

# **IX Coloquio de Investigación Contable**

**Revisoría Fiscal en el caso Interbolsa. Un análisis  
desde la ética kantiana**

Hernández Tatiana  
Corporación Universitaria Minuto de Dios UNIMINUTO  
Facultad de Ciencias Empresariales / Contaduría Pública

## Contenido

- Antecedentes
- Formulación de la pregunta problema
- Objetivos (General y Específicos)
- Metodología
- Marco Referencial
- Resultados
- Conclusiones
- Referencias Bibliográficas

## Antecedentes

Gómez González. J.  
 Melo Velandia. L.  
 (2014)

Nubiola Ceballos. L  
 (2019)

Fuentes López. K  
 (2015)



**Efectos de «ángeles caídos» en el mercado accionario colombiano: estudio de eventos del caso Interbolsa<sup>3</sup>**  
 José E. Gómez-González<sup>4,\*</sup> y Luis Fernando Melo Velandia<sup>5</sup>  
<sup>3</sup> Investigador Principal de la Unidad de Investigaciones, Banco de la República, Bogotá, Colombia  
<sup>4</sup> Economista Principal de la Unidad de Econometría, Banco de la República, Bogotá, Colombia

**INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO**  
 Recibido el 7 de marzo de 2014  
 Aceptado el 25 de julio de 2014  
 On-line el 11 de noviembre de 2014

**Palabras clave:**  
 Efectos de eventos  
 Bolsa de valores  
 Comisionista de bolsa

**RESUMEN**  
 En este documento realizamos un estudio de eventos para estudiar los efectos del anuncio de problemas de liquidez y toma de posesión por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia de la firma comisionista de bolsa Interbolsa S.A. en noviembre de 2012 sobre el rendimiento de las acciones tratadas en la Bolsa de Valores de Colombia. Utilizamos datos diarios y diferentes ventanas de tiempo para el evento, y estimamos los retornos usando 3 modelos alternativos CAPM, CAPM con tasa libre de riesgo y modelo de 3 factores) en los que modelamos la varianza condicional usando un modelo EGARCH (1,1). En general, encontramos que el evento afectó significativamente los rendimientos de las firmas listadas en la Bolsa en todos los modelos y para todas las ventanas de tiempo utilizadas.  
 © 2014 Banco de la República de Colombia. Publicado por Elsevier España, S.L.U. Todos los derechos reservados.

**“Fallen angels” effect in the Colombian stock market: The case study of Interbolsa events**  
**ABSTRACT**  
 In this paper we perform an events study to examine the effects of the announcement of liquidity problems and takeover by the Financial Superintendence of Colombia brokerage firm Interbolsa SA in November 2012 on the performance of the shares traded on the Stock Exchange Colombia. We use daily data and different time windows for the event, and estimate returns using three alternative models (CAPM, CAPM risk free rate and three-factor model) in which we model the conditional variance using a model EGARCH (1,1). Overall, we found that the event significantly affect the performance of the firms listed on the Stock Exchange on all models and for all time windows used.  
 © 2014 Banco de la República de Colombia. Published by Elsevier España, S.L.U. All rights reserved.

**1. Introducción**  
 En las semanas previas al 1 de noviembre de 2012 la Superintendencia Financiera observó restricciones de liquidez de la firma comisionista Interbolsa S.A. y promovió la implementación de distintas opciones que subsanaran tal situación. El jueves 1 de noviembre los directivos de Interbolsa anunciaron públicamente tener problemas de liquidez. Ese mismo día se presentó un incumplimiento de un pago de Interbolsa, razón por la cual el 2 de noviembre de 2012 la Superintendencia Financiera de Colombia,

Los resultados y opiniones en este documento son responsabilidad entera de sus autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva. Agradecemos la asistencia de investigación de Carlos Muñoz y el apoyo de Pamela Cardozo, Nidia Reyes y Fernando Vargas a una versión previa del documento. También agradecemos a la Subgerencia Administrativa y de Recursos del Banco de la República por el suministro de los datos.  
 \* Autor para correspondencia.  
 Correo electrónico: jgomez@banorep.gov.co (J.E. Gómez-González).

Manda Fosc, 9 (18) (2019), 69-76 Julio-Diciembre 2019, ISSN 2216-0353 (impresa) - 2216-0388 (online) **69**  
**Interbolsa y Grant Thornton errores metodológicos en la revisoría fiscal**  
*Interbolsa and Grant Thornton methodological errors in the tax audit*

\*Nubiola Ceballos-Leyva

\*Contador público, nuceoly@gmail.com, Orcid iD decente investigador  
 Universidad Francisco de Paula Santander, Cúcuta, Colombia

Recibido: Enero 15 de 2019 Aceptado: Mayo 15 de 2019.

Forma de citar: N. Ceballos-Leyva. Interbolsa y Grant Thornton errores metodológicos en la revisoría fiscal. Mandafosc, vol. 9, no. 18, pp. 69-76, 2019

**Resumen**  
 Uno de los aspectos más relevantes en el caso Interbolsa ha sido sin duda alguna el relacionado con la función que desempeña la revisoría fiscal, se ha determinado que las fallas detectadas tuvieron origen en la negligencia y la omisión, puntualmente en los indicadores de liquidez, falta de control en la adjudicación de préstamos particulares, los cuales no estaban estipulados dentro del objeto social del Grupo Interbolsa y sin las garantías y requisitos estipulados por la empresa, debido a lo anterior el tribunal disciplinario de la Junta Central de Contadores (JCC), entidad adscrita al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, ordenó cancelar el registro profesional de Grant Thornton Fast & ABS Auditores, firma que ejercía la revisoría fiscal en el grupo bursátil. Se presenta este caso como materia de análisis debido a los errores metodológicos, la responsabilidad ética y profesional de los revisores fiscales no solo ante sus clientes, sino también ante el estado y demás sociedad.  
**Palabras clave:** Ética, fraude, Interbolsa, revisoría fiscal.

**Abstract**  
 One of the most relevant aspects in the Interbolsa case has undoubtedly been related to the function performed by the tax audit, it has been determined that the failures detected originated in negligence and omission, punctually in the liquidity indicators, lack of control in the award of private loans, which were not stipulated within the corporate purpose of the Interbolsa Group and without the guarantees and requirements stipulated by the company, due to the above the disciplinary tribunal of the Central Board of Accountants (JCC), entity attached to the Ministry of Commerce, Industry and Tourism, ordered to cancel the professional registration of Grant Thornton Fast & ABS Auditors, a firm that exercised the fiscal review in the stock market group. This case is presented as a matter of analysis due to methodological errors, the ethical and professional responsibility of fiscal reviewers not only to their clients, but also to the state and other society.  
**Keywords:** Ethics, fraud, inter-bug, fiscal review.

Autor para correspondencia:  
 \*Correo electrónico: nuceoly@gmail.com

UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA  
 FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
 ESPECIALIZACION EN REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA INTERNACIONAL



REVISORIA FISCAL: SU PAPEL ANTE LOS DELITOS FINANCIEROS EN COLOMBIA

KENIER FUENTES LOPEZ

Bogotá, 2015

## Formulación de la pregunta problema

Desde la ética kantiana ¿Cómo se pueden evaluar las acciones del revisor fiscal en Interbolsa?



Imagen tomada de: <https://n9.cl/fyke>

## Objetivos

### Objetivo General

- Realizar un análisis de las actuaciones del revisor fiscal de Interbolsa, desde el enfoque de ética kantiana

### Objetivos Específicos

- Realizar una revisión sistemática de bibliografía sobre la figura de la revisoría fiscal en Colombia, la conceptualización de la ética y corrupción en la contaduría como profesión.
- Analizar los hechos relacionados en el caso Interbolsa desde la óptica de las actuaciones del revisor fiscal.
- Determinar los puntos críticos en el caso Interbolsa desde la perspectiva kantiana de la actuación del revisor fiscal.



Kant (1724 – 1804)

Imagen tomada de:  
<https://n9.cl/zildb>



- Imperativo Categórico: Es el imperativo moral es incondicionado y absoluto, ordena acciones porque son necesariamente buenas.
- Imperativo Hipotético: Sigue la siguiente fórmula, las acciones que representan solo son buenas en cuanto a medios para conseguir otra finalidad.

## Marco Referencial

Curvelo Hassam (2019)

Apuntes críticos sobre ética y responsabilidad social en contabilidad y finanzas.



Imagen tomada de: <https://n9.cl/fbnv>

## Marco Referencial

Franco Ruiz (2007)  
La profesión contable y los escándalos  
empresariales



Imagen tomada de <https://n9.cl/4zjb>

Ordoñez Noreña (2018)  
El “mal contable” en Colombia.

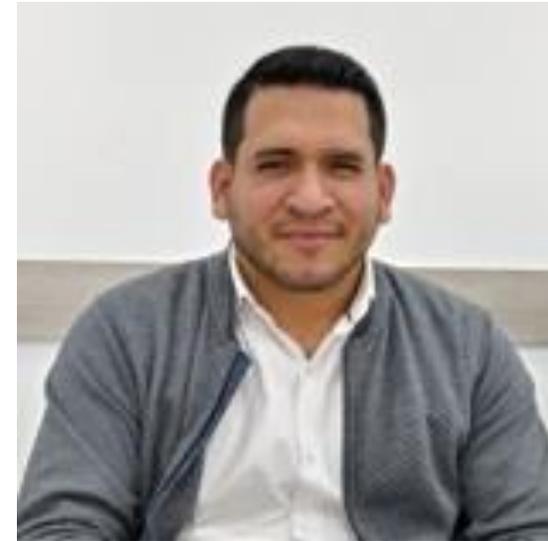


Imagen tomada de: <https://n9.cl/66qc>

## Resultados

### HECHOS RELACIONADOS EN EL CASO INTERBOLSA



# Resultados

## ANÁLISIS DESDE KANT

### ERRORES Y NEGLIGENCIAS DE GRANT THORNTON FAST & ABS AUDITORES Y CONSULTORES LTDA

1. Captación ilegal de recursos
2. Rastros de lavado
3. Dineros blanqueados
4. Pagos vergonzantes
5. Reclamo de los corredores
6. Control accionario de Fabricato
7. Movidas extrañas

### IMPERATIVO CATEGÓRICO

Grant Thornton Fast & ABS Auditores y Consultores Ltda no fueron conscientes de la responsabilidad que tiene la profesión ante la sociedad y por ende no sirven de garante al Estado.

### IMPERATIVO HIPOTÉTICO LEY 43 DE 1990

- ARTÍCULO 6.  
De los principios de contabilidad generalmente aceptados
- ARTÍCULO 7.  
De las normas de auditoría generalmente aceptadas
- ARTÍCULO 10.  
De la fe pública
- ARTICULO 37  
37.4 Responsabilidad  
37.6 Observancia de las disposiciones normativas  
37.10 Conducta ética

## Resultados

### ANÁLISIS DESDE KANT

#### ERRORES Y NEGLIGENCIAS DE GRANT THORNTON FAST & ABS AUDITORES Y CONSULTORES LTDA

8. Pruebas

9. Dineros extraviados

10. Crudo y repos

11. Información privilegiada

12. Metas por cumplir

13. Compra de acciones dentro de la misma sociedad

14. Perdidas Millonarias

#### IMPERATIVO CATEGÓRICO

Grant Thornton Fast & ABS Auditores y Consultores Ltda no fueron conscientes de la responsabilidad que tiene la profesión y por ende no sirven de garante al Estado.

#### IMPERATIVO HIPOTÉTICO LEY 43 DE 1990

ARTÍCULO 45. El Contador Público no expondrá al usuario de sus servicios a riesgos injustificados.

ARTÍCULO 70. Para garantizar la confianza pública en sus certificaciones, dictámenes u opiniones, los Contadores Públicos deberán cumplir estrictamente las disposiciones legales y profesionales y proceder en todo tiempo en forma veraz, digna, leal y de buena fe, evitando actos simulados, así como prestar su concurso a operaciones fraudulentas o de cualquier otro tipo que tiendan a ocultar la realidad financiera de sus clientes, en perjuicio de los intereses del Estado o del patrimonio de particulares, sean estas personas naturales o jurídicas.

## Conclusiones

- Bajo la lógica de Kant no se cumplió ni con el imperativo categórico ni con el imperativo hipotético, ósea, se actuó de manera contraria a la ética.
- El fallo y sanción generado por la JCC fue contra la persona jurídica “Grant Thornton Fast & ABS Auditores y Consultores Ltda”, es decir, no va contra las personas naturales y siendo de esta manera pueden trabajar bajo otra figura.
- El profesional que ejerce la revisoría fiscal, debe tener pleno conocimiento de la normatividad que rige la materia, así como el código de ética, ya que el desconocimiento de la ley no lo exime de responsabilidad.

## Referencias Bibliográficas

- Accountancyage. (2013). Top International Networks, Associations and Alliances. Recuperado el 15 de 01 de 2015, de [http://www.accountancyage.com/digital\\_assets/6839/All\\_int\\_charts\\_2013\\_v2.pdf](http://www.accountancyage.com/digital_assets/6839/All_int_charts_2013_v2.pdf)
- Alarcón, R., & Añez, N., & Inciarte, N., & Romero, R. (2006). La estructura diacrónica en la investigación en ciencias sociales de la Universidad del Zulia. *Omnia*, 12 (1), 117-129.
- Camacho-Sandoval, J. (2007). Investigación, poblaciones y muestra. *Acta Médica Costarricense*, 49 (1), 11-12.
- Caracol Radio. (08 de noviembre de 2012). Alrededor de la liquidada de Proyectar Valores se esconde una historia de amores y de odios entre los socios de Interbolsa. Recuperado el 02 de 02 de 2015, de <http://www.caracol.com.co/noticias/economia/alrededor-de-laliquidada-de-proyectar-valores-se-esconde-una-historia-de-amores-y-de-odios-entre-lossocios-de-interbolsa/20121108/nota/1792440.aspx>

## Referencias Bibliográficas

- Contrapunto. (2012). InterBolsa: Ilíquida, pero sin pánico. Obtenido de <http://contrapunto.co/index.php?module=nota&i=138-interbolsa-iliquida-pero-sin>
- Córdova Guzmán, J., & F. Ponce, A. (2017). Los tipos de corrupción y la satisfacción con los servicios públicos. Evidencia del caso mexicano. *Región y Sociedad*, XXIX (70), 231-262.
- Corporación Universitaria Minuto de Dios. (2017). Misión - Visión. Recuperado 18 julio, 2019, de <http://www.uniminuto.edu/web/pastoral/mision-vision>
- Corporación Tecnológica Industrial Colombiana. (2018, 8 mayo). Importancia del profesionalismo de un contador de acuerdo con los cambios de la globalización [Publicación en un blog]. Recuperado 12 julio, 2019, de <https://teinco.edu.co/index.php/2018/05/08/importancia-del-profesionalismo-de-un-contador-de-acuerdo-con-los-cambios-de-la-globalizacion>

## Referencias Bibliográficas

- Daza, H. (2010). La sociedad moderna. Revista Venezolana de Economía y Ciencias Sociales, 16 (2), 61-83.
- Dinero. (12 de julio de 2006). Interbolsa. Acciones con valor. Obtenido de <http://www.dinero.com/caratula/edicion-impresa/articulo/9-interbolsa-acciones-valor/39168>
- Dinero. (08 de marzo de 2010). Interbolsa aprobada como administradora de inversión en EU. Obtenido de <http://www.dinero.com/negocios/articulo/interbolsa-aprobada-como-administradora-inversion-eu/100510>
- Dinero. (27 de 11 de 2012). Corridori no es profeta en su tierra. Recuperado el 06 de 04 de 2015, de <http://www.dinero.com/inversionistas/caso-interbolsa/articulo/corridori-no-profeta-su-tierra/165333>

## Referencias Bibliográficas

- Dinero. (11 de noviembre de 2012). Los 23 secretos de Interbolsa. Obtenido de Dinero: <http://www.dinero.com/edicion-impres/caratula/articulo/los-23-secretos-interbolsa/164758>
- Donadio, A. (2013). El Cartel de Interbolsa crónica de una estafa financiera. Bogotá: Sílabas.
- El Colombiano. (23 de febrero de 2010). Interbolsa finaliza compra en Brasil. Obtenido de [http://www.elcolombiano.com/interbolsa\\_finaliza\\_compra\\_en\\_brasil-EKEC\\_79368](http://www.elcolombiano.com/interbolsa_finaliza_compra_en_brasil-EKEC_79368)
- El Dinero. (06 de septiembre de 2011). ¿Fabricato en venta? Obtenido de <http://www.dinero.com/edicion-impres/negocios/articulo/fabricato-venta/120892>
- El Espectador. (07 de diciembre de 2012). El circuito de Interbolsa y la ruta del dinero. Obtenido de <http://www.elespectador.com/noticias/economia/el-circuito-de-interbolsa-y-ruta-del-dinero-articulo-391332>

## Referencias Bibliográficas

- El Espectador. (15 de noviembre de 2012). «La de Interbolsa es la liquidación más ilíquida que he tenido»: José Ignacio Argüello. Obtenido de <http://www.elespectador.com/noticias/economia/de-interbolsa-liquidacion-mas-iliquida-he-tenido-jose-i-articulo-387310>
- El Espectador. (05 de diciembre de 2012). Las triangulaciones de Interbolsa. Obtenido de <http://www.elespectador.com/noticias/economia/triangulaciones-de-interbolsa-articulo-390937>
- El Espectador. (02 de noviembre de 2012). Superfinanciera toma posesión de Interbolsa. Obtenido de <http://www.elespectador.com/noticias/economia/superfinanciera-toma-posesion-de-interbolsa-articulo-384804>
- El Espectador. (24 de abril de 2014). Cinco triangulaciones de dinero en Interbolsa. Obtenido de Martínez, Hernandez: <http://www.elespectador.com/noticias/judicial/cinco-triangulaciones-de-dinero-interbolsa-articulo-488759>

## Referencias Bibliográficas

- El País. (01 de marzo de 2015). Cerebro de descalabro de Interbolsa, un hombre cuyas acciones no tenía límites. Obtenido de <http://www.elpais.com.co/elpais/economia/noticias/cerebro-descalabro-interlbosa-hombre-cuyas-acciones-tenian-limites>
- El Tiempo. (15 de junio de 2002). ENREDOS CONTABLES A LA CRIOLLA. Obtenido de <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-1309644>
- El Tiempo. (17 de enero de 2013). Los documentos que enredan a Interbolsa y a Alessandro Corridori. Obtenido de <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-12522904>
- El Tiempo. (05 de septiembre de 2014). Así fue, peso a peso, el fraude del Fondo Premium. Obtenido de <http://www.eltiempo.com/economia/empresas/estafa-en-fondo-premium-de-interbolsa-conozca-detalles/14486675>
- El Tiempo. (10 de abril de 2014). Revisores fiscales, a responder por quiebra de Interbolsa. Obtenido de <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-13810411>

## Referencias Bibliográficas

- El tiempo. (20 de mayo de 2015). Cerebros de Interbolsa aún tienen otros 49 procesos abiertos. Obtenido de <http://www.eltiempo.com/politica/justicia/caso-interbolsa-cerebros-de-la-firma-aun-tiene-otros-49-procesos-abiertos/15785463>
- Franco Ríz, R. (2009). Requiem por la confianza. Armenia: Investigar editores.
- International Federation of Accountants. (2009). Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores - Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Edición de julio de 2009). Recuperado de <https://www.ifac.org/system/files/publications/files/codigo-de-etica-para-profesionales-de-la-contabilidad.pdf>
- Jiménez-Domínguez, B. (2000). Investigación cualitativa y psicología social crítica. Contra la lógica binaria y la ilusión de la pureza. Investigación cualitativa en Salud. Recuperado el 17 de octubre del 2007 de:  
<http://www.cge.udg.mx/revistaudg/rug17/3invesigacion.html>

## Referencias Bibliográficas

- Kienyke. (02 de Noviembre de 2012). El origen de Interbolsa. Obtenido de <http://www.kienyke.com/historias/el-origen-de-interbolsa/>
- Morales, N. (s.f.-a). PENSAMIENTO FILOSOFICO IMMANUEL KANT. Recuperado 9 marzo, 2020, de <https://prezi.com/ubpqwegwlmtc/pensamiento-filosofico-immanuel-kant/>
- Organización de los Estados Americanos. (s.f.). Normativa para la Fiscalización Superior (Normas y Esquema Operativo - DRLT42DR01). Recuperado de [http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic4\\_mex\\_ASF\\_norm.pdf](http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic4_mex_ASF_norm.pdf)
- Ortíz, J. C. (09 de noviembre de 2012). La caída de Interbolsa partió en las dos historias de las firmas comisionistas. (L. L. República, Entrevistador).
- Portafolio. (04 de agosto de 2010). InterBolsa, lista para operar en EE. UU. Obtenido de [http://www.portafolio.co/detalle\\_archivo/MAM-4081587](http://www.portafolio.co/detalle_archivo/MAM-4081587)

## Referencias Bibliográficas

- Roa, &, G. R., Martínez, C. M., & Acosta, J. (2017). La ética profesional. Universidad de Columbia. Recuperado de <https://www.columbia.edu.py/institucional/revista-cientifica/articulos-de-revision/869-la-etica-profesional>
- Salgado Lévano, A. (2007). Investigación cualitativa: diseños, evaluación del rigor metodológico y retos. Liberabit. Revista Peruana de Psicología, 13 , 71-78.
- Semana. (02 de noviembre| de 2012). La verdad sobre la comisionista InterBolsa. Obtenido de <http://www.semana.com/nacion/articulo/la-verdad-sobre-comisionistainterbolsa/267355-3>
- Sierra, E. M. (2001, junio). Evolucionde la normativa contable en Colombia. INNDVAR; revista de ciencias administrativas y sociales., 18(17), 47–66. Recuperado de <http://www.bdigital.unal.edu.co/26615/1/24230-84853-1-PB.pdf>

## Referencias Bibliográficas

- Universidad del Cauca - Facultad de Ciencias Contables Económicas y Administrativas. (s.f.). CONCEPTO DE REVISORÍA FISCAL [Publicación en un blog]. Recuperado 18 julio, 2019, de <http://fccea.unicauca.edu.co/old/tgarf/tgarfse16.html>
- Vázquez Álvarez, X. (2006). Descripción del marco legal y de algunas ideas referentes a la inspección y al control de la pesca en la Unión Europea tras la reforma de la Política Común de Pesca. Revista Galega de Economía, 15 (1), 0.