



En este número

- [Introducción](#)
- [Enmiendas clave propuestas a la Regulación S-K](#)
- [KPI y métricas contenidas en MD&A](#)
- [Revelaciones ambientales y relacionadas con el clima](#)
- [Pasos siguientes](#)

## La SEC propone regla para modernizar MD&A y requerimientos relacionados con la revelación financiera

Por Anish Alemao y Lisa Mitrovich, Deloitte & Touche LLP

### Introducción

En enero 30, 2020, la SEC emitió una [regla propuesta](#)<sup>1</sup> que modernizaría y simplificaría el Management's Discussion and Analysis (MD&A) [Discusión y análisis de la administración] y ciertos requerimientos de revelación financiera contenidos en la Regulación S-K, de la SEC. Específicamente, la propuesta:

- Eliminaría la Regulación S-K, Ítem 301, "Datos financieros seleccionados."
- Eliminaría la Regulación S-K, Ítem 302, "Información financiera complementaria."
- Enmendaría ciertos aspectos de la Regulación S-K, Ítem 303, "Discusión y análisis que la administración hace de la condición financiera y de los resultados de las operaciones."
- Haría cambios en conformidad a los formularios usados por emisores privados extranjeros.

Tal y como se observa en la regla propuesta, las enmiendas "tienen la intención de eliminar revelaciones duplicadas y modernizar y mejorar las revelaciones del MD&A... al tiempo que simplifica los esfuerzos de cumplimiento para las entidades registradas." Además, las enmiendas promoverían la naturaleza basada-en-principios de las revelaciones del MD&A y darían a las entidades registradas la flexibilidad para presentar MD&A significativa.

Las principales determinaciones de la Regulación S-K, que es el depósito central para los requerimientos de revelación de las compañías públicas (diferentes a los requerimientos del estado financiero), fueron establecidas hace más de 30 años. La propuesta hace parte de la revisión comprensiva que la SEC está haciendo de sus requerimientos de revelación (la iniciativa [efectividad](#)

<sup>1</sup> SEC Proposed Rule Release No. 33-10750, *Management's Discussion and Analysis, Selected Financial Data, and Supplementary Financial Information*.

de la revelación) y refleja el input proveniente de las cartas comentario recibidas en respuesta a esos esfuerzos de modernización.<sup>2</sup>

Además de la propuesta, la SEC por separado emitió [orientación interpretativa](#)<sup>3</sup> sobre consideraciones de revelación relacionadas con key performance indicators (KPIs) [indicadores clave de desempeño] y métricas contenidas en el MD&A. además, el SEC Chairman Jay Clayton emitió una [declaración pública](#) sobre las enmiendas propuestas y también orientación interpretativa sobre otros temas, incluyendo revelación ambiental y relacionada-con-el-clima. Esos elementos y la regla propuesta se discuten a continuación.

## Enmiendas clave propuestas a la Regulación S-K

La siguiente tabla resume los cambios importantes que se esbozan en la propuesta y compara los requerimientos actuales de revelación con los cambios propuestos:

Requerimientos actuales	Cambios propuestos
<b>Datos financieros seleccionados (Ítem 301)</b>	
Ciertas entidades registradas tienen que revelar elementos específicos en formato tabular comparativo para cada uno de sus últimos <b>cinco</b> años fiscales, así como también cualesquiera años fiscales necesarios para evitar que la información conduzca a engaño.	La propuesta <b>eliminaría</b> el requerimiento.
<b>Datos financieros trimestrales seleccionados (Ítem 302(a))</b>	
Ciertas entidades registradas tienen que (1) revelar información financiera seleccionada para cada trimestre durante los dos años fiscales más recientes, (2) revelar las variaciones en los resultados provenientes de cantidades previamente presentadas en la Form 10-Q, y (3) describir el efecto de cualesquiera operaciones discontinuadas y cualesquiera elementos inusuales o que ocurran de manera infrecuente.	La propuesta <b>eliminaría</b> el requerimiento. <sup>4</sup>
<b>Información acerca de actividades de producción de petróleo y gas (Ítem 302(b))</b>	
Ciertas entidades registradas que participan en actividades importantes de producción de petróleo y gas tienen que proporcionar la información requerida por la ASC 832. <sup>5</sup>	La propuesta <b>eliminaría</b> este requerimiento, sujeto a la emisión que FASB haga de enmiendas relacionadas <sup>6</sup> con los US GAAP que requerirán revelaciones que sean sustancialmente consistentes con las requeridas por el Ítem 302(b).
<b>Objetivo del MD&amp;A</b>	
El Ítem 303 no contiene un <i>objetivo</i> sucinto para el MD&A, pero en lugar de ello proporciona varias instrucciones que explican su propósito.	La propuesta re-nombraría el actual Ítem 303(a) como Ítem 303(b) y establecería un nuevo Ítem 303(a) que concisamente establece el propósito del MD&A. el nuevo contenido (1) incorporaría partes de las instrucciones actuales y describiría los objetivos del MD&A y (2) codificaría el requerimiento contenido en las comunicaciones interpretativas <sup>7</sup> 2003 y 1989 de la SEC de que la entidad registrada proporcione una explicación narrativa de sus estados financieros que le permita al inversionista ver la compañía "a través de los ojos de la administración."

<sup>2</sup> Vea el SEC staff's 2013 [Report on Review of Disclosure Requirements in Regulation S-K](#), its 2016 [Report on Modernization and Simplification of Regulation S-K](#), and the SEC's 2016 [Concept Release Business and Financial Disclosure Required by Regulation S-K](#).

<sup>3</sup> SEC Interpretative Guidance No. 33-10751, [Commission Guidance on Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations](#).

<sup>4</sup> Las entidades continuarían considerando la orientación contenida en la ASC 270-10-52-2, que requiere revelación de la disposición de componentes de una entidad y de los elementos inusuales o que ocurran de manera infrecuente durante el cuarto trimestre.

<sup>5</sup> Para los títulos de las referencias de la [FASB Accounting Standards Codification \(ASC\)](#), vea "[Titles of Topics and Subtopics in the FASB Accounting Standards Codification](#)," de Deloitte.

<sup>6</sup> Vea FASB Proposed Accounting Standards Update [Codification Amendments in Response to the SEC's Disclosure Update and Simplification Initiative](#).

<sup>7</sup> SEC Interpretive Release No. 33-8350, [Commission Guidance Regarding Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations](#) and SEC Interpretive Release No. 33-6835, [Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations; Certain Investment Company Disclosures](#).



## Conectando los puntos

La entidad registrada usa KPI y otras métricas para mejorar su MD&A para permitir al inversionista que vea la compañía “a través de los ojos de la administración.” Para información adicional sobre el uso de KPI y otras métricas contenidas en el MD&A, vea la [discusión](#) que aparece adelante.

Requerimientos actuales	Cambios propuestos
<p><b>Recursos de capital (Ítem 303(a)(2))</b></p> <p>La entidad registrada tiene que (1) discutir sus compromisos para desembolsos de capital que sean <b>materiales</b> al final del último período fiscal y (2) señalar el propósito general de tales compromisos y las fuentes de fondos anticipadas que se necesitan para cumplirlos.</p>	<p>La propuesta codificaría el requerimiento contenido en la comunicación interpretativa 2003 de la SEC de que las entidades revelen (1) los requerimientos de efectivo <b>materiales</b> al final del último período fiscal, (2) la fuente anticipada de fondos que se necesitan para satisfacer esos requerimientos de efectivo, y (3) el propósito general de tales requerimientos.</p> <p>Los requerimientos de efectivo materiales tienen la intención de comprender desembolsos de capital, así como también desembolsos para capital humano, propiedad intelectual, y otros requerimientos similares.</p>
<p><b>Resultados de operaciones – Tendencias o incertidumbres conocidas (Ítem 303(a)(3)(ii))</b></p> <p>La entidad registrada tiene que revelar cualesquiera <i>eventos conocidos</i> que <b>causarán</b> un cambio material en la relación entre costos e ingresos ordinarios (e.g., incrementos futuros conocidos en costos).</p>	<p>La propuesta requeriría que la entidad registrada revele cualesquiera <i>eventos conocidos</i> que sea <b>razonablemente probable que causen</b> un cambio material en la relación entre costos e ingresos ordinarios (e.g., incrementos futuros conocidos o razonablemente probables en costos).</p>
<p><b>Resultados de operaciones – Ventas netas e ingresos ordinarios, e Instrucción 4 (Ítems 303(a)(3)(iii) y 303(a))</b></p> <p>El ítem 303(a)(3)(iii) requiere que la entidad registrada discuta ciertos factores (e.g., cambios en precios o volumen) que llevaron a <b>incrementos</b> materiales en ventas netas o en ingresos ordinarios en los estados financieros.</p> <p>La Instrucción 4 al Ítem 303(a) requiere adicionalmente una discusión de las causas para cambios materiales en los estados financieros consolidados de año a año en uno o más elementos de línea.</p>	<p>La propuesta requeriría que la entidad registrada discuta ciertos factores (e.g., cambios en precios o volumen) que llevaron a <b>cambios</b> materiales de período a período en ventas netas o ingresos ordinarios en el estado de ingresos comprensivos.</p> <p>El Ítem 303(b) propuesto codificaría la orientación contenida en las comunicaciones interpretativas 2003 y 1989 de la SEC sobre la revelación de los resultados de las operaciones y requeriría una discusión de las razones subyacentes para cambios materiales en <b>términos cuantitativos y cualitativos</b> en situaciones en las cuales los estados financieros reflejen cambios materiales de período a período en uno o más elementos de línea (incluyendo los elementos en los cuales cambios materiales dentro de un elemento de línea <b>compensen</b> otro).</p>
<p><b>Resultados de operación – Inflación y cambios de precios (Ítem 303(a)(3)(iv))</b></p> <p>La entidad registrada tiene que discutir el impacto de la inflación y de los cambios de precios en (1) ventas netas e ingresos ordinarios y (2) ingresos provenientes de operaciones continuadas.</p>	<p>La propuesta <i>eliminaría</i> el requerimiento; sin embargo, según la estructura de revelación basada-en-principios, la entidad registrada todavía estaría requerida a discutir el impacto de la inflación y de cambios del precio, si son materiales.</p>

Requerimientos actuales	Cambios propuestos
<b>Acuerdos fuera de balance (Ítem 303(a)(4))</b>	
<p>La entidad registrada tiene que revelar sus acuerdos fuera de balance (tal y como el término es definido en el Ítem 303(a)(4)(ii)) en una sección subtitulada por separado.</p>	<p>La propuesta <b>eliminaría</b> el requerimiento; sin embargo, según una nueva instrucción basada-en-principios, la entidad registrada estaría requerida a revelar los acuerdos fuera de balance, que sean materiales, como parte de la discusión de los recursos de capital. Tal revelación ya no estaría requerida en una sección subtitulada por separado.</p>
<b>Tabla de obligaciones contractuales (Ítem 303(a)(5))</b>	
<p>Ciertas entidades registradas tienen que revelar la cantidad agregada de sus obligaciones contractuales en un formato tabular, para las categorías y períodos prescritos.</p>	<p>La propuesta <b>eliminaría</b> el requerimiento; sin embargo, tal y como se esboza arriba, el propuesto Ítem 303(b)(2), <i>Recursos de capital</i>, específicamente requeriría una discusión de los requerimientos de efectivo materiales de la compañía, lo cual incluiría las obligaciones contractuales materiales.</p>
<b>Períodos intermedios (Ítem 303(b))</b>	
<p>La entidad registrada tiene que discutir cualesquiera cambios materiales en sus resultados de las operaciones presentados en su estado de ingresos comprensivos para (1) el período del año fiscal más reciente hasta-la-fecha presentado y (2) el correspondiente período del año hasta-la-fecha del año fiscal precedente.</p>	<p>La entidad registrada continuaría estando requerida a discutir cualesquiera cambios materiales en los resultados de sus operaciones presentados en su estado de ingresos comprensivos para (1) el período más reciente del año hasta-la-fecha presentado y (2) el período correspondiente del año-hasta la fecha del año fiscal precedente.</p>
<p>La discusión también tiene que cubrir los cambios materiales con relación a (1) el trimestre fiscal más recientemente completado y (2) el correspondiente trimestre fiscal del año fiscal anterior.</p>	<p>La propuesta les daría a las entidades registradas la flexibilidad para revelar comparaciones de los resultados de sus operaciones del trimestre fiscal más recientemente completado con ya sea (1) el trimestre fiscal correspondiente del año anterior (tal y como actualmente es requerido) o (2) el trimestre fiscal inmediatamente precedente.</p>
	<p>La entidad registrada que opte por comparar el trimestre fiscal más recientemente completado con el trimestre fiscal inmediatamente precedente ya sea (1) incluiría información financiera resumida para el trimestre fiscal precedente o (2) identificaría el registro EDGAR que presenta tal información de manera que sea fácilmente accesible para el lector.</p>
	<p>Además, la entidad registrada que cambie el período usado en su comparación estaría requerida a explicar la razón para el cambio y presentar ambas comparaciones en los registros en los cuales el cambio sea anunciado.</p>

Requerimientos actuales	Cambios propuestos
<b>Estimados de contabilidad críticos</b>	
Si bien no especificado en el texto del Ítem 303, la comunicación interpretativa 2003 de la SEC esboza orientación que requiere revelación de los estimados de contabilidad críticos [critical accounting estimates (CAEs)] o supuestos.	La propuesta codificaría la comunicación interpretativa 2003 de la SEC para explícitamente requerir la revelación de los CAE en el MD&A. además, definiría un CAE como un “estimado hecho de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados que involucra un nivel importante de incertidumbre de la estimación y que ha tenido o es razonablemente probable que tenga un impacto material en la condición financiera o en los resultados de las operaciones de la entidad registrada.” Para cada CAE, la propuesta requeriría que la entidad registrada discuta, en la extensión en que sea material, (1) por qué el CAE está sujeto a incertidumbre, (2) qué tanto el CAE ha cambiado durante el período, y (3) la sensibilidad de las cantidades reportadas ante los métodos, supuestos, y estimados que subyacen al cálculo del CAE. Además, las instrucciones de la propuesta señalan que la revelación de los CAE debe “complementar, pero no duplicar, la descripción de las políticas de contabilidad u otras revelaciones contenidas en las notas a los estados financieros.”

## KPI y métricas contenidas en MD&A

Además de la regla propuesta, la SEC por separado emitió [orientación interpretativa](#)<sup>8</sup> sobre consideraciones de revelación para KPI y métricas en el MD&A. La SEC señaló que la entidad registrada debe considerar la necesidad de revelar en el MD&A las KPI o métricas que usa para administrar su negocio porque esta información puede ser material para los inversionistas y necesaria en la evaluación del desempeño de la compañía.

Entre otras cosas, esta orientación les recuerda a las entidades registradas que la SEC generalmente esperaría que las siguientes revelaciones acompañen todos los KPI y métricas:

- Una definición clara de la métrica y cómo es calculada.
- Una declaración que señale las razones por las cuales la métrica proporciona información útil para los inversionistas.
- Una declaración que señale cómo la administración usa la métrica en la administración o el monitoreo del desempeño del negocio.
- Revelaciones que acompañen cualesquiera cambios en el cálculo o presentación de los KPI y métricas de período a período.

La orientación también les recuerda a las entidades registradas la importancia de mantener controles y procedimientos efectivos de revelación sobre los KPI y métricas, incluyendo mantener la consistencia y exactitud de la revelación.



### Conectando los puntos

Esta orientación generalmente es consistente con las revelaciones solicitadas por el personal de la SEC en recientes cartas comentario SEC. Para información adicional sobre KPI y métricas, vea la Section 3.4.9 de [A Roadmap to SEC Comment Letter Considerations, Including Industry Insights](#), de Deloitte, y la Section 2.4 de [A Roadmap to Non-GAAP Financial Measures](#), de Deloitte.

<sup>8</sup> Vea [nota 3](#).

## Revelaciones ambientales y relacionadas con el clima

En su [declaración pública](#) anunciando la propuesta, el Chairman Clayton comentó sobre otras áreas de revelación y atención de la reglamentación, incluyendo revelaciones ambientales y relacionadas-con-el-clima. Si bien la propuesta no aborda de manera específica tales revelaciones, el Sr. Clayton resumió el trabajo que está siendo realizado por la SEC sobre este tema y observó que las consideraciones relacionadas con revelaciones ambientales y relacionadas-con-el-clima son complejas como resultado de una serie de factores. Hizo referencia a la orientación contenida en la [comunicación interpretativa](#) 2010,<sup>9</sup> de la SEC, que resalta cómo los requerimientos de revelación existentes de la SEC aplican a este tema. El Sr. Clayton observó que el “centro de atención de la Comisión y del personal de la SEC, así como el trabajo en esta área, continuarán” y fomentó que “los participantes en el mercado continúen comprometidos con nosotros.”



### Conectando los puntos

La propuesta no abordó de manera específica la revelación ambiental, social, y de gobierno [environmental, social, and governance (ESG)]; sin embargo, inversionistas, clientes, y empleados han estado pidiendo transparencia por la ESG y por llevar tal revelación a la corriente principal. En respuesta, las compañías de manera creciente están midiendo, administrando, y revelando el desempeño de ESG, tal y como es evidenciado por el aumento en el número de compañías de S&P 500 que han publicado alguna forma de revelación de ESG. Las compañías también están dando más énfasis a la extensión, forma, localización, y contenido de esas revelaciones. Para información adicional, vea el [Heads Up](#) de septiembre 24, 2019, de Deloitte.

### Pasos siguientes

La SEC está interesada en retroalimentación de los participantes en el mercado sobre la regla propuesta y no requiere un formato específico para la presentación de comentarios. Algunos comentaristas pueden escoger presentar sus puntos de vista en un formato narrativo sin ninguna referencia a preguntas específicas hechas por la SEC, y otros pueden escoger responderlas todas, o solo algunas, de las solicitudes específicas para comentario. Cualquier formato es aceptable, y la SEC fomenta todos los tipos de retroalimentación. Los comentarios sobre la regla propuesta son recibidos hasta 60 días después de su publicación en el *Federal Register*.

<sup>9</sup> SEC Interpretive Release No. 33-9106, *Commission Guidance Regarding Disclosure Related to Climate Change*.

## 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
- Perspectivas del controlador
- Orientando el valor de la empresa
- Información financiera
- Información financiera para impuestos
- Gobierno, riesgo y cumplimiento
- Contabilidad tributaria y provisiones
- Transacciones y eventos de negocio

*Dbriefs* también proporciona una manera conveniente y flexible de ganar crédito de CPE – directo a su escritorio.

## Suscripciones

Para suscribirse a *Dbriefs*, o para recibir publicaciones de contabilidad emitidas por el Accounting Services Department, de Deloitte, por favor regístrese en [My.Deloitte.com](http://My.Deloitte.com).

## DART y US GAAP Plus

Tenga mucha información al alcance de su mano. La Deloitte Accounting Research Tool (DART) es una biblioteca comprensiva en línea de literatura sobre contabilidad y revelación financiera. Contiene material proveniente de FASB, EITF, AICPA, PCAOB, IASB y SEC, además de los manuales de contabilidad propios Deloitte y otra orientación interpretativa y publicaciones.

Actualizada cada día de negocios, DART tiene un diseño intuitivo y un sistema de navegación que, junto con sus poderosas características de búsqueda, les permite a los usuarios localizar rápidamente información en cualquier momento, desde cualquier dispositivo y buscador. Si bien buena parte del contenido de DART está contenido sin costo, los suscriptores pueden tener acceso a contenido Premium, tal como el FASB Accounting Standards Codification Manual [Manual de la codificación de los estándares de contabilidad de FASB], de Deloitte, y también pueden recibir *Technically Speaking*, la publicación semanal que resalta las adiciones recientes a DART. Para más información, o inscribirse para 30 días gratis de prueba del contenido Premium de DART, visite [dart.deloitte.com](http://dart.deloitte.com).

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 las de otros emisores de estándar y reguladores de Estados Unidos e internacional, tales como PCAOB, AICPA, SEC, IASB y el IFRS Interpretations Committee. ¡Dele un vistazo hoy!

*Heads Up* es preparado por miembros del National Office de Deloitte cuando los desarrollos lo requieran. Esta publicación solo contiene información general y Deloitte, por medio de esta publicación, no está prestando asesoría o servicios de contabilidad, negocios, finanzas, inversión, legal, impuestos u otros de carácter profesional. Esta publicación no sustituye tales asesorías o servicios profesionales, ni debe ser usada como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar sus negocios. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pueda afectar sus negocios, usted debe consultar un asesor profesional calificado.

Deloitte no será responsable por cualquier pérdida tenida por cualquier persona que confíe en esta publicación.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte" significa Deloitte & Touche LLP, una subsidiaria de Deloitte LLP. Por favor vea [www.deloitte.com/us/about](http://www.deloitte.com/us/about) para una descripción detallada de la estructura de Deloitte LLP y sus subsidiarias. Ciertos servicios pueden no estar disponibles para atestar clientes según las reglas y regulaciones de la contaduría pública.

Copyright © 2020 Deloitte Development LLC. Reservados todos los derechos.

Esta es una traducción al español de la versión oficial en inglés de **Heads Up – Volume 27, Issue 2– February 10, 2020 – SEC Proposes Rule to Modernize MD&A and Related Financial Disclosure Requirements** – Traducción realizada por Samuel A. Mantilla, asesor de investigación contable de Deloitte & Touche Ltda., Colombia.