

## Heads Up

### En este número:

- Observaciones del personal de la SEC en relación con las revelaciones pasadas, de las entidades registradas, acerca de la compensación basada en acciones
- Consideraciones sobre la revelación revisada de la compensación basada en acciones

Los comentarios del personal de la SEC dirigidos a las entidades registradas acerca de su contabilidad para las acciones baratas tienen la intención de ayudarle al personal a determinar si la “contabilidad de la entidad registrada es exacta” y no son para “solicitar cambios a la revelación contenida en MD&A o en otro lugar.”

### ¿Menos es mejor?

## Revelaciones MD&A acerca de las “acciones baratas” en las transacciones de OPI

Por Joe DiLeo y Lisa Mitrovich, Deloitte & Touche LLP

En discursos recientes, los comisionados de la SEC y miembros del personal de la SEC, se han centrado en la eficiencia y efectividad de las revelaciones contenidos en los registros hechos en la SEC por las entidades registradas. Por ejemplo, el personal de la SEC ha observado que realizará una revisión comprensiva que tiene la intención de hacer que tales revelaciones sean más efectivas mediante promover maneras para reducir o eliminar las que sean inmateriales, redundantes, o no claras. En un discurso realizado en abril 11, 2014, Keith Higgins, director de la Division of Corporation Finance de la SEC, señaló que el personal de la SEC continúa analizando si el proceso de cartas comentario (i.e., el programa de revisión que hace el personal de la SEC en relación con los registros que hacen las entidades registradas) ha conducido a “resultados no intencionales” en las revelaciones.

El Sr. Higgins observó que al realizar este análisis, el personal determinó que sus preguntas, dirigidas a las entidades registradas, acerca de su contabilidad para las acciones baratas – i.e., valores de patrimonio emitidos como compensación en períodos antes de una oferta pública inicial (OPI) – han conducido a “respuestas detalladas contenidas en los registros.” Adicionalmente observó que el personal ha cambiado su práctica y que la orientación contenida en la Sección 9520<sup>1</sup> del [Financial Reporting Manual](#) (FRM) de la SEC, que fue actualizado en Febrero 2014, aclara que el personal puede solicitarles a las compañías “explicar las razones para valuaciones que parezcan inusuales.” Sin embargo, enfatizó que los comentarios del personal de la SEC dirigidos a las entidades registradas acerca de su contabilidad para las acciones baratas tienen la intención de ayudarle al personal a determinar si la “contabilidad de la entidad registrada es exacta” y no son para “solicitar cambios a la revelación contenida en MD&A o en otro lugar.”<sup>2</sup>

Este *Heads Up* discute la racionalidad del personal de la SEC para actualizar la Sección 9520 y resalta las observaciones recientes del personal de la SEC que aclaran cómo las entidades registradas deben aplicar la orientación actualizada.

### Observaciones del personal de la SEC en relación con las revelaciones pasadas, de las entidades registradas, acerca de la compensación basada en acciones

En la “SEC Speaks in 2014” Conference del Practising Law Institute (la “conferencia”),<sup>3</sup> el personal de la Division of Corporation Finance de la SEC describió los tipos de revelaciones detalladas contenidas en las declaraciones de registro OPI que habían llevado a revisar la Sección 9520. El personal observó que las entidades registradas históricamente han incluido:

- Una tabla de los instrumentos de patrimonio emitidos durante los últimos 12 meses.
- Una descripción de los métodos usados para valorar la acción común antes de la OPI de la entidad registrada (i.e., enfoque de ingresos o enfoque del mercado).

<sup>1</sup> SEC Financial Reporting Manual Section 9520, “Share-Based Compensation in IPOs.”

<sup>2</sup> Para más información vea el párrafo 9520.2 del FRM. Además, el párrafo 9520.3 observa que al evaluar las revelaciones de la compensación basada-en-acciones, el personal de la SEC también considerará otros requerimientos de MD&A.

<sup>3</sup> Para información adicional acerca de la conferencia, vea el [Heads Up](#) de marzo 20, 2014, de Deloitte.

- Revelaciones detalladas acerca de ciertos supuestos seleccionados usados en la valuación.
- Discusión acerca de los cambios en el valor razonable de las acciones comunes antes de la OPI de la compañía, que incluyan cada subvención que conduce a la OPI y resultó en revelaciones repetitivas.

El personal señaló que a pesar del volumen de la información sobre la compensación basada-en-acciones incluida en los registros de la OPI, las revelaciones de tal información típicamente eran incompletas a causa de que las entidades registradas no discutieron todos los supuestos relacionados con las valuaciones de sus acciones comunes. Además, las revelaciones acerca de las valuaciones de las acciones comunes antes de la OPI de las entidades registradas no eran relevantes luego de la transacción OPI y luego de su OPI generalmente eran eliminadas de los registros periódicos de las entidades registradas.

## Consideraciones sobre la revelación revisada de la compensación basada en acciones

En el FRM parágrafo 9520.1 tal y como fue actualizado, el personal de la SEC observa que las entidades registradas que se someten a una OPI típicamente identifican la compensación basada-en-acciones como un estimado crítico a causa de la carencia de un mercado público para las acciones antes de la OPI que hace que “la estimación del valor razonable de las acciones subyacentes... sea altamente compleja y subjetiva.” Como resultado y como adicionalmente se establece en el parágrafo 9520.1, el personal espera que las entidades registradas revelen lo siguiente en sus declaraciones de registro OPI:

- a. Los métodos que la administración usó para determinar el valor razonable de las acciones de la compañía y la naturaleza de los supuestos materiales implicados. Por ejemplo, las compañías que usan el enfoque de ingresos deben revelar que este método implica estimar los flujos de efectivo futuros y descontar esos flujos de efecto a una tasa apropiada.
- b. La extensión en la cual los estimados son considerados altamente complejos y subjetivos.
- c. Los estimados no serán necesarios para determinar el valor razonable de las nuevas recompensas una vez que los activos subyacentes comiencen a ser negociados.

**Nota del editor:** En la “SEC Speaks in 2014” Conference, el personal de la SEC expresó el punto de vista de que racionalizar las revelaciones de la compensación basada-en-acciones no solo reducirá el volumen de las revelaciones sino también hará que las revelaciones sean más significativas. El personal señaló que mediante eliminar la información innecesaria, las entidades registradas podrían reducir “a un parágrafo” muchas de sus anteriores revelaciones.

Las observaciones que el personal hizo en la conferencia incluyeron las siguientes luces sobre cómo se esperaba que las entidades registradas apliquen la orientación contenida en el parágrafo 9520.1 (y por consiguiente reducir sus revelaciones de la compensación basada-en-acciones):

- El personal no espera mucho detalle acerca del método de valuación que las entidades registradas usaron para determinar el valor razonable de sus acciones antes de la OPI. La entidad registrada **solo** necesita establecer que usaron el enfoque de ingresos, el enfoque de mercado, o una combinación de ambos.

Además, si bien se espera que las entidades registradas discutan la naturaleza de los supuestos materiales que usaron, **no** estarían requeridas a cuantificar tales supuestos. Por ejemplo, si la entidad registrada usó un enfoque de ingresos que implica el método de flujos de efectivo descontados, solo necesitaría proporcionar una **declaración** que señale que “el método de flujos de efectivo descontados es usado y que [tal método] implica proyecciones de los flujos de efectivo que se descuentan a una tasa apropiada”; no se necesitarían detalles adicionales.

- Las entidades registradas tendrían que incluir una **declaración** que señale que los estimados contenidos en sus valuaciones de la compensación basada-en-acciones son “altamente complejos y subjetivos.” No necesitarían proporcionar detalles adicionales acerca de los estimados.
- Las entidades registradas también necesitarían incluir una **declaración** que revele que tales “valuaciones y estimados ya no serán necesarios una vez que la compañía se haga pública, porque una vez que llegue a la bolsa confiará en el precio del mercado para determinar el valor de mercado de sus acciones comunes.”

En la “SEC Speaks in 2014” Conference, el personal de la SEC expresó el punto de vista de que racionalizar las revelaciones de la compensación basada-en-acciones no solo reducirá el volumen de las revelaciones sino también hará que las revelaciones sean más significativas.

El personal enfatizó que su preocupación última es si las entidades registradas correctamente contabilizaron la compensación basada-en-acciones antes de la PPI. De acuerdo con ello, el personal continuará solicitándoles a las entidades registradas información complementaria para respaldar sus valuaciones y conclusiones de contabilidad – especialmente cuando el valor razonable de las acciones comunes antes de la OPI de la compañía sea significativamente menor que el precio esperado de la OPI.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> En la conferencia, el personal de la SEC observó que las valuaciones que parezcan sean inusuales pueden ser atribuibles a las compañías pares seleccionadas cuando se use un enfoque de mercado. Específicamente, el personal señaló que a menudo hay inconsistencias entre las compañías pares usadas por las entidades registradas y las usadas por los suscriptores, lo cual resulta en diferencias en las valuaciones. De acuerdo con ello, el personal fomentó que las entidades registradas hablen con los suscriptores “temprano y a menudo” para evitar tales inconsistencias.

## Suscripciones

Si usted desea recibir *Heads Up* y otras publicaciones de contabilidad emitidas por el Accounting Standards and Communications Group, de Deloitte, por favor [regístrese](http://www.deloitte.com/us/subscriptions) en [www.deloitte.com/us/subscriptions](http://www.deloitte.com/us/subscriptions).

## Dbriefs para ejecutivos financieros

Lo invitamos a que participe en *Dbriefs*, la serie de webcast de Deloitte que entrega las estrategias prácticas que usted necesita para mantenerse en la cima de los problemas que son importantes. Tenga acceso a ideas valiosas e información crítica de los webcast en las series “Ejecutivos Financieros” sobre los siguientes temas:

- Estrategia de negocios e impuestos
- Gobierno corporativo
- Orientando el valor de la empresa
- Información financiera
- Información financiera para impuestos
- Inteligencia frente al riesgo
- Sostenibilidad
- Tecnología
- Transacciones & eventos de negocio

*Dbriefs* también proporciona una manera conveniente y flexible para ganar créditos de CPE – directo en su escritorio. [Únase a Dbriefs](#) para recibir notificaciones sobre futuros webcast en [www.deloitte.com/us/dbriefs](http://www.deloitte.com/us/dbriefs).

Está disponible el registro para este próximo webcast de *Dbriefs*. Use el vínculo para registrarse:

- [Quarterly Accounting Roundup: An Update on Important Developments](#) (Junio 25, 2 p.m. (EST)).

## Technical Library: The Deloitte Accounting Research Tool

[Biblioteca técnica: la herramienta de investigación contable de Deloitte]

Deloitte tiene disponible, sobre la base de suscripción, el acceso a su biblioteca en línea de literatura sobre contabilidad y revelación financiera. Denominada Technical Library: The Deloitte Accounting Research Tool, la biblioteca incluye material de FASB, EITF, AICPA, PCAOB, IASB y SEC, además de los manuales de contabilidad propios de la SEC y los manuales de la SEC y otra orientación interpretativa de la contabilidad y de la SEC.

Actualizada cada día de negocios, Technical Library tiene un diseño intuitivo y un sistema de navegación que, junto con sus poderosas características de búsqueda, le permiten a los usuarios localizar rápidamente información en cualquier momento, desde cualquier computador. Además, los suscriptores de Technical Library reciben *Technically Speaking*, la publicación semanal que resalta las adiciones recientes a la librería. Para más información, incluyendo detalles sobre la suscripción y una demostración en línea, visite [www.deloitte.com/us/techlibrary](http://www.deloitte.com/us/techlibrary).

Además, asegúrese de visitar [US GAAP Plus](#), nuestro nuevo sitio web gratis que destaca noticias de contabilidad, información, y publicaciones con un centro de atención puesto en los US GAAP. Contiene artículos sobre las actividades de FASB y actualizaciones a la *FASB Accounting Standards Codification*™ así como también desarrollos de otros emisores del estándar y reguladores de los Estados Unidos, tales como PCAOB, AICPA, SEC, IASB y el IFRS Interpretations Committee. ¡Dele un vistazo hoy!

Esta es una traducción al español de la versión oficial en inglés de **Heads Up – April 28, 2014 – Volume 21, Issue 12 – Less Is Better? MD&A Disclosures About “Cheap Stock” in IPO Transactions** – Traducción realizada por Samuel A. Mantilla, asesor de investigación contable de Deloitte & Touche Ltda., Colombia, con la revisión técnica de César Cheng, Socio Director General de Deloitte & Touche Ltda., Colombia.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 200.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.