas, pero por lo demás, hay financieros no auditados. Los contadores a veces preparan las declaraciones de impuestos de la empresa y después los empaqueta como compilaciones o revisiones. Las declaraciones de impuestos de los estados financieros son preparadas a veces sobre un método de contabilidad en base a la caja o sobre la base imponible en vez de ser acorde con GAAP. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

En contraste, los estados financieros auditados han sido preparados después de una auditoría física de activos y pasivos. En teoría, las auditorías tienen cuatro tipos de opiniones posibles- sin salvedades, limitado, denegación o adverso. La opinión sin salvedades o limpia es más deseable porque la firma CPA está certificando que los estados financieros han sido preparados de acuerdo con GAAP. La opinión limitada significa que algún asunto no fue auditado o hay alguna cuestión no resulta que impide una opinión limpia. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

La denegación ocurre cuando el contador no tiene suficiente información para hacer una opinión. La opinión adversa es usada cuando los estados financieros no son preparados de acuerdo con GAAP. En la práctica, la mayoría de las firmas esperan recibir una opinión sin salvedades, y de hecho, la mayoría lo hace. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

Es deseable tener estados auditados que llevan la opinión sin salvedades de un contador público certificante en todas las extensiones de crédito. Sin embargo, debido a la dificultad relativa y gasto en la obtención de estados auditados, los umbrales fueron establecidos en función de los siguientes tipos de estados:

- Estados preparados internamente, declaraciones de impuestos y compilaciones,
- Estados revisados, y
- Estados auditados.

El balance en estados financieros personales es típicamente preparado por el prestatario o garante. La preparación exterior es más común para declaraciones impositivas personales, pero el preparador externo de los estados financieros personales no suele auditar o emitir una

opinión sobre ellos. Porque los balances personales son preparados con los valores de mercado, no se emiten por lo general con una opinión limpia. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

### **Estados preparados internamente, declaraciones de impuestos o compilaciones**

Estados anuales preparados internamente, declaraciones de impuestos, o estados compilados son aceptados en los prestatarios con exposición total del prestatario de \$1 millón o menos. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

### **Revisiones**

Los estados anuales de revisión son requeridos para los prestatarios con exposición total del prestatario de más de \$1 millón pero menos de \$5 millones. Estos estados son también aceptados en cualquier crédito agrícola con una exposición de hasta 20 millones de dólares. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

### **Estados auditados**

Los estados financieros auditados son requeridos para los prestatarios con una exposición total del prestatario de 5 millones de dólares o más. Estos estados son también requeridos en cualquier crédito agrícola con una exposición de 20 millones o más. (Sinnett & de Mesa Graziano, 2006)

## ***ABREVIATURAS***

AAA	American Accounting Association
AICPA	American Institute of Certified Public Accountants
ASB	Accounting Standards Board
ASC	Accounting Standards Committee
ASOBAT	A Statement of Basic Accounting Theory
ASSC	Accounting Standards Steering Committee
BRP	Blue Ribbon Panel
CEO	Chief Executive Officer
CPA	Certified Public Accountant
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
EFRAG	European Financial Reporting Advisory Group
ESOP	Employee stock ownership plan
FAF	Financial Accounting Foundation
FASB	Financial Accounting Standards Board
FERF	Financial Executives Research Foundation
FIN	FASB Interpretation
FIRREA	Financial Institutions Reform, Recovery, and Enforcement Act
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles
IASB	International Accounting Standards Board
ICAS	The Institute of Chartered Accountants of Scotland
ISO	International Organization for Standardization
LLC	Limited Liability Company
MD & A	Management's Discussion and Analysis
NASBA	National Association of State Boards of Accountancy
OCBOA	Other Comprehensive Basis of Accounting
P & L	Profit and Loss
PCFRC	Private Company Financial Reporting Committee
PCGA	Principios de contabilidad generalmente aceptados
QS	Quality Service

SEC	Securities and Exchange Commission
SFAC	Statement of Financial Accounting Concept
SFAS	Statements of Financial Accounting Standards
SOATATA	Statement on Accounting Theory and Theory Acceptance
TEG	Technical Expert Group
XBRL	Extensible Business Reporting Language

## ***Bibliografía***

- American Institute of Certified Public Accountants. (2011). *Blue- Ribbon panel on Standard setting for private companies. Report to the Board of Trustees of the Financial Accounting Foundation.*
- Barbei, A. A., Flores, N. M., Granieri, C., & Juarros, M. L. (2013). Estados financieros y utilidad de la información: una investigación exploratoria. In XXXIV Jornadas Universitarias de Contabilidad (Santa Fe, Argentina, octubre y noviembre de 2013).
- Botta, M. (2002). *Tesis, monografías e informes. Nuevas normas y técnicas de investigación y redacción.* Buenos Aires: Biblos.
- Burke, K. (2010). *How users Actually Use Financial Statements: A new tool for Research in Experimental Accounting.* Los Angeles: CMC Senior Theses.
- Canetti, M. (2006). Contabilidad, Accountability y Transparencia: identificando tendencias.
- Canetti, M. (2007). Contabilidad y control, fundamentos teóricos para la mejora de la confiabilidad de la información contable, Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas
- Cascino, S., Clatworthy, M., García Osma, B., Gassen, J., Imam, S., & JeanJean, T. (2016). *Professional investors and the decision usefulness of financial reporting.*
- Chiquiar, W. (2003). Arévalo y su influencia en la regulación contable. *Contabilidad y Auditoría*(18), 75-86.
- Fernández, F. (2008), La innovación tecnológica, pautas para comunicación predictiva a los usuarios externos, Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas
- García, N. (2012). El profesor académico de contabilidad y la investigación contable. *Contabilidad y auditoría*, (15), 16-Págs.
- García Casella, C. L. (1997). *Enfoque multiparadigmático de la contabilidad: Modelos, sistemas y prácticas deducibles para diversos contextos.* Buenos Aires.
- IFRS Foundation. (2015). *Proyecto de Norma PN/2015/3 Marco conceptual para la información financiera.* United Kingdom: IASB.
- Ijiri, Y. (1975). Theory of Accounting, measurement, *Studies in Accounting Research.* (10).
- Klein, I. (2007). *El taller del escritor universitario.* Buenos Aires: Prometeo libros.
- Mumford, M. (1993). *Philosophical Perspectives on Accounting: Essays in Honour of Edward Stamp.* Routledge.

- Rodríguez de Ramírez, M. d. (1999). La información contable ante el reto de las demandas de los usuarios: desafío y oportunidad para la profesión contable. *Revista Contabilidad y Auditoría*(10).
- Rodríguez de Ramírez, M. d. (Junio de 1999). La necesidad de precisar el dominio de la disciplina contable. *Contabilidad y Auditoría, Año 5*(9), 131-146.
- Rodríguez de Ramírez, M. (2002). La contabilidad en crisis, planteos para su superación, el desarrollo de nuevo modelos. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas.
- Rodríguez de Ramírez, M. d. (Mayo de 2011). Finalización de la primera fase del proyecto conjunto entre IASB y FASB de Marco Conceptual. *Profesional y Empresaria (D & G)*, 483-495.
- Scarano, E. (2004). *Manual de Redacción de Escritos de Investigación*. Buenos Aires: Ediciones Macchi.
- Scavone, G. (2002). Comportamiento de las variables que influyen en la percepción y comprensión de la información contable. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas.
- Sinnett, W. M., & de Mesa Graziano, C. (2006). *What do users of Private Company Financial Statements Want?* United States of America: Financial executives research foundation.
- Staubus, G. J.: "Comments on the 1957 Revision". *The Accounting Review*, January 1958.
- Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas. Instituto de Investigaciones en Administración, Contabilidad y Métodos Cuantitativos para la Gestión. Sección de investigaciones Contables "Profesor Juan Alberto Arévalo". (2013). *Primer Informe de Avance 2011/2012. Proyecto de Investigación UBACYT 2011-2014. "Teoría Contable Doctrinaria. Las Escuelas del Pensamiento Contable y sus aportes a la Teoría Contable Normativa. Las corrientes de opinión contable"*. Buenos Aires: Ediciones Cooperativas.
- Villamarzo, R., Gubba, H., GUTFRAIND, J., & Rodríguez, R. D. (2012). Estados contables: Una modernización impostergable. *Contabilidad y auditoría*, (11), 22-Págs.