



Cuarto estado financiero sintético y su uso en la evaluación social de proyectos de inversión como estado proyectado

Resumen del trabajo presentado y expuesto en la 30ª Conferencia Interamericana de Contabilidad por los Cres. Darío Andrioli, Natalia Silva y Juan Pablo González

Darío Andrioli. Contador Público, egresado de la Facultad de Ciencias Económicas y Administración, Universidad de la República. Socio - Director de CARLE & ANDRIOLI – Contadores Públicos

Natalia Silva. Contadora Pública, egresada de la Facultad de Ciencias Económicas y Administración, Universidad de la República. Socio-Gerente del Dpto. de Consultoría de CARLE & ANDRIOLI – Contadores Públicos

Juan Pablo González. Contador Público, egresado de la Universidad Católica del Uruguay

1. Finanzas y RSE

El Profesor Ricardo Pascale en su libro “Decisiones financieras” destaca la evolución de los objetivos de las decisiones financieras y la contribución de la responsabilidad social empresarial (RSE) a las finanzas.

Considera que los objetivos primarios de las finanzas de la empresa están dados por la maximización de valor para sus propietarios. Sin embargo, resalta que en los últimos tiempos ha tomado importancia la denominada teoría contractual de la firma, que considera que una empresa debe ser vista como un conjunto de contratos, algunos escritos y otros informales, con los diferentes actores relacionados que además de obligaciones con la empresa tienen derechos.

Por lo tanto, expresa que los objetivos primarios han evolucionado a un objetivo más definitivo que es maximizar el valor para los propietarios, pero sujeto a las restricciones por las responsabilidades con los grupos interesados en la empresa: personal, proveedores, clientes, financiadores y el propio Estado, además de los accionistas. En consecuencia, bajo el concepto de responsabilidad social de la empresa surgieron nuevos aportes a las finanzas: el enfoque de stockholders (accionistas) da paso al de stakeholders (interesados en la empresa).



Dentro de las diferentes definiciones de RSE, nos basaremos en dos: el concepto de DERES (organización de responsabilidad social empresaria que nuclea a empresas uruguayas) y el de la Norma ISO 26.000.

DERES considera la RSE como “una visión de negocios que integra a la gestión de la empresa el respeto por los valores éticos, las personas, la comunidad y el medioambiente”.

Por su parte, la Norma ISO 26.000, que proporciona líneas directrices para operar con responsabilidad social, entiende que una organización debe ser responsable de los impactos de sus actividades y decisiones en la sociedad y medioambiente. Esta responsabilidad requiere de un comportamiento transparente y ético que debe contribuir al desarrollo sostenible, tomar en cuenta las expectativas de las partes interesadas, cumplir con legislación y normas internacionales y estar integrado en la organización y en las relaciones con terceros.

Los nuevos requerimientos para la empresa provienen de sí misma y de su entorno. En los últimos tiempos los Bancos para otorgar financiamiento a los proyectos analizan, entre otras variables, que generen puestos de trabajo y utilicen tecnologías más limpias. Por otra parte, diferentes estudios muestran la preferencia de los consumidores por los productos y servicios de las empresas con prácticas responsables y dan cuenta de la atracción que pueden tener para los empleados las organizaciones con responsabilidad social.

En línea con lo anterior, la normativa de promoción de inversiones de Uruguay que otorga beneficios impositivos también considera el desempeño del proyecto con la sociedad y el ambiente, incentivando a aquellos proyectos que tengan como objetivo aumentar las exportaciones, utilizar tecnologías limpias, incrementar del empleo, entre otros.

En este marco, es necesario que las empresas pasen de la administración de corto plazo, que en general considera una dimensión por vez, a una evaluación integral incluyendo consideraciones sociales y ambientales en la formulación de su estrategia.

2. El cuarto estado financiero y el Balance social

El Cr. Luis Perera indica que la mayor demanda de responsabilidad de las empresas “ha impulsado en todo el mundo la confección de informes o reportes que buscan integrar en un solo volumen los resultados económicos, sociales y ambientales de las firmas”. Estos informes reciben diferentes nombres como reportes de sustentabilidad o de triple línea de resultados, destacando el aporte del Modelo GRI (Global Reporting Initiative) a efectos de sistematizar la información relevante a suministrar, con indicadores de impactos económicos directos, medioambientales y sociales referentes a prácticas laborales, derechos humanos y sociedad.

El cuarto estado del modelo propuesto por el Cr Perera, se integra a los tres estados financieros tradicionales. “No se trata de una mera agregación, sino más bien de una integración de información social y ambiental dentro del esquema tradicional de reporte”.



Si bien el cuarto estado utiliza información de los diferentes estados financieros, la base es el estado de resultados. “El centro de este modelo es la apertura del cuadro de resultados entre dos conceptos: el de generación de riqueza y el de distribución de riqueza”.

Tomando conceptos de economía, defina a la riqueza o valor agregado generado como el valor adicional que incorporan los bienes y servicios insumidos por la empresa. En términos financieros es la diferencia entre el importe de ventas y de insumos y costos directos en sus procesos de producción de bienes o prestación de servicios. ¿A qué se debe esta diferencia?, entre otros, a la incorporación en ese proceso de salarios, rentabilidad empresarial e impuestos. Ese valor generado por la empresa se distribuye a diferentes conceptos:

- Empleados, mediante los sueldos, salarios vacacionales, aguinaldos y otros beneficios
- Estado, vía impuestos a utilidades y patrimonio de la empresa y cargas sociales patronales
- Financiadores, con el pago de intereses
- Comunidad y medio ambiente
- Propietarios, mediante la distribución de utilidades
- Reinversiones, por las utilidades retenidas en la empresa y las amortizaciones

Perera destaca que el cuarto estado contribuye positivamente a “superar la falsa dicotomía entre la información cuantitativa de los estados financieros y la cualitativa de los reportes de sustentabilidad”.

Además, su modelo prevé información complementaria y notas mínimas al cuarto estado financiero que permiten al usuario disponer de la información relevante con el triple enfoque actualmente requerido.

La información complementaria comprende la variación de la capacidad productiva comparando las altas de Bienes de Uso con las depreciaciones del ejercicio y la gestión tributaria por cuenta de terceros como los impuestos administrados y retenidos, además de los tributos directos propios. Las notas mínimas que propone incluyen las políticas de RSE, los principales clientes que componen la cifra de ventas, el origen de los componentes de costo e indicadores de distribución del valor agregado.

En Uruguay, en 2004 DERES presentó el Manual para la Preparación e Implementación del Balance Social de las empresas con cuatro componentes: presentación, los Estados del Balance Social, Notas y Anexos.

Los Estados del Balance Social previstos en su modelo son dos: Estado de Demostración del Valor Agregado y Estados de Indicadores de Desempeño económico-financiero, social y ambiental.

El Estado de Demostración del Valor Agregado, basado en el aporte del Cr. Perera, muestra su generación -ventas menos costos directos- y su distribución por grupo de interés:



empleados, accionistas, Estado, Comunidad y medioambiente, acreedores financieros y reinversiones.

Los Indicadores de Desempeño Social refieren a proveedores, clientes, ayuda a la comunidad y principalmente a los empleados. Incluye el personal ocupado, partidas especiales otorgadas, rotación, antigüedad, distribución por sexo, edades y educación, accidentes de trabajo, reclamos laborales.

Respecto al desempeño ambiental debe reportar sobre los consumos anuales de energía, agua, combustibles, inversiones realizadas en proyectos medioambientales y reclamos recibidos al respecto.

En las Notas que acompañan el Balance Social se informa sobre la historia de la empresa, visión, valores, visión, actividad, etc, y como Anexo recomienda detallar los proyectos y programas sociales desarrollados.

A efectos de facilitar a los usuarios de la información, propone que los Estados del Balance Social se presenten para el ejercicio económico y su comparativo con el ejercicio anterior y además, recomienda que se presente junto a los estados contables anuales.

3. **Nuestra propuesta**

- a) Modelo simplificado de cuarto estado financiero e indicadores (“one page”)
- b) Estado e indicadores proyectados para analizar la justificación social en decisiones de inversión

3.1 **Reporte sintético de cuarto estado financiero e indicadores**

La **estructura del modelo simplificado** propuesto es la siguiente:

- I) Estado de demostración del valor agregado
- II) Indicadores de empleo
- III) Componentes relevantes de costos sociales y ambientales
- IV) Indicadores clave de las decisiones financieras de la empresa
- V) Número de reclamos ambientales
- VI) Notas a los estados contables relacionadas

El reporte completo se presenta a continuación y posteriormente se describen cada una de sus partes.



REPORTE SINTÉTICO del DESEMPEÑO SOCIAL de la EMPRESA:

| I- ESTADO de DEMOSTRACIÓN de VALOR AGREGADO | Ej. x+1 | % | Ej. x | % |
|---|----------------|----------|--------------|----------|
| VALOR AGREGADO GENERADO (VAG) | | | | |
| Exportaciones | | | | |
| Ventas plaza | | | | |
| Costos materia prima e insumos importados (-) | | | | |
| Costos materia prima e insumos nacionales (-) | | | | |
| Otros costos y gastos (-) | | | | |
| Otros ingresos | | | | |
| Total VAG bruto | | | | |
| Depreciaciones (-) | | | | |
| Total VAG neto | | 100% | | 100% |
| VALOR AGREGADO DISTRIBUIDO (VAD) | | | | |
| Personal - Retribuciones | | | | |
| Estado - Impuestos, tasas y contribuciones | | | | |
| Comunidad y medioambiente - Programas sociales y ambientales | | | | |
| Terceros - Retribuciones al capital | | | | |
| Propietarios - Utilidades distribuidas | | | | |
| Empresa - Reinversiones | | | | |
| Total VAD | | | | |
| II- EMPLEO | | | | |
| | Ej. x+1 | | Ej.x | |
| Personal ocupado promedio | | | | |
| Retribución anual promedio por empleado | | | | |
| III- COMPONENTES de COSTOS | | | | |
| | Ej. x+1 | | Ej.x | |
| Combustibles | | | | |
| Energía eléctrica | | | | |
| Capacitación, prevención y salud del personal. | | | | |
| Calidad, investigación e innovación | | | | |
| IV- INDICADORES de DECISIONES FINANCIERAS | | | | |
| | Ej. x+1 | | Ej.x | |
| Inversiones / Depreciaciones Bienes de Uso | | | | |
| Ratio endeudamiento | | | | |
| % utilidades retenidas | | | | |



V- NÚMERO DE RECLAMOS AMBIENTALES

VI- NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Información básica sobre la empresa (Nota ...)

Responsabilidad social de la empresa (Nota ...)

El estado sintético de demostración del valor agregado generado y distribuido, es construido, en general, en base al modelo propuesto por el Cr. Luis Perera.

El valor económico generado está dada por la fórmula: Ventas - insumos de bienes y gastos + otros ingresos.

En el valor agregado generado se propone, como en el estado de resultados, exponer las ventas separadas en plaza y exportaciones, por ser esta última importante para evaluar la generación de divisas.

Se mantiene la apertura de compras importadas y nacionales, siendo las adquisiciones realizadas en el país clave para el desarrollo de proveedores locales. En otros costos y gastos se agrupan los correspondientes a costo de los bienes vendidos, gastos de administración y diversos.

En el modelo simplificado respecto de las depreciaciones, al igual que en economía, proponemos deducir las mismas del valor agregado bruto generado y obtener el valor agregado neto.

Respecto al valor distribuido, se exponen en forma resumida los importes destinados a la retribución del trabajo, capital propio y de terceros, al Estado, comunidad y medio ambiente y reinvertidos en la empresa.

Por su importancia en relación al personal se sugieren además ampliar con dos indicadores relevantes de empleo, a los que se hará referencia más adelante. En el destino Estado incluimos las cargas sociales, los impuestos nacionales como patrimonio y renta, el impuesto diferido y los impuestos municipales.

Con referencia al valor destinado a medio ambiente, la Recomendación de la Comunidad Europea considera al gasto ambiental como "el costo de las medidas adoptadas por una empresa, o por otra en nombre de ésta, para evitar, reducir o reparar daños al medio ambiente que resulten de sus actividades ordinarias", mencionando como ejemplos la gestión de residuos, la protección del suelo y agua, o la reducción del ruido.

Con respecto al valor destinado a la Comunidad, comprende además de las donaciones, los gastos en programas de apoyo a proyectos culturales, deportivos, de prevención de salud, entre otros.

Como retribución al capital de terceros agrupamos los intereses correspondientes a deudas financieras y comerciales y desvalorización monetaria y los arrendamientos devengados por el uso de bienes de terceros.

El resultado del ejercicio se muestra separado en ganancias distribuidas como retribución a propietarios y en utilidades retenidas como reinversiones en la empresa.



Antes de avanzar con los siguientes puntos del modelo, vale destacar que proponemos presentar el cuarto estado para el ejercicio económico que se informa, en forma comparada con el ejercicio anterior y la incidencia porcentual de cada componente de valor generado y distribuido sobre el total de valor generado.

En lo que refiere a los indicadores de empleo del modelo sintético, planteamos la utilización de dos: cantidad promedio de personal ocupado en el ejercicio y retribución anual promedio por empleado.

Dentro de los componentes de costos y gastos incurridos en el ejercicio se muestran aquellos conceptos que entendemos son “negativos” para el medioambiente como el valor consumido de combustibles y energía eléctrica y otros que consideramos “positivos” desde el punto de vista social. En este último grupo incluimos gastos de capacitación, prevención y salud de los empleados y costos de calidad, investigación e innovación.

Para el reporte social simplificado sugerimos incluir indicadores financieros, uno por cada una de las decisiones financieras:

- Decisiones de inversión: ratio inversiones sobre depreciaciones del ejercicio.
- Decisiones de financiamiento: ratio de endeudamiento pasivo/activo
- Decisiones de dividendos: porcentaje de utilidades retenidas

Como indicador de desempeño ambiental consideramos la cantidad de denuncias y reclamos recibidos por la empresa durante el ejercicio por dichos temas. Si la naturaleza y dimensión del reclamo es significativa se indicará en nota a los estados contables.

Finalmente el reporte hace referencia a las notas a los estados contables que pueden tener incidencia social, como la información básica de la empresa, contingencias, riesgos y su política específica de RSE.

En relación al **proceso de elaboración** del cuarto estado sintético, se realiza en forma automática a partir de los estados contables tradicionales, especialmente del estado de resultados, con sólo dos agregados:

- a) composición de los costos y gastos operativos.
- b) información no financiera que comprende la cantidad de personas empleadas en promedio en el ejercicio y el número de reclamos ambientales recibidos en el ejercicio.

De la información de los estados contables, además del estado de resultados, se emplean dos datos del estado de fuentes y usos de fondos: inversiones en Bienes de Uso y utilidades distribuidas en el ejercicio.

La **información no financiera** requerida se puede obtener del comprobante de pago de cargas sociales y el número de reclamos ambientales recibidos en el ejercicio de los asesores legales o Gerencia de la empresa.

Finalmente, con todos los elementos antes mencionados, se determinan y presentan en forma automática los valores generados y distribuidos, verificando que valor generado sea igual al valor agregado distribuido. Asimismo quedan calculados los componentes de costos con incidencia social e indicadores de empleo, de decisiones financieras y de reclamos ambientales.



3.2 Estado e indicadores proyectados para evaluar las decisiones de inversión

Consideramos que el modelo puede tener más usos que la medición del desempeño social de la empresa en un momento dado. Por lo tanto, yendo un paso más adelante, entendemos importante su introducción como una herramienta válida para la evaluación de la viabilidad de un proyecto de inversión.

Al formular un proyecto de inversión se deben analizar los antecedentes de la empresa: comerciales, técnicos, económico-financieros y sociales. Para analizar los antecedentes sociales proponemos incluir el cuarto estado financiero histórico en su versión sintética y los indicadores simplificados a los que hicimos referencia en el punto anterior.

A su vez, para la formulación y evaluación de la viabilidad del proyecto de inversión se debe incluir la justificación social con indicadores cuantitativos, para lo cual proponemos informar:

- 1) El estado proyectado de generación y distribución de valor
- 2) El empleo proyectado
- 3) Efectos en los componentes de costo sociales y ambientales
- 4) Indicadores de rentabilidad y de impacto en las decisiones financieras
- 5) Aspectos relevantes desde el punto de vista social incluidos en el proyecto de inversión

El Estado proyectado de generación y distribución de valor es similar al estado histórico sintético comentado en el punto anterior. También se genera en forma automática a partir principalmente del estado de resultados proyectados, así como de los presupuestos de insumos y personal realizados para la factibilidad económica.

En el valor generado proyectado destacamos la incidencia prevista de exportaciones e insumos nacionales.

Para la evaluación del valor distribuido proyectado hacemos hincapié en los sueldos e impuestos que se estima generar, dividendos a distribuir y reinversiones previstas.

Los indicadores de empleo propuestos para la evaluación social del proyecto son cuatro: el personal total ocupado, el incremento neto de empleos, la evolución de la retribución promedio, considerando ésta como una simplificación de la calidad de los empleos y la incidencia de las remuneraciones en la paramétrica de costos operativos.

Se propone presentar los impactos en los componentes de costos que puede tener el proyecto de inversión como la variación de consumos de energía y combustibles, así como el incremento de gastos de capacitación y salud del personal, y en los costos de calidad e innovación.

Los indicadores financieros sugeridos para ser considerados son por un lado respecto a ratios de rentabilidad y por otro ratios sobre las decisiones financieras del proyecto. Los indicadores de rentabilidad proyectados propuestos son el valor actual neto (VAN), la tasa interna de retorno (TIR), los resultados sobre ventas y el retorno sobre activos.



Para analizar el impacto sobre las decisiones financieras del proyecto de inversión se utilizan ratios similares a los vistos en el cuarto estado financiero simplificado histórico: variación del stock de bienes de uso, del endeudamiento y del porcentaje de utilidades proyectadas a distribuir, así como el ratio de cobertura de deuda (EBITDA proyectado sobre servicio de deuda).

Finalmente para facilitar la evaluación del proyecto se hacen referencia a algunos puntos contenidos en la presentación del proyecto de inversión: antecedentes sociales, resumen ejecutivo del proyecto, compromisos ambientales, análisis de riesgos operativos y financieros y de otros aspectos que se consideren importantes.

INFORME de EVALUACIÓN SOCIAL del PROYECTO

| I. ESTADO PROYECTADO de VALOR AGREGADO | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Año 4 | Año 5 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| GENERACIÓN PROYECTADA de VALOR AGREGADO | | | | | |
| Exportaciones | | | | | |
| Ventas plaza | | | | | |
| Costos mercadería e insumos importados (-) | | | | | |
| Costos mercadería e insumos nacionales (-) | | | | | |
| Otros costos y gastos operativos (-) | | | | | |
| Otros ingresos | | | | | |
| Total generación proyectada de valor agregado bruto | | | | | |
| Depreciaciones (-) | | | | | |
| Total generación proyectada de valor agregado neto | | | | | |
| DISTRIBUCIÓN PROYECTADA de VALOR AGREGADO | | | | | |
| Personal – Retribuciones | | | | | |
| Estado - Impuestos, tasas y contribuciones | | | | | |
| Comunidad y medioambiente - Prog. soc. y ambientales | | | | | |
| Terceros - Retribuciones al capital | | | | | |
| Propietarios - Utilidades distribuidas | | | | | |
| Empresa – Reinversiones | | | | | |
| Total distribución proyectada de valor agregado | | | | | |
| II. PROYECCIÓN de EMPLEO | | | | | |
| | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Año 4 | Año 5 |
| Personal ocupado proyectado | | | | | |
| Incremento de puestos de trabajo acumulado | | | | | |
| Retribuciones y c.soc. anuales promedio por persona | | | | | |
| % retribuciones y c.soc. s/costos operativos | | | | | |
| III. COMPONENTES SOCIALES de COSTOS y GASTOS | | | | | |
| | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Año 4 | Año 5 |
| Combustibles | | | | | |

| | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Energía eléctrica | | | | | |
| Capacitación y prevención | | | | | |
| Calidad, investigación e innovación | | | | | |
| IV. INDICADORES de RENTABILIDAD y DECISIONES FINANCIERAS | | | | | |
| | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Año 4 | Año 5 |
| Monto inversión proyectada | | | | | |
| Indicador VAN | | | | | |
| Indicador TIR | | | | | |
| RENTABILIDAD % resultado s/ingresos operativos | | | | | |
| % retorno s/activos | | | | | |
| INVERSIÓN Altas bienes uso / depreciaciones | | | | | |
| % variación stock bienes de uso | | | | | |
| ENDEUDAMIENTO Ratio deudas s/activos | | | | | |
| Ratio cobertura EBITDA/servicio deuda | | | | | |
| DIVIDENDOS % utilidades retenidas | | | | | |
| V. NOTAS SOBRE PROYECTO de INVERSIÓN | | | | | |
| Antecedentes sociales (Referencia...) | | | | | |
| Resumen ejecutivo proyecto (Referencia...) | | | | | |
| Compromiso acciones ambientales (Referencia...) | | | | | |
| Análisis riesgos (Referencia...) | | | | | |
| Otros aspectos significativos (Referencia...) | | | | | |

4. Consideraciones finales

En la empresa moderna la sustentabilidad es clave para tener capacidad de generar fondos en el futuro, adicionar valor y poder incrementar la distribución del valor económico generado en la actividad. Actualmente el valor de una empresa ya no está sólo dado por su capital financiero, sino también por su capital intelectual compuesto por los clientes, el capital humano y su capacidad organizacional y de innovación.

En el marco actual, además de la información financiera tradicional, se requiere información del desempeño social de la empresa. En este sentido, la generación y distribución de valor de la empresa puede ser apreciada en términos financieros en el cuarto estado contable propuesto por el Cr. Luis Perera, que también denomina "huella de valor" y en los indicadores sociales y medioambientales que complementan su modelo.

Consideramos que en el mediano plazo el cuarto estado financiero será valorado por los accionistas y Gerencia de las empresas, así como por usuarios externos como las instituciones financieras, inversores, calificadoras de riesgo y otros interesados en contar con información relevante sobre la empresa.



Entendemos que el cuarto estado simplificado propuesto en el presente trabajo es un instrumento adecuado y de una razonable relación costo/beneficio para informar en un reporte sintético (modelo “one page”) sobre la gestión social de las empresas.

Por otra parte, en los últimos años, para la aprobación del financiamiento de proyectos de inversión se toma en cuenta que, además de tener factibilidad financiera, sean generadores de externalidades como exportaciones, empleos, desarrollo de proveedores locales y utilización de tecnologías limpias, entre otros. De igual forma los inversores en el proceso de análisis de adquisición de una empresa han ampliado la perspectiva de la evaluación.

El estado de demostración de valor agregado proyectado para el horizonte de análisis de la inversión y los indicadores proyectados sugeridos, brindan elementos clave para la evaluación social y ambiental del proyecto de inversión y de la empresa en el largo plazo.

Por lo tanto entendemos que los estados e indicadores sintéticos planteados, tanto históricos como proyectados, cumplen con los principios de responsabilidad social de las organizaciones de la Norma 26.000 de rendición de cuentas, transparencia y respeto por los intereses de las partes relacionadas, y son herramientas válidas para satisfacer la creciente demanda de información.