

Facultad de Ciencias Económicas - Universidad de Buenos Aires
Instituto de Investigaciones Contables "Prof. Juan Alberto Arévalo"

**NECESIDAD DE DATOS CONTABLES NO
FINANCIEROS PARA TOMAR DECISIONES
FINANCIERAS**

CARLOS LUIS GARCÍA CASELLA

Publicación "Contabilidad y Auditoría"
Año 4 N° 7 Junio 1997

NECESIDAD DE DATOS CONTABLES NO FINANCIEROS PARA TOMAR DECISIONES FINANCIERAS

Introducción:

El organismo regulador, que establece las normas contables para los estados contables financieros destinados a personas ajenas al ente, en los Estados Unidos de Norteamérica, es el Financial Accounting Standards Board (Comité de Normas de Contabilidad Financiera) de la Financial Accounting Foundation (Fundación para la Contabilidad Financiera).

Dicho Comité invitó, el 29 de febrero de 1996¹ a efectuar comentarios respecto a la necesidad de estudiar cambios respecto a la información financiera que se está produciendo actualmente.

El pedido de opiniones se basó en dos trabajos de distinto origen. Uno fue el que produjeron los contadores agremiados en 1995² y el otro el que redactaron los usuarios de los informes contables en 1993³.

Por ello, consideramos que tanto los profesionales que preparan y opinan sobre la información contable que nos ocupa, como los usuarios de esa información, ya se llamen analistas financieros, calificadores de riesgo, o de otra forma, están interesados en un mejoramiento de los datos contables que, en nuestro país, se incluirían en los llamados Estados Contables Básicos.

En el presente trabajo, trataremos de enunciar y analizar los pasos que según el trabajo de 1995 del AICPA se deberían seguir para lograr mejor información útil para los que toman decisiones financieras en base a la tarea contable.

La AICPA clasificaba cinco categorías de información con 10 elementos. Solamente en la primera denominada "Datos financieros y

¹ FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD - FINANCIAL ACCOUNTING SERIES: "Invitation to comment Recommendation of the AICPA Special Committee on Financial Reporting and the Association for Investment Management and Research" N° 158 - C February 20, 1996. Financial Accounting Foundation - Norwalk - Connecticut - USA.

² "Improving Business Reporting - A customer focus" - 1995 - American Institute of Certified Public Accountants.

³ ASSOCIATION FOR INVESTMENT MANAGEMENT AND RESEARCH "Financial Reporting in the 1990's and Beyond" - 1993 - Charlottesville - Va - USA.

no financieros” figura lo que consideramos similar a nuestros Estados Contables Básicos.

Esos eran⁴:

- a) “Datos financieros y no - financieros
 - 1. Estados Contables Financieros y demostraciones conexas.
 - 2. Datos de operativa de alto nivel y mediciones de performances que utilizan los administradores para conducir el negocio.
- b) Análisis administrativo de los datos financieros y no - financieros
 - 3. Motivos que originan los cambios en los datos financieros, los operativos y los relativos a la performance y la identificación de los efectos pasados de tendencias clave.
- c) Información progresiva
 - 4. Oportunidades y riesgos, incluyendo aquellos que resultan de tendencias clave.
 - 5. Planes gerenciales, incluyendo la crítica de factores futuros.
 - 6. Comparación de la performance actual de los negocios con los expuestos previamente como oportunidades, riesgos y planes de administración.
- d) Información acerca de la administración y los accionistas.
 - 7. Los directores, la administración, las remuneraciones, los accionistas principales y las transacciones y relaciones entre partes vinculadas.
- e) Información básica acerca de la compañía
 - 8. Explicitación de los objetivos y las estrategias.
 - 9. Alcance y descripción de los negocios y las propiedades.
 - 10. Impacto de la estructura del sector en la empresa”.

⁴ Idem (1) página 5 traducción libre de Carlos Luis García Casella.

I.- Datos financieros y no-financieros

En esta categoría se incluyen los actuales Estados Contables con todas sus exposiciones complementarias y, como segundo elemento “Datos operativos, de alto nivel y mediciones del desempeño que los administradores utilizan para administrar sus negocios”.

Aquí incluyen:

- a) actividades que producen ingresos;
- b) aumento de unidades vendidas;
- c) precio promedio de unidades vendidas;
- d) aumento o disminución de la acción en el mercado;
- e) mediciones de satisfacción de los clientes: rechazos, fallas;
- f) cantidad de empleados y promedio de su remuneración;
- g) volumen y precio de materiales consumidos;
- h)
$$\text{productividad} = \frac{\text{productos}}{\text{insumos}}$$
- i) tiempo necesario para desarrollar tareas claves;
- j) monto y calidad de los recursos clave;
- k)
$$\text{innovación} = \frac{\text{unidades producidas}}{\text{unidades planeadas}}$$
- l) sugerencias de empleados;
- m) satisfacción de empleados;
- n) relaciones de distribución.

Para la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas los Estados Básicos son⁵:

⁵ CENTRO DE ESTUDIOS CIENTÍFICOS Y TÉCNICOS (CECyT) “Compendio de Resoluciones Técnicas N°s 4 al 12”, Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas - Rosario - Santa Fe - 1996 - pág. 122.

1. “Estado de Situación Patrimonial o Balance General.
2. Estado de Resultados.
3. Estado de Evolución del Patrimonio Neto.
4. Estado de variaciones del capital corriente o de origen y aplicación de fondos”.

Los Estados Complementarios⁶ serían:

1. “Estado de Situación Patrimonial o Balance General Consolidado.
2. Estado de Resultados Consolidado.
3. Estado de variaciones del capital corriente o estado de origen y aplicación de fondos consolidados”.

La Información Complementaria abarcaría⁷:

1. “Identificación de los estados contables.
2. Identificación de la moneda homogénea en la que se expresan los estados contables.
3. Identificación del ente.
4. Capital del ente.
5. Operaciones del ente.
6. Comparabilidad.
7. Unidad de medida.
8. Criterios de valuación de activos y pasivos.
9. Composición o evolución de los rubros.
10. Bienes de disponibilidad restringida.
11. Gravámenes sobre activos.
12. Contingencias no contabilizadas.
13. Restricciones para la distribución de ganancias.
14. Modificación a la información de ejercicios anteriores.
15. Hechos relacionados con el futuro”.

Esto entraría dentro del primer elemento “Estados Contables Financieros y exposiciones complementarias”, en cambio el segundo elemento “Datos operativos de alto nivel y mediciones de desempeño que los administradores utilizan para administrar los negocios” podrían

⁶ Idem (4)

⁷ Idem (4) págs. 137 a 140.

ser los que la Resolución 290 de la Comisión Nacional de Valores de la Argentina, basándose en la 195, establece como punto 4 de la Reseña Informativa que ⁸ “se acompañará, como información adicional a los estados contables por períodos intermedios y de cierre del ejercicio, una reseña informativa, confeccionada sobre la base de los estados contables consolidados para las sociedades en que ello resulte aplicable, que será aprobada por el directorio de la sociedad conjuntamente con el resto de la documentación”.

En dicho punto 4 se señala⁹:

“4.- Datos estadísticos (en unidades físicas) comparativos con los mismos períodos de anteriores ejercicios:

El objetivo de este punto es brindar información sobre niveles de actividad. Éstos podrían presentarse alternativamente en unidades físicas o en unidades equivalentes o en términos de algún índice que resulte apropiado como por ejemplo consumo de energía eléctrica o de gas, en tanto se trate de elementos que revelen tal nivel.

	<i>actual</i>	<i>anteriores</i>
Volumen de producción		
Volumen de ventas		
Mercado Local		
Exportación		
Total”		

II.- Ejemplos de Datos No-Financieros en Estados Contables Argentinos

a) SNIAFA S.A. Balance al 30/06/1997

(Boletín Semanal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires 29 de septiembre de 1997, pág. 47) [toneladas]

	1997	1996	1995	1994	1993
Producción:	<u>3.419,5</u>	<u>2.150,0</u>	<u>2.772,9</u>	<u>1.864,2</u>	<u>2.123,0</u>
Ventas:					
Mercado Local	1.038,5	862,2	1.170,8	1.491,8	1.833,2
Exportación	2.153,0	1.507,1	1.598,3	386,6	358,9
Total	<u>3.191,5</u>	<u>2.369,3</u>	<u>2.769,1</u>	<u>1.878,4</u>	<u>2.192,1</u>

⁸ COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, “Normas de la Comisión Nacional de Valores - nuevo texto 1997 - Resolución General N° 290/97” - Boletín Oficial de la República Argentina N° 28.692 - 22 de julio de 1997 - pág. 51.

⁹ Idem (7) pág. 52.

b) S.A. GAROVAGLIO & ZORRAQUÍN Balance General al 30/06/1997
 (Boletín Semanal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires 29 de
 septiembre
 de 1997, pág. 79.) [toneladas]

Mismo Período ejercicio anterior

	4/6/1997	4/6/1996	4/6/1995	4/6/1994	4/6/1993
<u>Área Petroquímica</u>					
Producción (toneladas)					
Planta Ensenada	<u>5.989</u>	<u>6.034</u>	<u>3.325</u>	<u>3.008</u>	<u>2.671</u>
Ventas (toneladas)					
Propias locales	5.071	8.232	4.928	3.679	2.596
Polisur (transferida 29/2/96)	----	----	29.353	36.610	39.354
Exportación	10	----	5.279	1.160	561
Total	<u>5.081</u>	<u>8.232</u>	<u>39.560</u>	<u>41.449</u>	<u>42.511</u>
<u>Área Agropecuaria</u>					
Ganadería (cabezas de ganado)					
Existencia inicial	5.389	1.162	966	1.298	5.223
Pariciones	151	----	66	16	203
Compras	1.577	939	322	1	----
Mortalidad y faneamiento	- 254	- 47	- 29	- 13	- 36
Ventas	- 202	- 183	- 100	- 809	- 1.544
Existencias al cierre	<u>6.661</u>	<u>1.871</u>	<u>1.225</u>	<u>493</u>	<u>3.846</u>
Agricultura (toneladas de cereal)					
Existencia inicial	3.132	1.967	2.27	1.915	758
Cosecha / compras	3.402	1.129	350	615	882
Consumo	- 114	- 84	----	----	----
Ventas y merma	- 2.058	- 1.694	- 1.867	- 1.946	- 1.564
Existencias al cierre	<u>4.362</u>	<u>1.318</u>	<u>1.210</u>	<u>584</u>	<u>76</u>

Área Petroquímica					
Producción (toneladas)					
Planta Ensenada	<u>23.228</u>	<u>21.567</u>	<u>12.371</u>	<u>14.062</u>	<u>13.436</u>
Ventas (toneladas)					
Propias locales	23.428	22.555	15.871	14.196	16.404
En consignación de Polisur (transferida 29/2/96)	----	95.662	152.663	141.415	140.726
Exportaciones	60	7.663	10.952	1.160	943
Total	<u>23.488</u>	<u>125.880</u>	<u>179.486</u>	<u>156.771</u>	<u>158.073</u>
Área Agropecuaria					
Ganadería (cabezas de ganado)					
Existencia inicial	1.871	1.225	493	3.846	6.133
Pariciones	644	143	93	318	1.105
Compras	5.123	1.038	979	81	----
Mortandad y faneamiento	- 349	- 138	- 132	- 92	- 221
Ventas	- 628	- 397	- 208	- 3.660	- 3.171
Existencia al cierre	<u>6.661</u>	<u>1.871</u>	<u>1.225</u>	<u>493</u>	<u>3.846</u>
Agricultura / toneladas de cereal					
Existencia inicial	1.318	1.210	584	76	1.475
Cosecha / compras	7.665	5.170	4.801	3.579	4.608
Consumo	- 322	- 510	- 784	- 44	- 544
Ventas y mermas	- 4.299	- 4.552	- 3.391	- 3.027	- 5.463
Existencias al cierre	<u>4.362</u>	<u>1.318</u>	<u>1.210</u>	<u>584</u>	<u>76</u>

c) CORCEMAR S.A. Balance General al 30/06/1997
(Boletín Semanal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 29 de
septiembre
de 1997, pág. 90) [en toneladas]

	<u>96/97</u>	<u>95/96</u>	<u>94/95</u>	<u>93/94</u>	<u>92/93</u>
<u>Trimestre</u>					
Volumen de producción	261.959	290.649	266.428	254.623	222.904
Volumen de ventas (mercado local)	242.999	296.922	227.069	234.498	220.616
<u>Acumulado</u>					
Volumen de producción	1.050.424	961.538	1.098.376	986.940	890.211
Volumen de ventas (mercado local)	1.008.593	957.746	1.026.847	963.913	896.363

los datos anteriores incluyen cemento portland, cales y otros productos

d) FRIGORÍFICO LA PAMPA S.A. Balance General al 30/6/1997
(Boletín Semanal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 29 de septiembre de 1997, pág. 97)

	30/6/1997	30/6/1996	30/6/1995	30/6/1994	30/6/1993
Cítricos (cajones)	586	20.576	295.516	477.171	1.067.723
Tambores (jugos de fruta)	25.877	45.920	68.631	29.674	58.733
Carnes (kilogramos)	16.270.048	11.552.200	16.030.286	26.865.780	10.632.226
Frutas varias (cajones)	----	----	----	386.682	506.433
Manteca (kilogramos)	----	----	----	22.900	2.758.358
Metros cúbicos exclusivos (congelados)	24.132	22.860	91.759	157.807	79.914
Metros cúbicos exclusivos (enfriado)	3.265	51.021	42.567	103.055	104.613

e) COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A. Balance General al 30/6/1997
(Boletín Semanal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 29 de septiembre de 1997, pág. 105) [en toneladas]

<u>Volumen de producción</u>	30/6/1997	30/6/1996	30/6/1995	30/6/1994	30/6/1993
del trimestre	57.446	51.966	53.969	60.260	70.776
del ejercicio	194.111	195.479	218.596	223.151	267.467
<u>Volumen de ventas</u>					
del trimestre	57.695	52.391	54.358	61.374	69.654
del ejercicio	195.009	194.303	216.613	222.956	269.157

f) PATRICIOS S.A. Balance General al 30/6/1997
(Boletín Semanal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 29 de septiembre de 1997, pág. 110) [en kilogramos]

	1997	1996	1995	1994	1993
Volumen de producción	1.574.242	1.396.941	1.536.805	1.898.986	2.160.123
Volumen de ventas:					
Mercado interno	1.455.828	1.342.430	1.500.541	1.928.407	1.965.886
Mercado externo	46.535	35.022	42.225	62.700	100.575
Total	1.502.363	1.377.452	1.542.766	1.991.107	2.066.461

g) FERRUM S.A. Balance General al 30/6/1997
 (Boletín Semanal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 29 de
 septiembre
 de 1997, pág. 119)

I.- Datos del trimestre

	4/6/1997	4/6/1996	4/6/1995	4/6/1994	4/6/1993
A) Volumen de producción					
Artefactos sanitarios	405.472	346.397	324.790	343.231	302.145
Accesorios sanitarios	336.687	321.147	266.140	329.135	294.846
Menaje enlozado	5.595	184.956	197.907	306.322	355.649
Bañeras enlozadas	2.486	6.490	3.242	6.969	4.764
Sanitarios de acrílico	884	592	569	1.051	342
Tableros M.D.F. (en ton)	6.106	6.353	5.099	5.790	5.895
B) Volumen de Ventas					
B-1 Mercado local					
Artefactos sanitarios	356.485	284.440	228.193	324.491	250.712
Accesorios sanitarios	312.353	241.730	208.208	300.135	285.493
Menaje enlozado	181.043	220.593	220.613	308.891	424.611
Bañeras enlozadas	15.340	11.031	7.941	5.322	4.579
Sanitarios de acrílico	760	568	440	722	355
Tableros MDF (en ton)	5.584	6.180	3.168	4.872	4.288
B-2 Exportaciones					
Artefactos sanitarios	35.979	17.718	20.252	11.311	30.414
Accesorios sanitarios	22.952	8.229	11.184	8.340	13.450
Bañeras enlozadas	162	328	89	34	156
Tableros MDF (en ton)	541	705	637	659	259

II.- Datos acumulados del ejercicio

	7-96/7-97	7-95/7-96	7-94/7-95	7-93/7-94	7-92/7-93
A) Volumen de producción					
Artefactos sanitarios	1.396.177	1.307.592	1.371.145	1.317.654	992.690
Accesorios sanitarios	1.160.673	948.217	1.382.463	1.067.107	1.201.598
Menaje enlozado	529.402	694.724	925.506	1.274.869	1.626.428
Bañeras enlozadas	7.731	25.686	24.710	23.921	19.616
Sanitarios de acrílico	3.642	2.290	3.170	3.271	1.420
Tableros MDF (en ton)	22.547	22.765	20.187	21.417	19.783
B) Volumen de ventas					
B-1 Mercado local					
Artefactos sanitarios	1.303.323	1.100.819	1.167.798	1.197.723	1.015.633
Accesorios sanitarios	1.153.105	932.238	1.147.804	1.152.206	1.153.643
Menaje enlozado	599.695	869.210	981.099	1.246.821	1.511.705
Bañeras enlozadas	53.757	32.534	25.430	22.324	18.931
Sanitarios de acrílico	3.307	2.238	2.803	2.772	1.304
Tableros MDF (en ton)	20.951	19.208	16.106	18.217	16.997

B-2 Exportaciones					
Artefactos sanitarios	118.494	113.152	68.151	66.456	109.595
Accesorios sanitarios	54.747	32.281	45.047	35.208	50.368
Bañeras enlozadas	622	747	298	318	479
Tableros MDF (en ton)	2.245	2.830	3.633	1.830	1.020

III.- Análisis comparativo con las demandas de usuarios

En el trabajo “Modelo de Informe de Negocios” de Estados Unidos de Norteamérica se señala expresamente que los datos operativos de alto nivel y las mediciones del desempeño variarían por tipo de sector al que pertenece la empresa y por el tipo mismo de la empresa que emitirá los informes.

Lo vemos claramente en los 7 casos argentinos que elegimos:

- a) Sniafa S.A. da producción y venta total y dividida en mercado local y exportación
- b) Garovaglio y Zorraquín S.A., en vez, divide en:
 - I.- Área Petroquímica
 - II.- Área Agropecuaria
 - III.- Subárea Ganadería
 - IV.- Subárea Agricultura

Presenta datos comparativos de trimestre y anuales.
Describe componentes de cada una de las áreas y subáreas.
- c) Corcemar S.A. solamente producción y ventas totales.
- d) Frigorífico La Pampa S.A. discrimina principales componentes de su actividad en varias unidades de medida
 - I.- Cajones
 - II.- Tambores
 - III.- Kilogramos
 - IV.- Metros cúbicos
- e) Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A. solamente producción y venta total, del trimestre y del ejercicio.

- f) Patricios S.A. indica volumen de producción y ventas en kilogramos. Fabrica polvo de moldeo y resinas fenólicas.
- g) Ferrum S.A. Detalla volumen de producción y de ventas (local y exportación). Detalla los principales productos. Datos trimestrales y anuales.

En todos los casos faltaría, frente a lo que expusimos en el punto I entre, otros;

- a) precio promedio de unidades vendidas;
- b) aumento o disminución de la acción en el mercado;
- c) mediciones de satisfacción de los clientes;
- d) cantidad de empleados;
- e) productividad;
- f) tiempo necesario para hacer tareas clave;
- g) monto y calidad de los recursos clave;
- h) innovación, que significa comparar con lo proyectado

IV.- Otras demandas de usuarios

Aquí se pediría a las empresas que los administradores de las mismas expongan un análisis de los datos financieros y no-financieros.

Para la Resolución General N° 290 de la CNV sería el punto 5 de la Reseña Informativa implantada por la Resolución General N° 195 que establece

“Índices comparativos con los mismos períodos de anteriores ejercicios

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Rentabilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias =

Resultado Ordinario antes de Impuestos a la Ganancias

Patrimonio Neto al cierre excluido el resultado final del ejercicio¹⁰

Pero esto es poco. La idea es pedir los motivos para los cambios en los datos financieros, operativos y vinculados al desempeño y la identidad y efectos pasados de las tendencias clave.

También se pide o información proyectada o datos necesarios para obtener esa información prospectiva financiera y no-financiera que incluiría:

- a) Oportunidades y riesgos, incluyendo aquellos resultantes de tendencias claves.
- b) Fuentes internas y externas de liquidez.
- c) Tendencias del costo de capital.
- d) Tendencias, compromisos o incertidumbres que pueden influir en la liquidez.
- e) Planes de la administración, incluyendo factores críticos para los resultados.
- f) Comparación entre el desarrollo actual de los negocios frente a las oportunidades, riesgos y planes administrativos expuestos previamente.

V.- Información proyectada presentada actualmente en algunas empresas argentinas

Veamos como se satisface el pedido del punto 6 de la Reseña Informativa pedida por la Comisión Nacional de Valores de la Argentina¹¹:

“Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente trimestre y el resto del ejercicio. En la de cierre de ejercicio se informarán como mínimo las perspectivas para todo el ejercicio siguiente”.

¹⁰ Idem (7) pág. 52.

¹¹ Idem (9)

Los casos ya tomados en cuenta serían:

- a) SNIAFA S.A. Perspectivas
 “No obstante la fluctuación de las ventas en el mercado interno y la temporal contracción de la demanda del mercado brasileño, se estima que los resultados seguirán siendo positivos”.
- b) S.A. GAROVAGLIO & ZORRAQUÍN “Comentarios sobre perspectivas para el nuevo ejercicio”
- a) Unidad de Negocios Ensenada (UNEDA): Las proyecciones para el nuevo ejercicio indican una demanda estable con un deterioro en los precios promedio.
- b) Unidad de Negocios Agropecuaria (UNAGRO): En el área agrícola, aprovechando las mejores técnicas introducidas en este sector, se esperan volúmenes acordes a las mayores superficies sembradas y a mejores rindes, lo que representaría un incremento de rentabilidad. En el sector ganadero las expectativas se centran en la integración que la estancia de cría recientemente adquirida (La Adela) generará con los campos de engorde preexistentes en S.A. Garovaglio & Zorraquín (Estancia Saucemelú), puesto que los terneros nacidos en el nuevo establecimiento completarían el período de engorde en “Saucemelú”.
- c) Colocaciones financieras: se continuará con la política seguida durante el período finalizado, manteniendo especial atención a los efectos que pueda tener la política monetaria llevada a cabo por la Reserva Federal de USA sobre los mercados financieros latinoamericanos.
- d) Saiar S.A.: Se espera para el próximo período que una demanda superior a la del ejercicio anterior, conjuntamente con el saneamiento financiero alcanzados generen un resultado con signo positivo.
- Rheem S.A.: La mayor demanda registrada desde el comienzo del año, se espera se mantenga a lo largo del próximo ejercicio. Se trabaja intensamente en el montaje y puesta en marcha de la nueva línea de tanques en San Luis, la que se espera comience a producir durante el primer trimestre de 1998.
- f) Repexim S.A.: Durante el próximo período entrará en marcha la nueva maquinaria incorporada, que duplicará la capacidad de producción actual. A través de esta expansión se vislumbra un importante crecimiento de las exportaciones de concentrados a países del

- Mercosur y Chile, hacia donde estarán dirigidos los mayores esfuerzos en pos de un crecimiento significativo de los negocios.
- g) Interamericana S.A. y H.I.H. Interamericana A.R.T.: se espera un aumento en el volumen de ventas que mejore sus resultados.
 - h) Cerro Castillo S.A.: del resultado de la prospección magnetométrica y de la polarización inducida, que se continuará realizando cuando las condiciones climáticas lo permitan, dependerá la decisión de Lowcho de continuar o no con las siguientes etapas de exploración. Si los resultados son alentadores, se continuará con diversos programas de perforación que se extenderán hasta 1998, tras lo cual, y de continuar con resultados favorables, se realizarán los estudios de factibilidad, por lo que no se prevé la reiniciación de la explotación antes de fines de ese año.
 - i) Cepa S.A.: Con fecha 31 de julio de 1997 G & Z adquirió el 70% del capital social de Compañía Elaboradora de Productos Alimenticios S.A. (CEPA) por el precio de 84 millones de dólares estadounidenses. En esa fecha se abonó el 50% del precio pactado, quedando el saldo sujeto a ajuste, que determinarán las auditorías que culminan antes del 30 de octubre de 1997. Con la adquisición de CEPA, empresa líder en el procesamiento y exportación de carne vacuna, especializada en productos de alto valor agregado, G & Z controlará indirectamente también a Grumbaum, Rico y Daucourt S.A. (GRD) empresa que produce cueros para tapicería de muebles y automotores, Willmor S.A. productora de proteína para alimento animal y Argenvasea S.A. elaboradora de envases de hojalata.
 - j) Nuevos negocios: el Directorio continúa explorando oportunidades de inversión e irá informando a los accionistas en la medida que surjan hechos relevantes.

En la Memoria agrega:

Perspectivas:

La recuperación de la actividad económica tendrá un resultado favorable en los negocios de G & Z que dependen, en su mayor medida del mercado interno, a saber, Rheem, Saiar y Repexim.

Rheem además continuará con la evaluación de alternativas para fortalecer su posicionamiento en Brasil, anticipándose a lo que creemos será un mercado creciente para los artefactos de gas, en especial, los calentadores de agua.

Repexim está por concluir la instalación de la nueva línea, lo que le permitirá aumentar substancialmente su producción. En este aspecto el desafío de la empresa es concretar negocios para esa producción adicional.

Saiar continuará con su replanteo estratégico, a la luz de un proceso de consolidación que visualizamos como cercano en la industria de los envases, y que esperamos nos encuentre como participantes activos.

UNEDA si bien enfrentará un año con caída de precios continúa avanzando en la mejora de sus costos operativos, lo que ayudará a mantener los márgenes de contribución.

CEPA comenzará a penetrar con sus productos frescos en el mercado de los Estados Unidos, a través de una alianza estratégica con la empresa Argentine Natural Beef, Corp. de Nueva Jersey. Se esperan crecientes volúmenes de ventas, que permitirán mantener la cuota de 2.500 toneladas adjudicada a la empresa, la mayor cuota otorgada por la Secretaría de Agricultura de nuestro país.

GRD pondrá en marcha la nueva planta de producción de cueros semiterminados de última tecnología, lo que permitirá profundizar su participación en la industria automotriz.

Willmor, incrementará sus exportaciones, capturando nichos de mercado que le permitirán mejorar sus precios promedio de ventas.

En cuanto a la administración de la cartera de inversiones el Directorio continuará con la política seguida hasta el presente, teniendo en cuenta la mayor volatilidad que se observa en los mercados financieros. Asimismo, continuará con la evaluación de alternativas de nuevos negocios para la sociedad.

c) CORCEMAR S.A.: Breves perspectivas para el próximo trimestre

“Tal como lo anunciáramos en nuestro anterior trimestre hemos dado cumplimiento a los planes de inversión que posibilitaron la puesta en marcha del nuevo Molino de Cemento en planta Mendoza y en breve plazo se pondrá en marcha la embolsadora automática en la misma planta. El cambio de perfil de nuestra deuda financiera por la obtención de un Préstamo Sindicado a mediano plazo traerá aparejado una mayor performance en el uso y aplicación de fondos.

Se continuará con la política de racionalización de costos. Se han realizado inversiones orientadas a mejorar sosteniblemente la política de atención al cliente.

Hemos puesto en marcha inversiones para reemplazos, diversificación y ampliación en nuestra Planta Yocsina todo lo cual redundará en el futuro en una mayor oferta para un mercado en pleno desarrollo a nivel país y especialmente en la provincia de Córdoba”.

Además en la Memoria incluye:

Futuro:

El mercado argentino presenta una fase de excelente coyuntura en la cual especialmente la construcción y la industria cementera se verán favorecidas.

Grupo CORCEMAR tiene como objetivo liderar el mercado de la construcción acompañando este fuerte crecimiento.

El liderazgo del mercado y el liderazgo en costos son los principales pilares para la visión de CORCEMAR, que quiere ser la empresa más competente en sus rubros.

Además de las importantes inversiones, la compañía se enfoca especialmente en invertir en la obtención de la excelencia en Recursos Humanos, logrando permanentes mejoras en este rubro.

También se iniciaron programas de formación y de cambio de cultura para una Productividad Total en CORCEMAR.

CORCEMAR sigue distinguiéndose en el mercado por la calidad de sus productos y servicios, habiendo sido la primera empresa

cementera argentina en obtener la certificación de la Norma ISO 9.002 para todos sus productos, todas sus plantas y todas sus áreas. Este esfuerzo hacia la calidad del producto y servicio que día a día se cumple con exigencias más altas, se extiende también en un gran esfuerzo para mejorar la calidad de vida, siendo líder en el uso de Combustibles Alternativos y otra vez la primera empresa cementera en prepararse para la certificación de la Norma ISO 14.001 que es el sistema de gestión y mejoramiento de Medio Ambiente.

CORCEMAR como grupo productor de materiales de construcción se esfuerza en mantener y aún aumentar cada vez más su liderazgo en cada rubro como cemento, cales, hormigón elaborado, agregados, bloques de hormigón, Casa Kit, y otros.

A través de la mayor gama de sus productos y servicios, su alto nivel de calidad, su permanente innovación, se distingue en el mercado ofreciendo soluciones concretas y únicas: desde la piedra hasta una casa.

Con su nueva planta de molienda en Mendoza puesta exitosamente en marcha en agosto de 1997 y otros proyectos de racionalización y ampliación en todas sus plantas, con una inversión prevista de \$ 75 millones, esperamos aprovechar las ventajas en un mercado en crecimiento.”

d) FRIGORÍFICO LA PAMPA S.A. Breve comentario sobre perspectivas

“Consideramos que para el próximo ejercicio, nuestros niveles de stocks de mercadería de terceros, mantendrá la tendencia del ejercicio cerrado, por lo que se estima necesario la concreción de nuevos negocios.

En cuanto a los rubros tradicionales, como ser carnes, jugos de frutas, cítricos, su incidencia en el ejercicio dependerá de la evolución de los precios a nivel mundial, comportamiento de los precios en el mercado interno, de la situación económico - financiera de las empresas exportadoras, de la reducción del costo interno y de los factores climáticos.”

En la memoria colocan:

Perspectivas futuras

Ante lo expuesto en las Consideraciones Generales prevemos que se mantendrán las características estructurales y políticas actuales, como así también que el mercado mantendrá una moderada demanda, severa competencia, menores márgenes y crecientes exigencias de calidad, servicio y precio del mismo.

En cuanto a los rubros tradicionales, como ser, carnes, jugos de frutas, su incidencia en el mercado dependerá de la evolución de los precios a nivel mundial, comportamiento de los mismos en el mercado interno, de la situación económico - financiera de las empresas exportadoras, de la reducción del costo interno y de los factores climáticos.

e) COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A. Perspectivas futuras

“En el primer trimestre del nuevo ejercicio se efectuará el lanzamiento de nuevos productos que complementarán nuestra línea de especias.

Durante el período se efectuarán nuevas inversiones publicitarias con el propósito de mantener y acrecentar las preferencias del consumidor por nuestra marca Dos Anelas.

Las amenazas sobre la rentabilidad que implican la fuerte competencia y la concentración en nuestros clientes, que reclaman mejoras en los plazos y en las condiciones de compra deberán ser compensadas con mejoras en reducción de costos y gastos, lograr una mayor eficiencia en nuestra labor comercial y con la incorporación de productos que paulatinamente vayan completando nuestra línea de especias.

Confiamos en poder lograr estos objetivos de manera que el ejercicio que recientemente iniciamos muestre una empresa sana y pujante.

f) PATRICIO S.A. En la Reseña nada y dentro de la Memoria:

Perspectivas futuras

Como se ve reflejado en el punto I (actividad comercial industrial - concepto generales) hemos logrado un aumento de la productividad en la fabricación y comercialización de nuestros productos aumentando la satisfacción de nuestros clientes, dado que este proceso involucra a todo el personal, por lo cual el nivel de reclamos ha disminuido notoriamente. Como hemos expresado en ejercicios anteriores el mercado para esta línea de productos es estable, por ello los incrementos ventas necesariamente se han logrado ampliando nuestra participación en el mercado interno, exportaciones, ventas de materias primas y otros productos afines a nuestra línea, todos cursos de acción que ya hemos comenzado a desarrollar y los cuales serán profundizado y optimizados, en los cuales tenemos cifradas esperanzas de seguir mejorando nuestro nivel de facturación, con una mejor rotación de stock aprovechando al máximo los logros obtenidos en la parte productiva. Como consecuencia de los cursos de acción seguidos se obtuvo la confirmación de una exportación a un mercado no tradicional equivalente a las exportaciones de todo un año, lo cual sumado a las visitas hechas a distintos puntos del Mercosur, de las cuales en el ejercicio ya finalizado se han obtenido una sucesión de exportaciones a Brasil que junto a otros contactos nos hacen abrigar cifradas esperanzas en desarrollar de una manera muy significativa nuestras exportaciones en este ejercicio.”

g) FERRUM S.A. Perspectivas para el próximo ejercicio

La reactivación del mercado de la construcción, es un hecho confirmado. Los planes de vivienda, inversión futura en escuelas, la flexibilización del crédito, nuevos instrumentos financieros, planes de obras civiles, futura inversión hotelera como consecuencia del aumento del turismo, son todas circunstancias que permiten augurar un ejercicio 97/98 con buenas perspectivas, en tanto se mantengan las actuales condiciones económicas.

La empresa se ha preparado y flexibilizado internamente para abastecer toda demanda incremental tanto del mercado interno como de las exportaciones donde también se presenta perspectivas de crecimiento interesantes.

VI.- Comparación y análisis frente a la demanda de los usuarios

Hemos visto que no solamente la Reseña Informativa exigida por la Comisión Nacional de Valores (RG 195/290) se refiere a información sobre el futuro de la empresa cotizante en el mercado de valores argentino; también la Ley N° 19.550/22.903 prevé al respecto en su artículo 66 vinculado a la Memoria de la entidad¹²

“Los administradores deberán informar en la memoria sobre el estado de la sociedad en las distintas actividades en que haya operado y su juicio sobre la proyección de las operaciones (subrayado nuestro), y otros aspectos que se consideren necesarios para ilustrar sobre la situación presente y futura (subrayado nuestro) de la sociedad. Del informe debe resultar:

...
5º estimación u orientación sobre perspectivas de las futuras operaciones;
...”

Frente a las necesidades de los usuarios notamos:

a) SNI وفا S.A.

No dice nada en la Memoria.

En la Reseña efectúa una estimación genérica, sin datos numéricos y con estimación totalmente global: 29 palabras pero no una síntesis que informe.

b) S.A. GAROVAGLIO & ZORRAQUÍN

Da informes, tanto en la Memoria como en la Reseña Informativa pero:

I.- En la memoria dedica un párrafo general que prioriza a los segmentos del mercado interno: Rheem, Saiar y Repexim.

II.- Respecto al segmento Ensenada (UNEDA), en la Reseña dice: demanda estable y deterioro en los precios promedio. En la Memoria: caída de precios con mejoría de sus costos operativos y mantenimiento de los márgenes de contribución. El lector debería combinar ambas lecturas.

¹² CAUBET, Amanda Beatríz y FERNÁNDEZ MADRID, Juan Carlos: **Código de Comercio y Leyes Complementarias**, Ediciones Contabilidad Moderna, Buenos Aires, 1984, pág. 62.

- III.- Respecto a la Unidad de Negocios Agropecuaria (UNAGRO) no se expide la memoria. La Reseña Informativa detalla posibilidades cualitativas sin datos cuantitativos.
- IV.- Respecto a las colocaciones financieras, la Reseña propone generalidades similares a las que propone la Memoria.
- V.- Respecto a Saiar S.A. la Reseña da una esperanza genérica y la memoria prevé un replanteo estratégico cualitativo del sector envases.
- VI.- Respecto a Rheem, la Reseña indica esperanzas genéricas y menciona una nueva línea de tanques en San Luis. Mientras, la Memoria habla del mercado creciente en Brasil.
- VII.- Respecto a Repexim S.A., la Reseña señala una duplicación de capacidad productiva y mejoría de las exportaciones al Mercosur y Chile. La memoria no arriesga “duplicar” dice “aumentos substanciales en la producción y queda como desafío vender esa producción adicional”.
- VIII.- Respecto a Interamericana S.A. y HIH Interamericana A.R.T. no figuran en la memoria y la reseña prevé un aumento genérico en volumen de ventas y resultado.
- IX.- Respecto a Cerro Castillo la Memoria guarda silencio y la Reseña explica condicionamientos pero sin prever reiniciación de la explotación antes de fines de 1998.
- X.- Respecto a Cepa S.A. la Memoria concreta los 2.500 toneladas a vender a USA. La Reseña detalla cómo se la compró y lo que significa incluyendo Willmor S.A. que la Memoria indica capturando nichos de mercado y mejorando precios promedio de ventas, sin decir cuánto. También se domina GRD que según la memoria mejoraría la penetración sin datos numéricos.
- XI.- Respecto a nuevos negocios la Reseña habla muy en general.
- c) CORCEMAR S.A.

En la Memoria Corcemar S.A. relata el presente en 10 extensos párrafos, con poquísimas cifras. La Reseña dedica un párrafo al presente y sólo indica generalidades sobre el futuro.

d) FRIGORÍFICO LA PAMPA S.A.

Repite en la Memoria lo que dice la Reseña: cualidades del contexto futuro, y dependencia de factores exógenos. Sin indicar cifras.

e) COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.

En la Reseña señala el lanzamiento de nuevos productos y nuevas inversiones publicitarias. En la Memoria señala características de los clientes y necesidad de reducir costos, gastos y lograr mayor eficiencia.

f) PATRICIOS S.A.

En la Reseña no figura nada y en la Memoria describe el presente y señala esperanzas hacia el futuro; señalando un caso concreto de incremento de exportaciones.

g) FERRUM S.A.

Confía, en la Reseña, en la reactivación del mercado de la construcción sin presentar cifras. No dice cuándo en la Memoria.

VII Conclusiones provisionarias

a) Hay interés, en los contadores públicos y los usuarios de información contable, en obtener datos no financieros contables que ayuden a tomar decisiones financieras.

b) Ese interés se refleja en los usuarios de información contable de entidades que recurren al ahorro público, ya sea que coticen en mercados de títulos valores, o sean financieras, aseguradoras de todo tipo de riesgo y administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones o sea las que tienen mayor repercusión social.

c) Las normas contables profesionales argentinas, que se refieren a todo tipo de ente, aunque no tengan repercusión social pueden omitir requerimientos de este tipo.

- d) Las normas contables profesionales internacionales que deseen ser útiles para las entidades de bolsas de valores (IASB IOSCO) pueden tratar el tema.
- e) La legislación argentina de sociedades comerciales podría efectuar la distinción entre entes con repercusión social o pública y otros de casi nula repercusión social.
- f) La Comisión Nacional de Valores, el Banco Central de la República Argentina y otras entidades de control podrían incluir requerimientos de datos no - financieros.
- g) Para la presentación de datos no - financieros debería elaborarse normas tecnológicas contables derivadas de los Modelos Contables y de los Modelos Administrativos.
- h) Transitoriamente podría ser:
 - I. Proyecciones cuantitativas de las variables relevantes de la gestión.
 - II. Comparación de las proyecciones con la realidad y determinación y explicación de los desvíos incurridos.
 - III. Explicitación de objetivos y las estrategias con que se cumplirán.
 - IV. Cuadros numéricos de oportunidades y riesgos futuros, con explicación narrativa.
 - V. Impacto de la estructura del sector que incluye a la empresa en su acción.
 - VI. Toda esa información, con carácter flexible, no rígido, dando preferencia a los elementos que necesitan los usuarios de la información contable para terceros ajenos al ente.