



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



Universidad
Nacional
de Córdoba

REPOSITORIO DIGITAL UNIVERSITARIO (RDU-UNC)

Proyecto conjunto IASB-FASB sobre la presentación de informes financieros: una aplicación empírica a empresas argentinas

Martín E. Quadro, Eliana M. Werbin, Hugo C. Priotto, Liliana
J.Veteri, Mariano Pellegrinet

Ponencia presentada en XXXIV Jornadas Universitarias de Contabilidad y IV Jornadas
Universitarias Internacionales de Contabilidad realizado en 2013 en la Facultad de Ciencias
Económicas - Universidad Nacional del Litoral. Santa Fe, Argentina



Esta obra está bajo una [Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual
4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/)



30.31.OCTUBRE
1.NOVIEMBRE

**Facultad de Ciencias
Económicas**
UNL - Argentina

XXXIV
Jornadas
Universitarias
de Contabilidad

IV
Jornadas
Universitarias
Internacionales
de Contabilidad

PROYECTO CONJUNTO IASB-FASB SOBRE LA PRESENTACIÓN DE INFORMES FINANCIEROS: UNA APLICACIÓN EMPÍRICA A EMPRESAS ARGENTINAS

Área Técnica. Teoría Contable

Presentación de la información contable

Esp. Martín E. Quadro - Profesor Adjunto e Investigador. 19 años de antigüedad. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Córdoba - Profesor Titular. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Católica de Córdoba - quadro@eco.unc.edu.ar

Dra. Eliana M. Werbin - Profesora Adjunta e Investigadora 12 años de antigüedad. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Córdoba - emwerbin@yahoo.com.ar

Esp. Hugo C. Priotto - Profesor Titular e Investigador 32 años de antigüedad. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Córdoba – Profesor Facultad de Ciencias de la Administración. Instituto Universitario Aeronáutico - priottoasoc@arnet.com.ar

Cra. Liliana J. Veteri - Profesora Adjunta e Investigador 32 años de antigüedad. Facultad de Ciencias Económicas – Universidad Nacional de Córdoba – Profesora Facultad de Ciencias de la Administración, Instituto Universitario Aeronáutico - priottoasoc@arnet.com.ar

Cr. Mariano Pellegrinet - Adscripto Departamento e Instituto de Contabilidad Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Córdoba

Facultad de Ciencias Económicas

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA

Setiembre 2013 – Córdoba, Argentina

PREMIO AL QUE ASPIRA: JERARQUÍA ÁREA TÉCNICA – HÉCTOR BERTORA

RESUMEN

Los organismos internacionales IASB y FASB están trabajando conjuntamente desde 2002 para lograr la convergencia entre las NIIF y los principios contables generalmente aceptados de Estados Unidos. En ese marco, uno de los proyectos en estudio y que puede considerarse revolucionario por el importante cambio que trae aparejado, es el referido a la presentación de los estados financieros.

El presente artículo tiene el propósito de analizar el proyecto de norma arriba citado y realizar una prueba empírica en las empresas líderes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que aplican NIIF para los años 2011 y 2012.

En un primer lugar se analiza el proceso de convergencia encarado por IASB y FASB, las modificaciones propuestas por el proyecto, las cuales se consideran muy pertinentes en las discusiones que se dan en la actualidad en nuestro país, particularmente por la adopción de las NIIF en función de las Resoluciones Técnicas Nros. 26 y 29. A continuación se calculan una serie de ratios típicos del análisis de estados contables de manera comparativa, tomando los estados contables publicados por las empresas y los mismos pero con el nuevo formato de exposición, establecido en el proyecto de norma.

Se concluye que los estados financieros son muy importantes por las decisiones que traen aparejados en las personas que los leen, y que en la medida que la información sea presentada de manera diferente, aún cuando la realidad de la empresa que intenten mostrar sea la misma, las decisiones de los usuarios pueden verse afectadas.

Palabras clave: Presentación de estados financieros, norma conjunta, IASB, FASB, Argentina

1. INTRODUCCIÓN

El IASB (Internacional Accounting Standards Board – Comité de Normas Internacionales de Contabilidad), organismo internacional emisor de normas contables, tiene como objetivo desarrollar un conjunto único de normas contables de alta calidad basadas en principios, con un carácter general; como opuesto al enfoque de normas basadas en reglas, de carácter más específico.

Por el proceso de globalización, numerosos países han acordado converger o adoptar las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por IASB. Entre esos países, se encuentra Estados Unidos, quien ha acordado llevar a cabo un proyecto de convergencia o unificación entre las mencionadas normas internacionales y sus propias normas, emitidas por FASB (Financial Accounting Standards Board - Comité de Normas de Contabilidad Financiera). Desde 2002 ambos organismos han trabajado conjuntamente con este propósito.

Uno de los proyectos de armonización que aparecen como muy revolucionarios e interesantes para ser estudiados, es el referido a la presentación de los estados financieros, efectuando en el presente artículo, su aplicación a empresas de Argentina para medir los efectos en la información proporcionada a los usuarios.

Para ello, este trabajo se inicia con un marco teórico donde se hace una revisión del proceso de convergencia, analizándose el mencionado proyecto. Posteriormente, se aplican las directivas del mismo a estados financieros de empresas líderes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con el objetivo de estudiar el impacto que tiene en la información proporcionada a los usuarios. Por último, se presentan las conclusiones.

2. REVISIÓN NORMATIVA

En Septiembre de 2002, IASB y FASB firmaron el Memorando de Comprensión entre ambas Juntas, denominado Acuerdo Norwalk, cuyo objetivo fue la armonización entre las normas internacionales y las vigentes en Estados Unidos. En esta reunión, ambos organismos acordaron hacer sus mayores esfuerzos para:

- a) hacer sus normas actuales completamente compatibles lo antes posible y
- b) coordinar sus futuros programas de trabajo.

En 2006 las Juntas refuerzan este acuerdo, fijando metas específicas a lograr en función del tiempo. También en 2009 los organismos reafirmaron el compromiso de mejorar ambos conjuntos normativos y lograr la convergencia.

Las Juntas tienen la convicción de que con esta armonización, los grupos de inversores y los mercados de capitales se verán beneficiados, porque la información provista será de mayor calidad, aumentará la comparabilidad global y se potenciará la generación de soluciones al combinar la experiencia conjunta de ambos organismos. En este documento también se reconoce que la convergencia no será una tarea fácil, debido a las diferencias culturales, legales y de mercado de los distintos países.

Uno de los proyectos en el marco de este acuerdo de armonización de normas entre IASB y FASB, se refiere a la presentación de los estados financieros, y su objetivo es mejorar la utilidad de la información provista en los estados financieros de una entidad y ayudar a los usuarios en la toma de decisiones como proveedores de capital.

El proyecto tiene tres fases:

- a) Fase A: Completa, su producto principal fue la NIC 1 revisada en 2007.
- b) Fase B: En progreso y comprende tres temas principales:

- 1) Reemplazo de las NIC 1 y 7. Para dar cumplimiento a esta etapa, se han realizado varias publicaciones conjuntas, en Octubre de 2008 un “trabajo de discusión”, y en Julio de 2010 un “borrador de exposición”. Sobre este punto en particular es que se profundizará en este artículo.
 - 2) Operaciones discontinuadas. En 2008 se publicó un “borrador de exposición”.
 - 3) Presentación de Otro Beneficio Global. En Mayo de 2009 las Juntas publicaron sus respectivos “borradores de exposición”.
- c) Fase C: Referida a presentación y exposición de información financiera intermedia, su objetivo final será la modificación de la NIC 34.

Las pautas actuales de presentación de estados contables en el cuerpo de FASB se encuentran en normas dispersas. El IASB, en cambio, trata el tema en la NIC 1, denominada *Presentación de Estados Financieros*.

Los organismos realizaron encuestas y estudios para analizar la satisfacción de los usuarios de los estados financieros, y un aspecto que fue criticado es que no se encontraba relación de la información entre los distintos estados.

La revisión de las NIC 1 y 7 (Fase B – punto 1), plantea una modificación muy innovadora a las normas vigentes, que se puede considerar como revolucionaria, ya que consiste en un formato de los estados financieros muy distintos a los conocidos actualmente.

A continuación se hace una breve revisión de los aspectos más salientes de los documentos conjuntos emitidos por los organismos respecto de esta parte del proyecto.

2.1. Octubre 2008: Emisión del “Trabajo de Discusión” conjunto

El trabajo se denomina “Una visión preliminar sobre la presentación de los estados financieros.

Como se mencionó anteriormente, los usuarios encuestados plantearon varios problemas respecto de los estados financieros: falta de comparabilidad si los estados se presentan bajo NIIF o PCGA de EEUU, falta de relación de la información entre los distintos estados (por ejemplo, el estado de flujo de efectivo separa las actividades operativas de las actividades de financiamiento, pero esta distinción no es siempre aparente en los estados de posición financiera o del resultado global), o partidas demasiado agregadas.

Para intentar brindar mejor información a los usuarios, en palabras de IASB (2008), este proyecto es para encontrar el “envoltorio adecuado de la información, no es acerca de cómo se miden o reconocen las ganancias y pérdidas.”

Los objetivos que las Juntas mencionan en este trabajo son:

- a) Cohesión: Implica que un lector puede seguir el flujo de información a través de los diferentes estados.
- b) Desagregación: Separar la información que responda de manera diferente a los mismos eventos económicos.
- c) Liquidez y flexibilidad financiera: La información debería permitir a los usuarios comprender la capacidad de la entidad para hacer frente a sus compromisos de deuda.

Estos objetivos lograrían que la información presentada en los estados financieros sea tal que:

- a) Muestre una imagen financiera integrada de las actividades de la entidad, lo cual implica que la relación entre las partidas de los diferentes estados financieros sea clara y que los mismos se complementen tanto como sea posible.
- b) Se desagregue información para que la misma resulte útil para predecir los futuros flujos de fondos de la entidad.

- c) Ayude a los usuarios a conocer acerca de la liquidez y flexibilidad financiera de la entidad.

El modelo de presentación propuesto separa las actividades de negocio (que muestran la manera en que se crea el valor, tales como producir mercaderías o prestar servicios) de las actividades de financiamiento. A su vez, las actividades de negocio se separan en actividades operativas (relacionadas con el propósito central por el cual la entidad está en el negocio) y de inversión (no vinculada con la actividad principal, con el objetivo de generar un rendimiento en forma de interés, dividendo, aumento de precio, etc.), y las actividades de financiamiento deben separarse según la fuente correspondiente.

Se requiere también que se separe la información de las actividades discontinuadas, y del impuesto a las ganancias.

Los estados financieros y sus notas, así como información comparativa para el período previo comprenden:

- un estado de posición financiera al final del periodo,
- un estado de resultado global para el periodo,
- un estado de flujos de efectivo para el periodo,
- un estado de cambios en la participación para el periodo.

A continuación, se presenta un cuadro que figura en el “trabajo de discusión” mencionado:

Estado de la Posición Financiera	Estado del Beneficio Global	Estado del Flujo de Efectivo
<i>Negocio</i> <ul style="list-style-type: none"> • Activos y pasivos operativos • Activo y pasivos de inversión 	<i>Negocio</i> <ul style="list-style-type: none"> • Beneficio y gastos operativos • Beneficio y gastos de inversión 	<i>Negocio</i> <ul style="list-style-type: none"> • Flujos de efectivo operativos • Flujos de efectivo de inversión
<i>Financiamiento</i> <ul style="list-style-type: none"> • Activos financieros • Pasivos financieros 	<i>Financiamiento</i> <ul style="list-style-type: none"> • Beneficio activos financieros • Gastos de pasivos financieros 	<i>Financiamiento</i> <ul style="list-style-type: none"> • Flujo de efectivo activos financieros • Flujo de efectivo pasivos financieros
<i>Impuesto a las ganancias</i>	<i>Impuesto a las ganancias</i> sobre operaciones continuas (negocio y financiamiento)	<i>Impuesto a las ganancias</i>
<i>Operaciones discontinuas</i>	<i>Operaciones discontinuas</i> neto de impuestos	<i>Operaciones discontinuas</i>
	<i>Otro beneficio global</i> neto de impuesto	
<i>Participaciones</i>		<i>Participaciones</i>

Fuente: IASB Discussion Paper

El criterio para clasificación de las partidas en una categoría u otra, es en función de cómo se utiliza el elemento en cuestión (“el enfoque o la mirada de la gerencia”), aclarando por qué elige una clasificación y no otra.

Se aclara que una entidad debería clasificar los ingresos, gastos y flujos de efectivo en la misma sección o categoría que los activos o pasivos relacionados. Primero se clasifican los activos y pasivos, y luego las demás partidas vinculadas.

Puede verse un importante cambio, hoy el estado de posición financiera se agrupa en activos, pasivos y participación de los propietarios, y aquí se propone hacerlo en función de las actividades principales (operaciones, inversión y financiamiento). El objetivo de este cambio es permitir una mayor identificación con el resto de los estados.

Dentro de cada categoría, los activos y pasivos pueden clasificarse en corto y largo plazo, a menos que la entidad crea que presentarlos en orden de liquidez puede resultar más útil.

En cuanto al estado de resultado o beneficio global, actualmente el IASB permite presentar dos estados separados (un estado de resultados y otro de resultado global) o un único estado. FASB indica que hay que presentar los componentes del otro resultado global dentro del estado de cambios en la participación. Con este cambio normativo, todas las entidades deben presentar un único estado del resultado global, el cual incluye un subtotal para el beneficio neto y una sección separada para el “otro resultado global”.

Dentro de cada categoría, las partidas podrán clasificarse por función (actividad primaria, como costo de mercaderías, fabricación, publicidad, etc.), y posteriormente, por naturaleza (característica o atributo económico, implicaría desagregar dentro del costo de mercadería lo que corresponde a materiales, transporte y energía, por ejemplo).

Para el estado de flujos de efectivo, se requiere la presentación por el método directo, descartando el método indirecto que implica reconciliar el beneficio o pérdida con los flujos de efectivo.

El estado de cambios en la participación provee información acerca de los valores iniciales y finales de cada componente de la participación y cómo los mismos han cambiado durante el periodo.

2.2. Abril 2009: Comentarios y observaciones al “Trabajo de Discusión”

El “Trabajo de Discusión” conjunto emitido en Octubre de 2008, invitaba a hacer comentarios y sugerencias hasta el mes de Abril de 2009. Algunos comentarios y sugerencias que se consideran de relevancia se presentan a continuación::

Asociación Americana de Contadores (American Accounting Association, AAA por sus siglas en inglés)

Considera importante y beneficioso para los usuarios el proyecto, aunque se presentan dudas sobre la transparencia y los costos. Se considera apropiado proveer datos desagregados conforme la nueva guía de presentación. Se cita el estudio de Bloomfield, Hodge, Hopkins y Rennekamp (2010), posterior a la opinión de los organismos profesionales sobre el “Trabajo de Discusión”, que reporta los resultados de un experimento diseñado para examinar si la cohesión y desagregación de la información a través de los estados financieros ayuda a los analistas de crédito profesionales a identificar las estructuras operativas de las empresas. Los resultados a los que arriban muestran que los analistas son más capaces de identificar las estructuras operativas cuando hay mejora en la desagregación y cohesión, tanto cuando esto sucede en el cuerpo de los estados financieros como en las notas a los mismos. Este estudio apoyaría los objetivos planteados

en el proyecto de norma, concluyendo que los beneficios de una mayor desagregación y cohesión serían mayores que los costos de la complejidad.

Otra duda que se presenta es que permitir a la gerencia tener mayor injerencia en la clasificación y presentación de las transacciones les permite informar mejor a los inversores, aunque también provee las oportunidades de manipular sus percepciones. No queda claro si los gerentes tienen la capacidad de separar adecuadamente las transacciones en las categorías propuestas. Tampoco queda claro si los gerentes brindarán información representativa y confiable.

Instituto de Contadores Públicos de Australia (The Institute of Chartered Accountants in Australia)

Los objetivos de cohesión y desagregación no están bien justificados en términos de cómo satisfacen los objetivos generales del reporte financiero. Se piensa que el proyecto podría incrementar la complejidad y la longitud de los estados financieros y que los beneficios no serían mayores que los costos. Existen dudas en cuanto a la clasificación de partidas un poco arbitrarias entre operación e inversión, por ejemplo.

Al igual que lo que opina la AAA, el enfoque de proporcionar información “a través de los ojos de la gerencia” tiene el beneficio de mostrar la historia de la entidad de una manera significativa, con la contrapartida de pérdida de consistencia y comparabilidad entre las organizaciones, ya que las distintas gerencias no podrían clasificar las partidas de manera similar.

Asociación de Contadores Certificados de Canadá (Certified General Accountants Association of Canada)

Se cree que los objetivos propuestos sirven para mejorar la utilidad de la información en los estados financieros de una entidad, y por lo tanto ayudar a los usuarios a tomar mejores decisiones como proveedores de capital. El modelo propuesto es más lógico, informativo e integrado que el existente.

Al igual que sus antecesores, se cree que depositar la confianza en el enfoque de la gerencia para la clasificación de las partidas no es apropiado porque podría haber un abuso potencial de este privilegio.

Se propone la siguiente modificación a la estructura:

Estado de la Posición Financiera	Estado del Beneficio Global	Estado de Flujos de Efectivo
Negocio <ul style="list-style-type: none"> • Activos y pasivos operativos • Activos y pasivos de inversión • Activos financieros (no propietarios) • Pasivos financieros (no propietarios) • Participación de los propietarios 	Negocio <ul style="list-style-type: none"> • Ingresos y gastos operativos • Ingresos y gastos de inversión • Ingresos de activos financieros (no propietarios) • Gastos de pasivos financieros (no propietarios) 	Negocio <ul style="list-style-type: none"> • Flujos de caja operativos • Flujos de caja de inversión • Flujos de caja provenientes de activos financieros (no propietarios) • Flujos de caja provenientes de pasivos financieros (no propietarios) • Flujos de caja vinculados con

		propietarios
Impuesto a las ganancias	Impuesto a las ganancias para operaciones que continúan (operaciones e inversión)	Impuesto a las ganancias
Operaciones discontinuadas	Operaciones discontinuadas, netas de impuestos	Operaciones discontinuadas
	Otro beneficio global, neto de impuestos	

Fuente: CGAAC letter of response

2.3. Julio 2010: Primer Borrador de Norma

Luego del trabajo de discusión y de aceptar las críticas pertinentes, los organismos presentaron en Julio de 2010 el primer borrador de norma.

Las Juntas esperaban publicar un borrador de norma definitivo en 2011, sin embargo, el mismo aún no ha sido publicado. En el sitio oficial de IASB, la fase B del proyecto figura como “en pausa” hasta que el organismo concluya con sus deliberaciones acerca de su futuro plan de trabajo.

El borrador de norma presentado en 2010 comienza diciendo que los estados financieros proveen información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- a) activos, pasivos y participación,
- b) ingresos y gastos, incluyendo ganancias y pérdidas,
- c) aportes y distribuciones relacionados con los propietarios en su carácter de tales, y
- d) flujos de efectivo.

Los objetivos de la información son, de acuerdo al borrador, evaluar la capacidad de una entidad de generar entradas de efectivo netas y determinar cuán bien la gerencia ha cumplido con su responsabilidad de hacer eficiente y efectivo el uso de los recursos de la entidad.

Un juego completo de estados financieros comprende:

- a) un estado de la posición financiera al final del periodo,
- b) un estado de resultado global para el periodo,
- c) un estado de flujo de efectivo para el periodo,
- d) un estado de cambios en la participación para el periodo,
- e) notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa,
- f) información comparativa según los párrafos pertinentes.

Nuevamente se mencionan como principios a la desagregación (se refiere al principio de significatividad – materiality en inglés, indicando que deben desagregarse partidas de diferente naturaleza, función o base de medición, a menos que las mismas no sean significativas) y la cohesión (presentar información para que la relación entre las partidas a

través de los estados financieros sea clara y consistente), los cuales de manera conjunta, permiten mejorar la comprensibilidad de los estados financieros.

Las secciones, categorías y subcategorías que deben incluirse en los estados financieros son las siguientes (si son aplicables):

- a) Sección de negocios, que contiene:
 - I. Categoría operativa (que corresponden al negocio principal de la entidad)
 - 1) Subcategoría de operaciones financieras (esta sub categoría no es aplicable al estado de flujo de efectivo, se refiere a aquellas que están directamente relacionadas con las actividades operativas de la entidad, pero que, sin embargo, también proveen una fuente de financiamiento de largo plazo, por ejemplo, un arrendamiento para financiar un equipo de producción).
 - II. Categoría de inversión (no corresponden a la actividad principal y su objetivo es generar un retorno)
- b) Sección financiera (actividades de una entidad para obtener (o repagar) capital), que contiene:
 - I. Categoría de deuda
 - II. Categoría de participación
- c) Sección de impuesto a las ganancias
- d) Sección de operaciones discontinuadas
- e) Sección de transacciones multi-categorías (efectos netos sobre el resultado global y los flujos de efectivo de una adquisición que resulte en el reconocimiento de activos y pasivos en más de una sección o categoría en el estado de la posición financiera)

El estado de la posición financiera debe proveer información acerca de los activos, pasivos y participación de los propietarios de una entidad en un punto del tiempo. Deben clasificarse sus activos y pasivos de acuerdo a las secciones, categorías y sub categorías mencionadas anteriormente. Dentro de cada categoría deben separarse los activos y pasivos de corto y largo plazo, a menos que una separación basada en la liquidez provea información más pertinente.

Se presentará un único estado de resultado global, separando el beneficio o pérdida neta y los otros resultados globales. La clasificación en este estado debe ser coherente con el estado de la posición financiera. La desagregación puede hacerse por función y naturaleza, dependiendo de qué resulte más útil para los usuarios.

El estado de flujos de efectivo debe presentar las entradas de efectivo y los pagos realizados, en secciones y categorías de manera consistente con la clasificación de los activos, pasivos y participación de los propietarios relacionados en el estado de la posición financiera y las partidas relacionadas de ingresos o gastos en el estado de resultado global

El estado de cambios en la participación debe presentar la información acerca de todos los cambios en la participación para el periodo que se está reportando.

El borrador de norma también expresa el contenido de las notas a los estados financieros, la exposición de las políticas contables utilizadas, la estimación en casos de incertidumbre, información sobre el capital, instrumentos financieros asimilables al capital, remediciones, y otras exposiciones a realizar en los estados financieros.

3. ESTUDIO EMPÍRICO EN EMPRESAS ARGENTINAS

La motivación de este trabajo es aplicar el nuevo formato de presentación de estados financieros previsto por el modelo de norma conjunta en empresas argentinas líderes que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, durante el periodo 2011 y 2012, para calcular luego ratios de análisis de estados contables, y de esta manera estudiar si la manera de exponer los datos altera de alguna manera la información que reciben los usuarios.

3.1. Sujetos del análisis

Se trabaja con todas las empresas que cotizan en el panel de las líderes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que aplican las NIIF. Esto es, son las empresas de todas las industrias excepto los bancos, ya que están sujetos a una normativa específica. Al momento de realizar el presente trabajo, esto arroja un total de 8 empresas. Para cada una de ellas, se consideran los valores en los cierres de los años 2011 y 2012 en la medida que las mismas presenten información en esos periodos bajo NIIF.

Los datos se obtienen de la página oficial de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (www.bolsar.com) y de la Comisión Nacional de Valores de Argentina (www.cnv.gob.ar).

En el Anexo I del presente trabajo se incluye un listado de las empresas utilizadas. En el Anexo II se incluyen los estados contables originales y los reformulados conforme el proyecto de norma descripto anteriormente.

3.2. Certeza y validez

Para asegurarse de que los datos representan lo que efectivamente se quiere evaluar, la medición de los ítems incluidos en los estudios empíricos y su transformación en variables se deben someter a pruebas de certeza y validez. La medición se enfoca en la relación entre los indicadores de los estudios empíricos (las respuestas observables) y los conceptos ocultos fundamentales (conceptos teóricos). Si esta relación es significativa, el análisis de indicadores empíricos puede llevar a inferencias útiles acerca de las relaciones entre los conceptos teóricos fundamentales.

Para determinar que los indicadores empíricos utilizados representan un concepto teórico dado, se han efectuado las siguientes pruebas:

- **Certeza:** Se relaciona negativamente con el error aleatorio (no sistemático) y se define como la capacidad de que el procedimiento de medición genere los mismos resultados en ensayos repetidos (resultados coherentes). Las fuentes típicas de error son los problemas en la codificación, en las instrucciones ambiguas, en el énfasis dado al emplear palabras diferentes, etc. En este trabajo, las fuentes comunes de error fueron controladas utilizando estados contables y datos suministrados por los sujetos del estudio, sometidos a una auditoría externa, y revisados y publicados por los organismos de contralor, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Comisión Nacional de Valores.
- **Validez:** Se relaciona negativamente con el error no aleatorio (sistemático) y se define como la capacidad que tiene cualquier ítem del instrumento de medición de medir lo que se intenta medir. La fuente típica de error son las escalas empleadas, la cual será controlada utilizando los estados contables y datos suministrados por los sujetos del estudio, sometidos a una auditoría externa, y revisados y publicados por los organismos de contralor, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Comisión Nacional de Valores. Se consideran los siguientes tipos de validez:
 - Validez del contenido: Se refiere a la capacidad que una medida empírica tiene para reflejar un dominio específico del contenido. En este trabajo, todos los datos se han tomado de fuentes públicas y los estudios se diseñaron teniendo en mente el dominio del contenido pertinente para la unidad de análisis definida.
 - Validez de los conceptos: Implica que la relación entre los múltiples indicadores diseñados para representar un concepto teórico dado y las variables externas

pertinentes son semejantes en términos de dirección, fuerza y consistencia. Idealmente, la validez de las relaciones implica hallar una pauta de conclusiones coherentes entre diferentes investigadores que utilizan diversas estructuras teóricas a lo largo de varios estudios. Para controlar este tipo de validez, siempre que ha sido posible, se han empleado las medidas y escalas ya utilizadas en estudios previos. Además, se han tomado precauciones adicionales tales como la especificación a priori de la relación teórica entre los conceptos y el examen a posteriori de la relación empírica entre las medidas de los conceptos.

- Validez Interna: Permite que obtengamos conclusiones válidas de este estudio. Por lo tanto, se ha prestado especial atención para evitar deficiencias en el diseño de la investigación y para controlar los errores de falta de datos.
- Validez Externa: Se refiere a la generalización de los resultados a otros escenarios y muestras, normalmente un incremento de la validez externa implica un sacrificio de la validez interna. Como se ha explicado, los resultados de este estudio están restringidos principalmente a las empresas líderes en Argentina entre los años 2011 y 2012, por lo que a priori se ha dado más preeminencia a la validez interna.

3.3 Metodología

La prueba empírica consiste en adaptar los estados contables presentados por las empresas en cuestión bajo NIIF al modelo de presentación discutido en el borrador de norma emitido por los organismos internacionales en Julio de 2010.

Una vez obtenidos los estados financieros bajo el nuevo formato, se calculan una serie de ratios o índices típicos utilizados en el análisis de estados contables. Los analistas financieros usan un número de técnicas convencionales que en forma conjunta forman una clase de “diagnosis financiera” de una empresa. Las técnicas existentes incluyen una serie de ratios, comparaciones presupuestarias entre lo estimado y lo real y el análisis del flujo de caja. Aún cuando se consideren en forma conjunta, estas herramientas analíticas no bosquejan el cuadro de una empresa en forma absoluta, sino más bien dan una impresión. Aplicadas con buen juicio estas técnicas pueden transformar los datos fríos e inconexos en información que es útil para tomar decisiones de inversión, financieras y empresariales. En el presente trabajo, el cálculo de los ratios y el análisis de cómo los mismos varían según el formato de presentación de los estados contables sea uno u otro, puede dar una pauta de cómo la manera de exposición puede afectar la información que se está comunicando, y por ende, las decisiones que sus lectores toman en función a ellos.

Los ratios utilizados en el trabajo son (García y otros, 2012):

- Liquidez corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente
- Endeudamiento = Participación de los Propietarios / Pasivo
- Rotación de Activos = Ventas / Activos Promedio
- Rendimiento sobre Activos = Beneficio Neto / Activos Promedio
- Rendimiento sobre Capital Propio = Beneficio Neto / Participación de los Propietarios Promedio
- Inmovilización del Capital = Activo No Corriente / Activo Total

3.4. Resultados y Discusión

A continuación se analizan las variaciones de los diferentes ratios en función de los estados contables presentados por las empresas versus los que se elaboraron con las indicaciones del proyecto de norma.

Como en el nuevo formato los activos se clasifican primero en los provenientes o asociados al negocio, separados de los que se refieren al financiamiento, al calcular los ratios se pueden observar importantes diferencias. En el formato actual, todos los activos, pasivos y

resultados se encuentran juntos, mientras que con el proyecto de norma pueden calcularse los ratios para el negocio en sí, como unidad, de manera separada del financiamiento.

Esto es lo que se ha realizado en el presente estudio, y se muestra en comparación en las siguientes tablas; por un lado los ratios conforme NIIF (formato actual) y otro en función de la propuesta de norma, que permite “aislar” el efecto del financiamiento sobre el cálculo de ratios y dar una idea del negocio como unidad operativa independiente de la manera en que el mismo es financiado.

El único ratio que no varía es el ratio de Rentabilidad sobre el Capital Propio, ya que el Beneficio Neto como último renglón del Estado de Resultados no se ve alterado (es el mismo número en ambos formatos), y la Participación de los Propietarios se encuentra clasificada por separado en el Estado de Posición Financiera.

El resto de los ratios sí presenta variación si se comparan los activos o pasivos de toda la empresa, conforme NIIF, de aquellos que exclusivamente pertenecen al negocio, conforme el nuevo proyecto de norma.

Se exponen entonces las tablas pertinentes, con los ratios calculados conforme se indica más arriba.

Tabla 1: Ratio de Liquidez Corriente

Liquidez Corriente	NIIF		Propuesta Norma		Diferencias	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Aluar	2,29	1,95	2,77	4,55	21%	133%
Pampa Energía	0,75	0,66	0,88	0,68	17%	3%
Petrobras Argentina	19,47	1,39	15,09	1,47	-22%	6%
Petrobras Br	1,78	1,70	0,82	0,83	-54%	-51%
Siderar	2,12	1,33	1,19	1,10	-44%	-17%
Telecom	0,99	1,19	0,54	0,61	-46%	-49%
YPF	0,63	0,91	0,92	0,93	45%	2%
SCP	0,17	16,12	0,05	0,91	-70%	-94%

Tabla 2: Ratio de Endeudamiento

Ratio de Endeudamiento	NIIF		Propuesta Norma		Diferencias	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Aluar	1,94	1,86	3,33	4,34	72%	134%
Pampa Energía	0,45	0,26	1,04	0,45	130%	73%
Petrobras Argentina	1,48	1,28	2,28	2,01	54%	57%
Petrobras Brasil	1,24	1,04	3,39	3,08	173%	197%
Siderar	2,16	2,12	2,88	2,68	33%	27%
Telecom	1,14	1,33	1,32	1,49	16%	12%
YPF	0,62	0,65	1,03	1,22	66%	87%
SCP	-0,63	3,21	-0,65	3,97	3%	24%

Tabla 3: Ratio de Rotación de Activos

Ratio de Rotación de Activos	NIIF		Propuesta Norma		Diferencias	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Aluar	n/c	0,59	n/c	0,42	n/c	-29%
Pampa Energía	n/c	0,65	n/c	0,53	n/c	-19%

Petrobras Arg	n/c	0,31	n/c	0,24	n/c	-24%
Petrobras Br	n/c	0,44	n/c	0,35	n/c	-20%
Siderar	n/c	0,74	n/c	0,82	n/c	12%
Telecom	n/c	1,34	n/c	1,14	n/c	-15%
YPF	n/c	1,75	n/c	1,31	n/c	-25%
SCP	n/c	0,39	n/c	1,18	n/c	200%

Tabla 4: Ratio de Rendimiento sobre Activos

Rendimiento Sobre Activos	NIIF		Propuesta Norma		Diferencias	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Aluar	n/c	0,12	n/c	0,09	n/c	-29%
Pampa Energía	n/c	0,05	n/c	0,04	n/c	-19%
Petrobras Argentina	n/c	0,08	n/c	0,06	n/c	-24%
Petrobras Brasil	n/c	0,11	n/c	0,09	n/c	-20%
Siderar	n/c	0,14	n/c	0,16	n/c	12%
Telecom	n/c	0,67	n/c	0,57	n/c	-15%
YPF	n/c	0,45	n/c	0,34	n/c	-25%
SCP	n/c	0,08	n/c	0,25	n/c	200%

Tabla 5: Ratio de Rendimiento sobre el Capital Propio

Rendimiento sobre el Capital Propio	NIIF		Propuesta Norma		Diferencias	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Aluar	n/c	0,08	n/c	0,08	n/c	0%
Pampa Energía	n/c	(0,38)	n/c	(0,38)	n/c	0%
Petrobras Argentina	n/c	0,11	n/c	0,11	n/c	0%
Petrobras Brasil	n/c	0,08	n/c	0,08	n/c	0%
Siderar	n/c	0,08	n/c	0,08	n/c	0%
Telecom	n/c	0,46	n/c	0,46	n/c	0%
YPF	n/c	0,59	n/c	0,59	n/c	0%
SCP	n/c	(2,97)	n/c	(2,97)	n/c	0%

Tabla 6: Ratio de Inmovilización del Capital

Inmovilización del Capital	NIIF		Propuesta Norma		Diferencias	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Aluar	0,63	0,61	0,65	0,63	4%	3%
Pampa Energía	0,74	0,79	0,85	0,83	14%	5%
Petrobras Argentina	0,19	0,68	0,17	0,65	-10%	-4%
Petrobras Brasil	0,80	0,83	0,89	0,90	11%	9%
Siderar	0,53	0,70	0,57	0,59	7%	-16%
Telecom	0,64	0,61	0,79	0,77	23%	26%
YPF	0,78	0,77	0,79	0,81	1%	6%
SCP	0,65	0,17	0,79	0,71	22%	326%

4. CONCLUSIÓN

El objetivo de los estados financieros, según diferentes corrientes doctrinarias y normativas, es proporcionar información útil para la toma de decisiones económicas por parte de los distintos actores que se sirven de ellos.

La importancia de los informes financieros deriva entonces en sus consecuencias, es decir, en las decisiones que estos usuarios toman basándose en los mismos, teniendo la habilidad de alterar sus creencias (Beaver, 1981).

Los principales organismos emisores de normas internacionales de referencia, IASB y FASB han encarado desde el año 2002 un proyecto de emisión de normas contables conjuntas de calidad, en el marco de un proceso de internacionalización de la regulación contable.

En función de esto, se encuentra bajo desarrollo una norma referida a la presentación de los estados financieros, tema éste que se considera de una importancia fundamental, ya que la manera en que se comunica la información puede alterar las decisiones que tomen las personas que la leen.

En este proyecto de norma se plantean bastantes cambios y modificaciones respecto de la manera en que se presenta actualmente la información financiera.

En el presente trabajo se desarrolló en primer lugar una revisión de la normativa y del nuevo proyecto, y las opiniones que el mismo mereció en diferentes asociaciones de profesionales. A continuación se calcularon una serie de ratios típicos del análisis de estados contables de manera comparativa, tomando los estados contables publicados por las empresas y los mismos pero con el nuevo formato de exposición, establecido en el proyecto de norma.

Dado que casi todos los ratios presentan modificaciones según la normativa que se aplique para la confección de los estados financieros, se puede concluir que en la medida que la información sea presentada de manera diferente, aún cuando la realidad de la empresa que intenten mostrar sea la misma, las decisiones de los usuarios pueden verse afectadas.

Se deja planteado que se continuara con el análisis de las modificaciones en los cambios de exposición y profundizando la adecuación de los ratios y su nueva interpretación que producirán las futuras relaciones.

No debe dejarse de lado como aspecto a considerar el costo que puede ocasionar para los emisores de estados contables la adopción de la nueva normativa.

3. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Accounting Standards Committee of Germany – “IASB Discussion Paper – Preliminary Views on Financial Statement Presentation – Public Discussion”. 2009
- American Accounting Association- “The American Accounting Association’s Financial Reporting Policy Committee’s Response to the Preliminary Views on Financial Statement Presentation” – Accounting Horizons - Vol 24 – Nro. 2 – pp. 279-296. 2010
- Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (2009) – “IASB: Documento para el Debate (Discussion Paper): Preliminary Views on Financial Statement Presentation” – Actualidad Contable. Novedades y práctica sobre el nuevo PCG y las NIIF – Newsletter. 2009
- Beaver, William H. – “Financial reporting: An Accounting Revolution” – Prentice Hall - Nueva Jersey. 1981
- Bloomfield, R., Hodge, F., Hopkins, P. y Rennekamp, K. “Does Enhanced Disaggregation and Cohesive Classification of Financial Information Help Credit Analysts Identify Firms’ Operating Structures?” – Johnson School Research Paper Series # 14-2011. 2010

- Certified General Accountants Association of Canada. “Letter in response to IASB Discussion Paper Preliminary Views on Financial Statement Presentation”. 2009 .
- Deloitte. IAS Plus – “Presentation of financial statements” – November 2008 Special Edition. 2008
- García, Norberto; Werbin, Eliana y Quadro, Martín – “Fundamentos de Contabilidad II” – Asociación Cooperadora de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba – 2012.
- International Accounting Standards Board. “Staff Draft of Exposure Draft – IFRS X – Financial Statement Presentation”. 2010
- International Accounting Standards Board. “Discussion Paper – Preliminary Views on Financial Statement Presentation”. 2008
- International Accounting Standards Board. “FASB and IASB Reaffirm Commitment to Memorandum of Understanding”. 2009
- International Accounting Standards Board. “A Roadmap for Convergence between IFRSs and US GAAP—2006-2008 – Memorandum of Understanding between the FASB and the IASB”. 2008
- International Accounting Standards Board . Memorandum of Understanding. 2008
- International Accounting Standards Board. “Snapshot: Preliminary Views on Financial Statement Presentation”. 2008
- The Institute of Chartered Accountants in Australia. “Letter in response to IASB Discussion Paper Preliminary Views on Financial Statement Presentation”. 2009

ANEXO I – LISTADO DE EMPRESAS ESTUDIADAS

Denominación empresa	Abreviatura
ALUAR Aluminio Argentino	Aluar
Pampa Energía	Pampa Energía
Petrobrás Argentina	Petrobras Arg
Petroleo Brasileiro	Petrobras Br
Siderar	Siderar
Telecom	Telecom
Yacimientos Petrolíferos Fiscales	YPF
Sociedad Capital del Plata	SCP

ANEXO II – ESTADOS CONTABLES ORIGINALES SEGÚN NIIF Y ELABORADOS CONFORME PROYECTO DE NORMA

Aluar

Activo	8033722,00	8220715,00	Negocio - A y P		
Activos Corrientes	3000751,00	3197043,00	Operativos	9098897,00	8900700
Bienes De cambio	1983444,00	2200438,00	Activo	7556336,00	7705802
Caja y bancos	55493,00	116759,00	Activos Corrientes	2616205,00	2837538
Créditos por Ventas	403838,00	328874,00	Bienes De cambio	1983444,00	2200438
Inversiones	329053,00	242746,00	Créditos por Ventas	403838,00	328874
Otros Créditos	228923,00	308226,00	Otros Créditos	228923,00	308226
Activos No Corrientes	5032971,00	5023672,00	Activos No Corrientes	4940131,00	4868264
Activos Intangibles	185801,00	168905,00	Activos Intangibles	185801,00	168905
Bienes de Uso	4375803,00	4303105,00	Bienes de Uso	4375803,00	4303105
Créditos por Ventas	103222,00	154152,00	Créditos por Ventas	103222,00	154152
Inversiones	92840,00	155408,00	Otros Créditos	275305,00	242102
Otros Créditos	275305,00	242102,00	Pasivo	1542561,00	1194898
Pasivo	2653955,00	2792903,00	Pasivos Corrientes	943416,00	624191
Pasivos Corrientes	1310131,00	1640893,00	Anticipos de Clientes	45431,00	51804
Anticipos de Clientes	45431,00	51804,00	Cargas Sociales y Fiscales	261417,00	74517
Cargas Sociales y Fiscales	261417,00	74517,00	Cuentas por Pagar	550695,00	364493
Cuentas por Pagar	550695,00	364493,00	Dividendos a Pagar	273,00	642
Dividendos a Pagar	273,00	642,00	Otros Pasivos	16050,00	26393
Otros Pasivos	16050,00	26393,00	Remuneraciones por Pagar	69550,00	106342
			Pasivos No	599145,00	570707

Prestamos	366715,00	1016702,00
Remuneraciones por Pagar	69550,00	106342,00
Pasivos No Corrientes	1343824,00	1152010,00
Cargas Sociales y Fiscales	508461,00	455094,00
Cuentas por Pagar		14832,00
Otros Pasivos	73115,00	77050,00
Prestamos	744679,00	581303,00
Previsiones	17569,00	23731,00
Patrimonio	5136939,00	5190519,00
(blank)	5136939,00	5190519,00
Patrimonio Neto	5136939,00	5190519,00
Grand Total	15824616,00	16204137,00

Corrientes		
Cargas Sociales y Fiscales	508461,00	455094
Cuentas por Pagar		14832
Otros Pasivos	73115,00	77050
Previsiones	17569,00	23731
Financiamiento - A y P		
Financieros	1588780,00	2112918
Activo	477386,00	514913
Activos Corrientes	384546,00	359505
Caja y bancos	55493,00	116759
Inversiones	329053,00	242746
Activos No Corrientes	92840,00	155408
Inversiones	92840,00	155408
Pasivo	1111394,00	1598005
Pasivos Corrientes	366715,00	1016702
Prestamos	366715,00	1016702
Pasivos No Corrientes	744679,00	581303
Prestamos	744679,00	581303
Equity	5136939,00	5190519
Patrimonio	5136939,00	5190519
(blank)	5136939,00	5190519
Patrimonio Neto	5136939,00	5190519
Grand Total	15824616,00	16204137

Pampa Energía

Activo	12088475,00	11330861,00
Activos Corrientes	1898712,00	2123120,00
Activos Biológicos	99,00	497,00
Activos en Construcción	45504,00	84465,00
Activos Financieros a Valor Razonable	72698,00	113404,00
Créditos por ventas y otros créditos	1373557,00	1541543,00
Efectivo y equivalentes de Efectivo	345118,00	279881,00
Instrumentos Financieros derivados	1315,00	
Inventarios	60421,00	103330,00
Inversiones a Costo Amortizado		
Activos No	9005811,00	8972545,00

Negocio - A y P Operativos	13034058,00	15101142
Activo	9417076,00	9901724
Activos Corrientes	1434077,00	1645370
Activos Biológicos	99,00	497
Créditos por ventas y otros créditos	1373557,00	1541543
Inventarios	60421,00	103330
Activos No Corrientes	7982999,00	8256354
Activos Biológicos	1935,00	1976
Activos Intangibles	1791802,00	1808511
Créditos por ventas y otros créditos	342191,00	421964
Inventarios		

Corrientes					
Activo por impuesto diferido	116574,00	87532,00	Propiedades		
Activos			Planta y equipo	5847071,00	6023903,00
Biológicos	1935,00	1976,00	Pasivo	3616982,00	5199418,00
Activos					
Financieros a Valor Razonable	553768,00	303798,00	Pasivos Corrientes	1630432,00	2433137,00
Activos					
Intangibles	1791802,00	1808511,00	Cargas Fiscales	196282,00	263804,00
Créditos por ventas y otros créditos	342191,00	421964,00	Deudas		
			Comerciales y otras deudas	1082963,00	1687958,00
Inventarios			Planes de Beneficios Definidos	14888,00	21846,00
Participaciones en asociadas	130251,00	132546,00	Previsiones	11399,00	11659,00
Participaciones en Negocios conjuntos	222219,00	192315,00	Remuneraciones por Pagar	324900,00	447870,00
Propiedades			Pasivos No Corrientes	1986550,00	2766281,00
Planta y equipo (blank)	5847071,00	6023903,00	Cargas Fiscales	45675,00	46802,00
Activos	1183952,00	235196,00			
Clasificados como mantenidos para la venta	1183952,00	235196,00	Deudas		
			Comerciales y otras deudas	1568886,00	2231163,00
Pasivo	8321144,00	9000620,00	Ingresos		
			Diferidos	174796,00	264427,00
Pasivos Corrientes	2524233,00	3224053,00	Planes de Beneficios Definidos	103634,00	120902,00
Cargas Fiscales	196282,00	263804,00	Previsiones	69975,00	85527,00
Deudas					
Comerciales y otras deudas	1082963,00	1687958,00	Remuneraciones por Pagar	23584,00	17460,00
Instrumentos					
Financieros			Financiamiento - A y P		
Derivados			Financieros	6039889,00	4097514,00
Planes de Beneficios Definidos	14888,00	21846,00	Activo	2156851,00	932279,00
Prestamos	893801,00	790916,00	Activos Corrientes	419131,00	393285,00
			Activos		
Previsiones	11399,00	11659,00	Financieros a Valor Razonable	72698,00	113404,00
			Efectivo y equivalentes de		
Remuneraciones por Pagar	324900,00	447870,00	Efectivo	345118,00	279881,00
Pasivos No Corrientes	5295324,00	5620731,00	Instrumentos	1315,00	
			Financieros derivados		
Cargas Fiscales	45675,00	46802,00	Activos No Corrientes	553768,00	303798,00
Deudas			Activos		
Comerciales y otras deudas	1568886,00	2231163,00	Financieros a Valor Razonable	553768,00	303798,00
Ingresos	174796,00	264427,00	(blank)	1183952,00	235196,00

Diferidos

Pasivo por impuesto Diferido	821124,00	635967,00	Activos Clasificados como mantenidos para la venta	1183952,00	235196
Planes de Beneficios Definidos	103634,00	120902,00	Pasivo	3883038,00	3165235
Prestamos	2487650,00	2218483,00	Pasivos Corrientes	893801,00	790916
Previsiones	69975,00	85527,00	Instrumentos Financieros Derivados		
Remuneraciones por Pagar	23584,00	17460,00	Prestamos	893801,00	790916
(blank)	501587,00	155836,00	Pasivos No Corrientes	2487650,00	2218483
Pasivos Asociados a Activos Clasificados como Mantenidos para la venta	501587,00	155836,00	Prestamos	2487650,00	2218483
Patrimonio	3767334,00	2330239,00	(blank)	501587,00	155836
(blank)	3767334,00	2330239,00	Pasivos Asociados a Activos Clasificados como Mantenidos para la venta	501587,00	155836
Patrimonio Neto	3767334,00	2330239,00	Equity	3767334,00	2330239
Grand Total	24176953,00	22661720,00	Patrimonio (blank)	3767334,00	2330239
			Patrimonio Neto	3767334,00	2330239
			Impuesto a las ganancias	937698,00	723499
			Activo	116574,00	87532
			Activos No Corrientes	116574,00	87532
			Activo por impuesto diferido	116574,00	87532
			Pasivo	821124,00	635967
			Pasivos No Corrientes	821124,00	635967
			Pasivo por impuesto Diferido	821124,00	635967
			Negocio - A y P de Inversión	397974,00	409326
			Activo	397974,00	409326
			Activos Corrientes	45504,00	84465
			Activos en Construcción	45504,00	84465
			Inversiones a Costo Amortizado		
			Activos No Corrientes	352470,00	324861
			Participaciones en asociadas	130251,00	132546
			Participaciones en Negocios conjuntos	222219,00	192315

Grand Total 24176953,00 22661720

Petrobras Arg

Activo	634570,00	188770,00	Negocio - A y P		
Activos Corrientes	512400,00	60240,00	Operativos	518430,00	188500,00
Activos			Activo	473120,00	135930,00
Mantenidos para la					
venta	0,00		Activos Corrientes	391100,00	47440,00
Créditos por			Créditos por		
Ventas	187100,00	21680,00	Ventas	187100,00	21680,00
Efectivo y					
equivalentes de			Inventarios	97000,00	10230,00
Efectivo	119200,00	12600,00	Otros Créditos	107000,00	15530,00
Inventarios	97000,00	10230,00	Activos No		
Otras			Corrientes	82020,00	88490,00
Inversiones	2100,00	200,00	Créditos por		
			Ventas	2110,00	860,00
Otros Créditos	107000,00	15530,00			
Activos No			Inventarios	390,00	450,00
Corrientes	122170,00	128530,00	Otros Créditos	8960,00	2380,00
Créditos por			Propiedades		
Ventas	2110,00	860,00	Planta y equipo	70560,00	84800,00
Inventarios	390,00	450,00			
Inversiones en			Pasivo	45310,00	52570,00
asociadas	29430,00	30360,00			
Inversiones en			Pasivos Corrientes	25920,00	32340,00
Negocios Conjuntos	7240,00	6890,00			
Otras			Cargas Fiscales	3100,00	4700,00
Inversiones	3480,00	2790,00	Deudas		
			Comerciales	15720,00	18630,00
Otros Créditos	8960,00	2380,00			
Propiedades			Previsiones	5160,00	6430,00
Planta y equipo	70560,00	84800,00	Remuneraciones		
			por Pagar	1940,00	2580,00
Pasivo	69980,00	82770,00	Pasivos No		
			Corrientes	19390,00	20230,00
Pasivos Corrientes	26320,00	43420,00	Deudas		
			Comerciales	1840,00	1720,00
Cargas Fiscales	3100,00	4700,00	Planes de		
Deudas			Beneficios Definidos	1880,00	2470,00
Comerciales	15720,00	18630,00	Provisiones	15670,00	16040,00
Prestamos	400,00	11080,00	Financiamiento - A y P		
			Financieros	147000,00	42250,00
Previsiones	5160,00	6430,00			
Remuneraciones			Activo	124780,00	15590,00
por Pagar	1940,00	2580,00			
Pasivos No			Activos Corrientes	121300,00	12800,00
Corrientes	43660,00	39350,00	Activos		
			Mantenidos para la		
Deudas			venta	0,00	
Comerciales	1840,00	1720,00	Efectivo y	119200,00	12600,00
Pasivo por	2450,00	3540,00			

impuesto Diferido			equivalentes de Efectivo		
Planes de Beneficios Definidos	1880,00	2470,00	Otras Inversiones	2100,00	200,00
Prestamos	21820,00	15580,00	Activos No Corrientes	3480,00	2790,00
Provisiones	15670,00	16040,00	Otras Inversiones	3480,00	2790,00
Patrimonio	103430,00	105700,00	Pasivo	22220,00	26660,00
(blank)	103430,00	105700,00	Pasivos Corrientes	400,00	11080,00
Patrimonio Neto	103430,00	105700,00	Prestamos	400,00	11080,00
Grand Total	807980,00	377240,00	Pasivos No Corrientes	21820,00	15580,00
			Prestamos	21820,00	15580,00
			Equity	103430,00	105700,00
			Patrimonio	103430,00	105700,00
			(blank)	103430,00	105700,00
			Patrimonio Neto	103430,00	105700,00
			Impuesto a las ganancias	2450,00	3540,00
			Pasivo	2450,00	3540,00
			Pasivos No Corrientes	2450,00	3540,00
			Pasivo por impuesto Diferido	2450,00	3540,00
			Negocio - A y P de Inversión	36670,00	37250,00
			Activo	36670,00	37250,00
			Activos No Corrientes	36670,00	37250,00
			Inversiones en asociadas	29430,00	30360,00
			Inversiones en Negocios Conjuntos	7240,00	6890,00
			Grand Total	807980,00	377240,00

Petrobras Br

Activo	6000970,00	6777160,00	Negocio - A y P Operativos	6028120,00	699773
Activos Corrientes	1211640,00	1181020,00	Activo	5047570,00	587746
Activos por impuestos Corrientes	128460,00	113870,00	Activos Corrientes	557630,00	57771
Cuentas por cobrar comerciales	220530,00	226810,00	Cuentas por cobrar comerciales	220530,00	22681
Efectivo y equivalentes de Efectivo	357470,00	276280,00	Inventarios	284470,00	29736
Inventarios	284470,00	297360,00	Otros Activos	52630,00	5354
Otros Activos	52630,00	53540,00	Activos No Corrientes	4489940,00	529975
Títulos y valores mobiliarios	168080,00	213160,00	Activos Intangibles	814340,00	81207
Activos No	4789330,00	5596140,00	Adelantos a	58920,00	6449

Corrientes			Proveedores		
Activos			Cuentas por		
Intangibles	814340,00	812070,00	cobrar	61030,00	90750,00
Adelantos a			Impuestos y		
Proveedores	58920,00	64490,00	Contribuciones	92140,00	106730,00
Cuentas por			Otros Activos	32340,00	38550,00
cobrar	61030,00	90750,00	Propiedades		
Depósitos			Planta y equipo	3431170,00	4187160,00
Judiciales	39020,00	55100,00	Pasivo	980550,00	1120270,00
Impuestos			Pasivos Corrientes	682120,00	696200,00
Diferidos	80420,00	112930,00	Dividendos		
Impuestos y			propuestos	38780,00	61540,00
Contribuciones	92140,00	106730,00	Financiaciones		
Inversiones	122480,00	124770,00	Corrientes	189660,00	153200,00
Otros Activos	32340,00	38550,00	Otros Pasivos	59780,00	48190,00
Propiedades			Pasivos por		
Planta y equipo	3431170,00	4187160,00	Impuestos Corrientes	109690,00	125220,00
Títulos y valores			Planes de		
mobiliarios	57470,00	3590,00	Pensión y salud	14270,00	16100,00
Pasivo	2678730,00	3322830,00	Proveedores	222520,00	247750,00
Pasivos Corrientes	682120,00	696200,00	Sueldos y		
Dividendos			Cargas	47420,00	44200,00
propuestos	38780,00	61540,00	Pasivos No		
Financiaciones			Corrientes	298430,00	424070,00
Corrientes	189660,00	153200,00	Otros Pasivos	23100,00	15770,00
Otros Pasivos	59780,00	48190,00	Planes de salud		
Pasivos por			y pensión	166530,00	189530,00
Impuestos Corrientes	109690,00	125220,00	Provision para		
Planes de			desmantelamiento de		
Pensión y salud	14270,00	16100,00	Areas	88390,00	192920,00
Proveedores	222520,00	247750,00	Provisión para		
Sueldos y Cargas	47420,00	44200,00	procesos judiciales	20410,00	25850,00
Pasivos No			Financiamiento - A y P		
Corrientes	1996610,00	2626630,00	Financieros	2110400,00	2482840,00
Financiaciones a			Activo	744520,00	672900,00
Largo Plazo	1365880,00	1809940,00	Activos Corrientes	525550,00	489400,00
Impuestos			Efectivo y		
Diferidos	332300,00	392620,00	equivalentes de		
Otros Pasivos	23100,00	15770,00	Efectivo	357470,00	276280,00
Planes de salud y			Títulos y valores		
pensión	166530,00	189530,00	mobiliarios	168080,00	213160,00
Provisión para			Activos No		
desmantelamiento de			Corrientes	218970,00	183460,00
Areas	88390,00	192920,00	Depósitos		
Provisión para			Judiciales	39020,00	55100,00
procesos judiciales	20410,00	25850,00	Inversiones	122480,00	124770,00

Patrimonio	3322240,00	3454330,00	Títulos y valores mobiliarios	57470,00	359
(blank)	3322240,00	3454330,00	Pasivo	1365880,00	180994
Patrimonio Neto	3322240,00	3454330,00	Pasivos No Corrientes	1365880,00	180994
Grand Total	12001940,00	13554320,00	Financiaciones a Largo Plazo	1365880,00	180994
			Equity	3322240,00	3454330
			Patrimonio (blank)	3322240,00	3454330
			Patrimonio Neto	3322240,00	3454330
			Impuesto a las ganancias	541180,00	61942
			Activo	208880,00	22680
			Activos Corrientes	128460,00	11387
			Activos por impuestos Corrientes	128460,00	11387
			Activos No Corrientes	80420,00	11293
			Impuestos Diferidos	80420,00	11293
			Pasivo	332300,00	39262
			Pasivos No Corrientes	332300,00	39262
			Impuestos Diferidos	332300,00	39262
			Grand Total	12001940,00	13554320

Siderar

Activo	15923399,00	17425455,00	Negocio - A y P Operativos	13468720,00	1491979
Activos Corrientes	7516152,00	5265948,00	Activo	9693527,00	1050408
Créditos por Ventas	429061,00	425289,00	Activos Corrientes	4211347,00	433912
Efectivo y equivalentes de Efectivo	3057010,00	732156,00	Créditos por Ventas	429061,00	425289
Instrumentos Financieros Derivados			Inventarios	3612255,00	343167
Inventarios	3612255,00	3431673,00	Otros Créditos	170031,00	482159
Otras Inversiones	247795,00	194671,00	Activos No Corrientes	5482180,00	616496
Otros Créditos	170031,00	482159,00	Activos Intangibles	40558,00	49275
Activos No Corrientes	8407247,00	12159507,00	Créditos por Ventas	32939,00	24739
Activo por impuesto diferido	72,00	1403,00	Otros Créditos	163749,00	14613
Activos Intangibles	40558,00	49275,00	Propiedades		
			Planta y equipo	5244934,00	594481

Créditos por Ventas	32939,00	24731,00	Pasivo	3775193,00	441571
Inversiones en asociadas	2924995,00	5993144,00	Pasivos Corrientes	3526517,00	396006
Otras Inversiones			Deudas Bancarias y Financieras	2179198,00	254317
Otros Créditos Propiedades	163749,00	146136,00	Deudas Comerciales	985226,00	108583
Planta y equipo	5244934,00	5944818,00	Deudas Fiscales	134337,00	9960
Pasivo	5031631,00	5592872,00	Otras Deudas	227756,00	23145
Pasivos Corrientes	3542967,00	3966015,00	Pasivos No Corrientes	248676,00	45565
Deudas Bancarias y Financieras	2179198,00	2543174,00	Deudas Bancarias y Financieras	33635,00	18938
Deudas Comerciales	985226,00	1085830,00	Otras Deudas	156618,00	20139
Deudas Fiscales	134337,00	99604,00	Provisiones para contingencias	58423,00	6487
Instrumentos Financieros derivados	16450,00	5949,00	Financiamiento - A y P	3321255,00	93277
Otras Deudas	227756,00	231458,00	Financieros	3304805,00	92682
Pasivos No Corrientes	1488664,00	1626857,00	Activo	3304805,00	92682
Deudas Bancarias y Financieras	33635,00	189385,00	Activos Corrientes	3304805,00	92682
Otras Deudas	156618,00	201393,00	Efectivo y equivalentes de		
Pasivo por impuesto Diferido	1239988,00	1171207,00	Efectivo	3057010,00	73215
Provisiones para contingencias	58423,00	64872,00	Instrumentos Financieros Derivados		
Patrimonio	10891222,00	11832583,00	Otras Inversiones	247795,00	19467
Activos Corrientes	10891222,00	11832583,00	Activos No Corrientes		
Patrimonio Neto	10891222,00	11832583,00	Otras Inversiones		
Grand Total	31846252,00	34850910,00	Pasivo	16450,00	594
			Pasivos Corrientes	16450,00	594
			Instrumentos Financieros derivados	16450,00	594
			Equity	10891222,00	1183258
			Patrimonio	10891222,00	1183258
			Activos Corrientes	10891222,00	1183258
			Patrimonio Neto	10891222,00	1183258
			Impuesto a las ganancias	1240060,00	117261
			Activo	72,00	140
			Activos No Corrientes	72,00	140
			Activo por impuesto diferido	72,00	140
			Pasivo	1239988,00	117120
			Pasivos No Corrientes	1239988,00	117120

Pasivo por impuesto Diferido	1239988,00	117120
Negocio - A y P de Inversión	2924995,00	599314
Activo	2924995,00	599314
Activos No Corrientes	2924995,00	599314
Inversiones en asociadas	2924995,00	599314
Grand Total	31846252,00	3485091

Telecom

Activo	153190,00	178090,00	Negocio - A y P Operativos	186920,00	207710,00
Activos Corrientes	54500,00	69860,00	Activo	125000,00	139540,00
Créditos por ventas	17900,00	21810,00	Activos Corrientes	26320,00	32630,00
Efectivo y equivalentes de Efectivo	28180,00	31600,00	Créditos por ventas	17900,00	21810,00
Inventarios	5360,00	6330,00	Inventarios	5360,00	6330,00
Inversiones		5630,00	Otros créditos	3060,00	4490,00
Otros créditos	3060,00	4490,00	Activos No Corrientes	98680,00	106910,00
Activos No Corrientes	98690,00	108230,00	Activos Intangibles	14880,00	15140,00
Activo por impuesto a las ganancias diferido		620,00	Créditos por ventas	300,00	230,00
Activos Intangibles	14880,00	15140,00	Otros créditos	1030,00	1190,00
Créditos por ventas	300,00	230,00	Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	82470,00	90350,00
Inversiones	10,00	700,00	Pasivo	61920,00	68170,00
Otros créditos	1030,00	1190,00	Pasivos Corrientes	48950,00	53820,00
Propiedades, planta y equipo ("PP&E")	82470,00	90350,00	Cuentas por Pagar	34070,00	36590,00
Pasivo	71540,00	76510,00	Ingresos Diferidos	2920,00	3620,00
Pasivos Corrientes	55190,00	58830,00	Otras cargas fiscales	4570,00	5520,00
Cuentas por Pagar	34070,00	36590,00	Otros Pasivos	300,00	400,00
Deuda por impuesto a las ganancias	6050,00	4580,00	Previsiones	1730,00	1340,00
Ingresos Diferidos	2920,00	3620,00	Remuneraciones y cargas sociales	5360,00	6350,00
Otras cargas fiscales	4570,00	5520,00	Pasivos No Corrientes	12970,00	14350,00
Otros Pasivos	300,00	400,00	Cuentas por	0,00	200,00

			Pagar		
			Ingresos		
Préstamos	190,00	430,00	Diferidos	3070,00	3290,00
Previsiones	1730,00	1340,00	Otros Pasivos	720,00	510,00
Remuneraciones					
y cargas sociales	5360,00	6350,00	Previsiones	7820,00	9070,00
Pasivos No			Remuneraciones		
Corrientes	16350,00	17680,00	y cargas sociales	1360,00	1280,00
Cuentas por			Financiamiento - A y P		
Pagar	0,00	200,00	Financieros	29530,00	39370,00
Deuda por					
impuesto a las			Activo	28190,00	37930,00
ganancias	130,00	120,00			
Ingresos			Activos Corrientes	28180,00	37230,00
Diferidos	3070,00	3290,00	Efectivo y		
			equivalentes de		
Otros Pasivos	720,00	510,00	Efectivo	28180,00	31600,00
Pasivo por					
Impuesto a las			Inversiones		5630,00
ganancias diferido	2100,00	2200,00	Activos No		
			Corrientes	10,00	700,00
Préstamos	1150,00	1010,00	Inversiones	10,00	700,00
Previsiones	7820,00	9070,00			
Remuneraciones			Pasivo	1340,00	1440,00
y cargas sociales	1360,00	1280,00	Pasivos Corrientes	190,00	430,00
Patrimonio	81650,00	101580,00	Préstamos	190,00	430,00
(blank)	81650,00	101580,00	Pasivos No		
			Corrientes	1150,00	1010,00
Patrimonio Neto	81650,00	101580,00	Préstamos	1150,00	1010,00
Grand Total	306380,00	356180,00	Equity	81650,00	101580,00
			Patrimonio	81650,00	101580,00
			(blank)	81650,00	101580,00
			Patrimonio Neto	81650,00	101580,00
			Impuesto a las		
			ganancias	8280,00	7520,00
			Activo		620,00
			Activos No		
			Corrientes		620,00
			Activo por		
			impuesto a las		
			ganancias diferido		620,00
			Pasivo	8280,00	6900,00
			Pasivos Corrientes	6050,00	4580,00
			Deuda por		
			impuesto a las		
			ganancias	6050,00	4580,00
			Pasivos No		
			Corrientes	2230,00	2320,00
			Deuda por		
			impuesto a las		
			ganancias	130,00	120,00
			Pasivo por		
			Impuesto a las	2100,00	2200,00

			ganancias diferido		
			Grand Total	306380,00	356180,00
YPF					
Activo	609900,00	799490,00	Negocio - A y P		
Activos Corrientes	132210,00	183480,00	Operativos	804830,00	987710,00
Bienes De			Activo	578350,00	732400,00
cambio	60060,00	69220,00	Activos Corrientes	121090,00	136010,00
Créditos por			Bienes De		
Ventas	33150,00	40440,00	cambio	60060,00	69220,00
Efectivo y			Créditos por		
equivalentes de			Ventas	33150,00	40440,00
Efectivo	11120,00	47470,00	Otros Créditos y		
Otros Créditos y			anticipos	27880,00	26350,00
anticipos	27880,00	26350,00	Activos No		
Activos No			Corrientes	457260,00	596390,00
Corrientes	477690,00	616010,00	Activos		
Activos			Intangibles	13000,00	14920,00
Intangibles	13000,00	14920,00	Bienes de Uso	435220,00	569710,00
Activos por			Créditos por		
impuestos Diferido	300,00	480,00	Ventas	220,00	150,00
Bienes de Uso	435220,00	569710,00	Otros Créditos	8820,00	11610,00
Créditos por			Pasivo	226480,00	255310,00
Ventas	220,00	150,00	Pasivos Corrientes	132080,00	145570,00
Inversiones en			Cuentas por		
Sociedades	20130,00	19140,00	Pagar	111950,00	128560,00
Otros Créditos	8820,00	11610,00	Otras cargas		
Pasivo	375700,00	478610,00	fiscales	5110,00	920,00
Pasivos Corrientes	209710,00	201020,00	Provisiones	9650,00	8200,00
Cuentas por			Remuneraciones		
Pagar	111950,00	128560,00	y cargas sociales	5370,00	7890,00
Impuesto a las			Pasivos No		
Ganancias		5410,00	Corrientes	94400,00	109740,00
Otras cargas			Cuentas por		
fiscales	5110,00	920,00	Pagar	600,00	1620,00
Prestamos	77630,00	50040,00	Otras cargas		
Provisiones	9650,00	8200,00	fiscales	1360,00	1010,00
Remuneraciones			Provisiones	92060,00	106630,00
y cargas sociales	5370,00	7890,00	Remuneraciones		
Pasivos No			y cargas sociales	380,00	480,00
Corrientes	165990,00	277590,00	Financiamiento - A y P		
Cuentas por			Financieros	133100,00	218510,00
Pagar	600,00	1620,00	Activo	11120,00	47470,00
Otras cargas			Activos Corrientes	11120,00	47470,00
fiscales	1360,00	1010,00			
Pasivos por					
Impuesto Diferido	27240,00	46850,00			

			Efectivo y equivalentes de Efectivo	11120,00	47470,00
Préstamos	44350,00	121000,00	Pasivo	121980,00	171040,00
Provisiones	92060,00	106630,00			
Remuneraciones y cargas sociales	380,00	480,00	Pasivos Corrientes	77630,00	50040,00
Patrimonio	234200,00	312600,00	Prestamos	77630,00	50040,00
			Pasivos No		
Activos Corrientes	234200,00	312600,00	Corrientes	44350,00	121000,00
Patrimonio Neto	234200,00	312600,00	Préstamos	44350,00	121000,00
Grand Total	1219800,00	1590700,00	Equity	234200,00	312600,00
			Patrimonio	234200,00	312600,00
			Activos Corrientes	234200,00	312600,00
			Patrimonio Neto	234200,00	312600,00
			Impuesto a las ganancias	27540,00	52740,00
			Activo	300,00	480,00
			Activos No		
			Corrientes	300,00	480,00
			Activos por impuestos Diferido	300,00	480,00
			Pasivo	27240,00	52260,00
			Pasivos Corrientes		5410,00
			Impuesto a las Ganancias		5410,00
			Pasivos No		
			Corrientes	27240,00	46850,00
			Pasivos por Impuesto Diferido	27240,00	46850,00
			Negocio - A y P de Inversión	20130,00	19140,00
			Activo	20130,00	19140,00
			Activos No		
			Corrientes	20130,00	19140,00
			Inversiones en Sociedades	20130,00	19140,00
			Grand Total	1219800,00	1590700,00

SCP

Activo	989001,00	3654042,00	Negocio - A y P Operativos	2642879,00	763734,00
Activos Corrientes	348172,00	3046680,00	Activo	503250,00	540485,00
Cuentas comerciales por cobrar	52870,00	62562,00	Activos Corrientes	104535,00	158029,00
Efectivo y equivalentes de Efectivo	17479,00	17875,00	Cuentas comerciales por cobrar	52870,00	62562,00
Inventarios	20788,00	14273,00	Inventarios	20788,00	14273,00
Inversiones	226158,00	2870776,00	Otros Créditos	30877,00	81194,00
Otros Créditos	30877,00	81194,00	Activos No	398715,00	382456,00

Activos No Corrientes	640829,00	607362,00	Corrientes		
Activos Intangibles	3636,00	2013,00	Activos Intangibles	3636,00	2013,00
Cuentas comerciales por cobrar			Cuentas comerciales por cobrar		
Inventarios	3768,00	4899,00	Inventarios	3768,00	4899,00
Inversiones	242114,00	224906,00	Otros Créditos	21046,00	21259,00
Otros Créditos	21046,00	21259,00	Propiedades		
Propiedades			Planta y equipo	370265,00	354285,00
Planta y equipo	370265,00	354285,00	(blank)	2139629,00	223249,00
Pasivo	37571,00	26412,00	Pasivo No corriente	107168,00	49085,00
Pasivo No corriente	37571,00	26412,00	Bonos	77850,00	25946,00
Prestamos	37571,00	26412,00	Cuentas por Pagar	8625,00	3664,00
-	-	-	Otras Deudas	2266,00	1433,00
Patrimonio	1320727,00	691741,00	Previsión efectos concursales		
(blank)	1320727,00	691741,00	Previsiones para contingencias	18303,00	17842,00
-	-	-	Remuneraciones por Pagar	124,00	200,00
Patrimonio Neto	1320727,00	691741,00	Pasivos Corrientes	2032461,00	174164,00
(blank)	2255157,00	345889,00	Cuentas por Pagar	103312,00	118626,00
Pasivo No corriente	201727,00	156841,00	Deuda sujeta a acuerdo concursal	1894504,00	
Bonos	77850,00	25946,00	Impuestos a pagar	17000,00	20281,00
Cuentas por Pagar	8625,00	3664,00	Otras Deudas	14970,00	9544,00
impuesto a pagar diferido	94559,00	107756,00	Previsión para contingencias	836,00	3248,00
Otras Deudas	2266,00	1433,00	Remuneraciones por Pagar	1839,00	22465,00
Previsión efectos concursales			Financiamiento - A y P		
Previsiones para contingencias	18303,00	17842,00	Financieros	544291,00	3154853,00
Remuneraciones por Pagar	124,00	200,00	Activo	485751,00	3113557,00
Pasivos Corrientes	2053430,00	189048,00	Activos Corrientes	243637,00	2888651,00
Cuentas por Pagar	103312,00	118626,00	Efectivo y equivalentes de Efectivo	17479,00	17875,00
Deuda sujeta a acuerdo concursal	1894504,00		Inversiones	226158,00	2870776,00
Impuestos a pagar	17000,00	20281,00	Activos No Corrientes	242114,00	224906,00
Otras Deudas	14970,00	9544,00	Inversiones	242114,00	224906,00
Prestamos	20969,00	14884,00	Pasivo	37571,00	26412,00
previsión para contingencias	836,00	3248,00	Pasivo No corriente	37571,00	26412,00

Remuneraciones		
por Pagar	1839,00	22465,00
Grand Total	1961002,00	4718084,00

Prestamos	37571,00	26412,00
(blank)	20969,00	14884,00
Pasivos Corrientes	20969,00	14884,00
Prestamos	20969,00	14884,00
	-	-
Equity	1320727,00	691741,00
	-	-
Patrimonio	1320727,00	691741,00
	-	-
(blank)	1320727,00	691741,00
	-	-
Patrimonio Neto	1320727,00	691741,00
Impuesto a las ganancias	94559,00	107756,00
(blank)	94559,00	107756,00
Pasivo No corriente impuesto a pagar diferido	94559,00	107756,00
Grand Total	1961002,00	4718084,00