

# **Intangibles:**

## **Propuesta de mejora de la información**

### **Costes, beneficios y riesgos**

**III CONGRESO CIENTÍFICO-PROFESIONAL  
INNOVACIÓN EN FINANZAS: GESTIÓN FINANCIERA DE INTANGIBLES**

**Bilbao, 8-6-2015**

**Oriol Amat, UPF**

# Programa

- 1. Información financiera y supervisión**
- 2. Relevancia de la información sobre intangibles**
- 3. Mejoras en información no monetaria**
- 4. Mejoras en información monetaria**
- 5. Conclusiones**

# 1. Información financiera y supervisión

## Organismos supervisores relacionados con finanzas

Supervisor	Productos	Entidades
CNMV		
Banco de España		
D. Gral. Seguros		
Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas		

# 1. Información financiera y supervisión

## Objetivos supervisión:

**-Funcionamiento óptimo de los mercados**

**-Protección al inversor**

-Solvencia de las empresas cotizadas y intermediarios financieros (8.000 empresas)

-*Markets in Financial Instruments Directive* (MiFID)

**-Evitar el abuso del mercado**

-*Insider trading*

-Manipulación de precios:

Falta de información  
Información engañosa  
Órdenes irregulares

# 1. Información financiera y supervisión

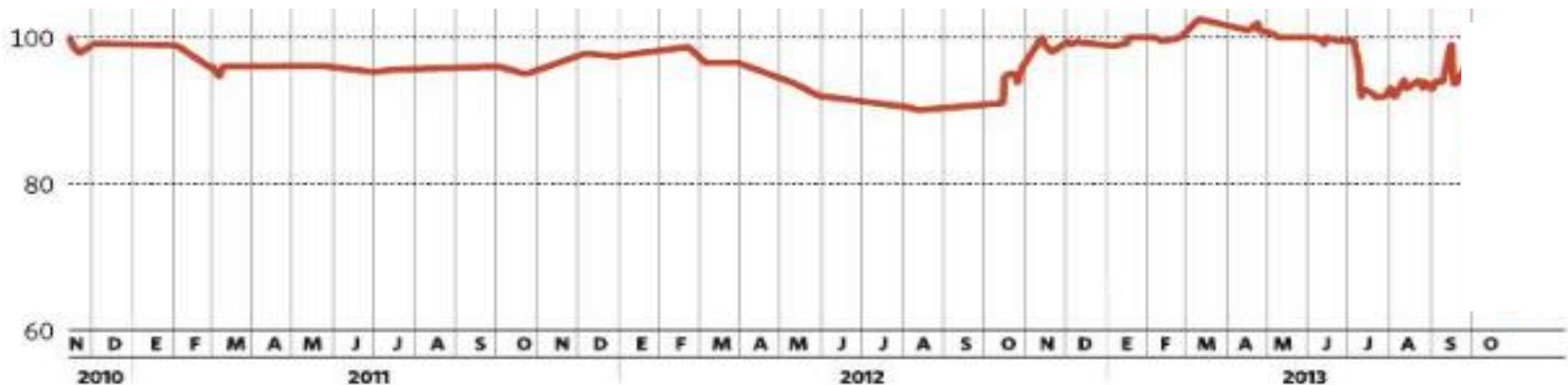
## Análisis emisión de deuda:

**2010:** Primera emisión de bonos (rentabilidad 9,75%)

**2013:** Anuncia una segunda emisión de bonos (rentabilidad 11%)

**Dudas del supervisor sobre la solvencia considerando que la rentabilidad es baja en relación al riesgo**

**2014: Concurso de acreedores**



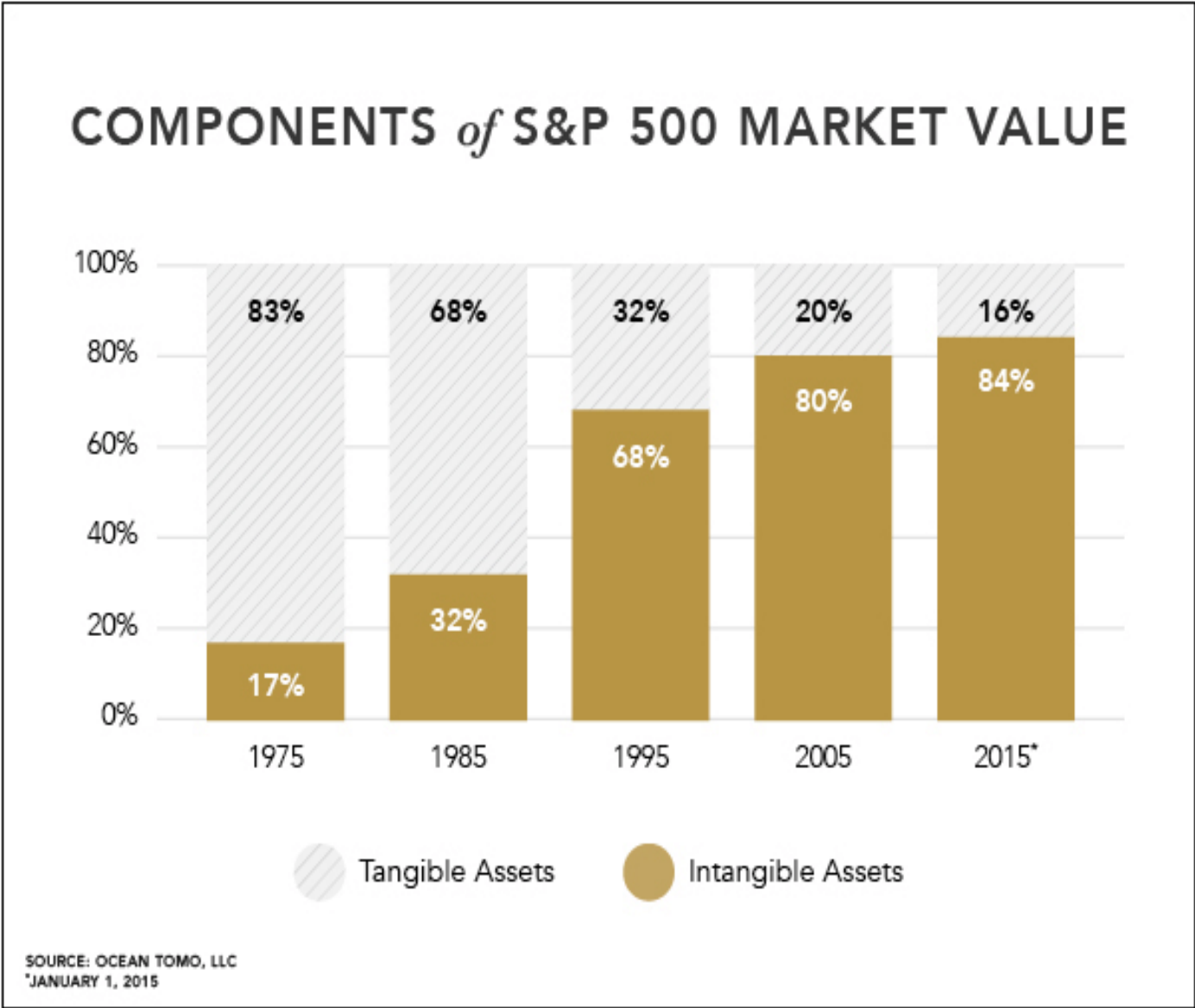
## 2.Relevancia de la información sobre intangibles

¿Qué empresa tiene un mejor rating?

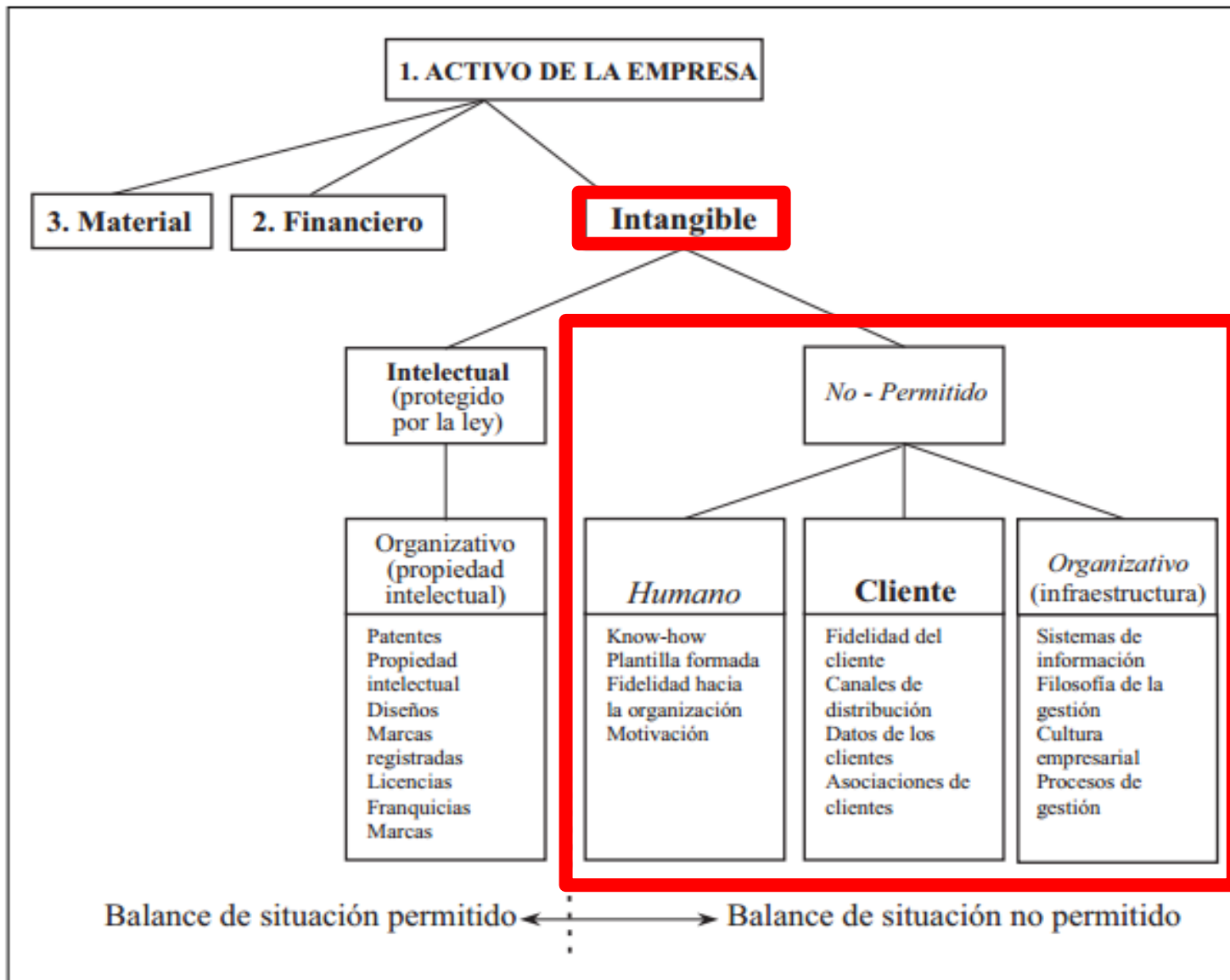
	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>
<b>P.N. / Activo</b>	<b>0,12</b>	<b>0,22</b>	<b>0,41</b>
<b>Rtdo./P.Netto</b>	<b>0,03</b>	<b>0,05</b>	<b>0,12</b>
<b>Valoración</b>	<b>PGC</b>	<b>NIIF</b>	<b>VR</b> <b>Intangibles</b>

La valoración contable tiene consecuencias económicas (rating, precio acciones, evaluación rendimiento...)

# 2.Relevancia de la información sobre intangibles

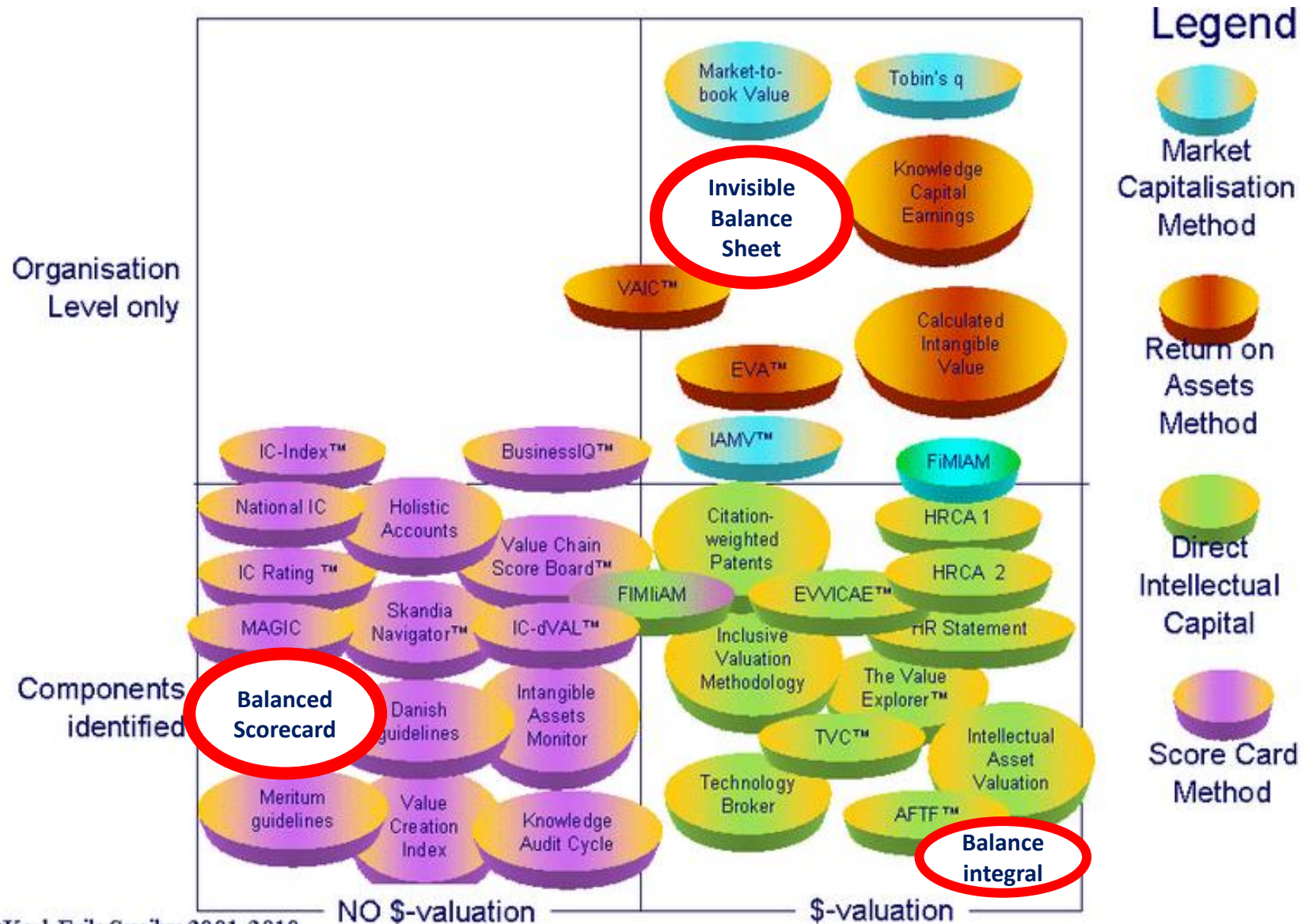


## 2.Relevancia de la información sobre intangibles

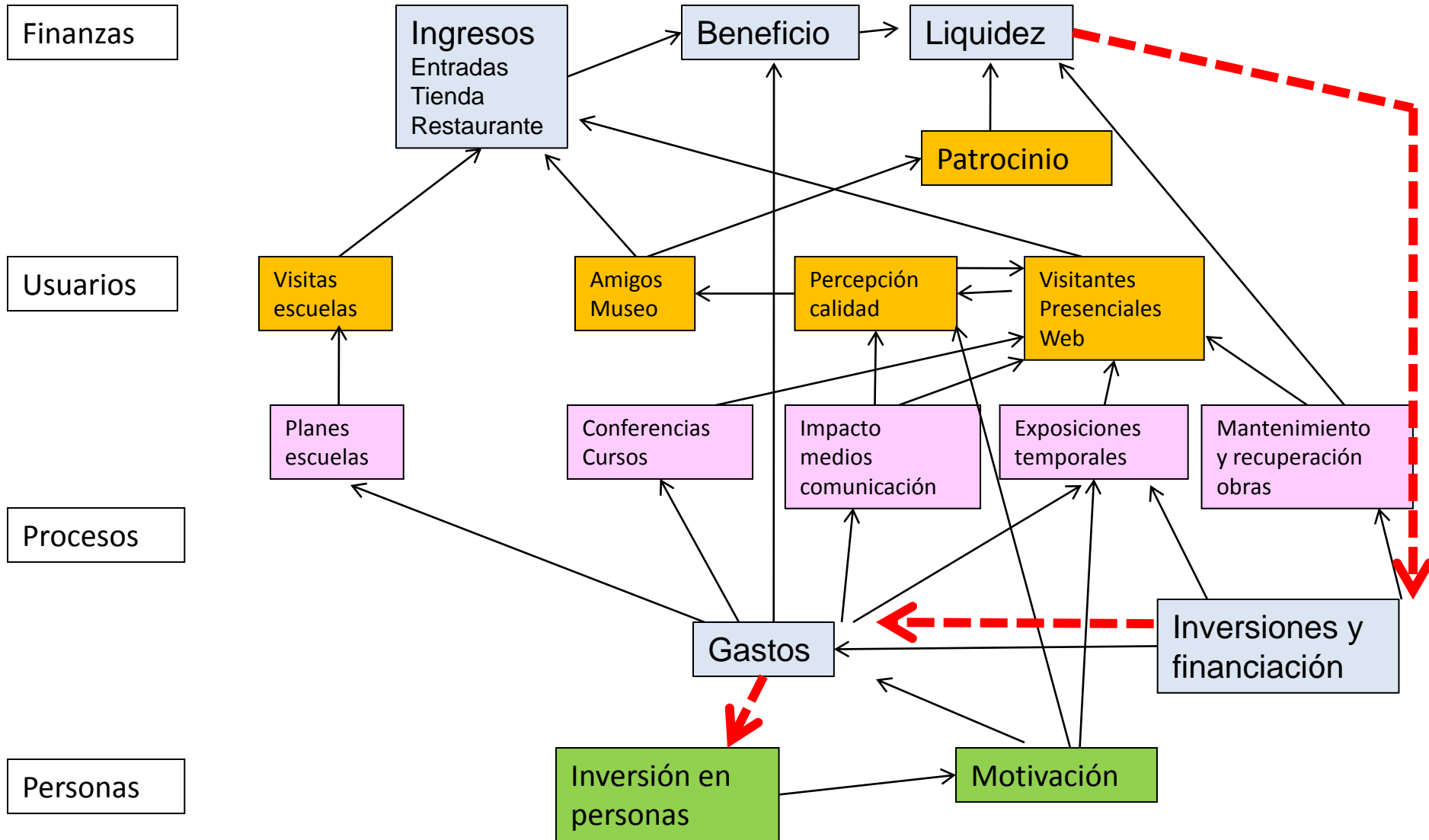




# 3. Mejoras en información no monetaria



# 3. Mejoras en información no monetaria



Mapa estratégico de un museo (factores clave de éxito)  
Balanced scorecard (R.Kaplan, 1992)

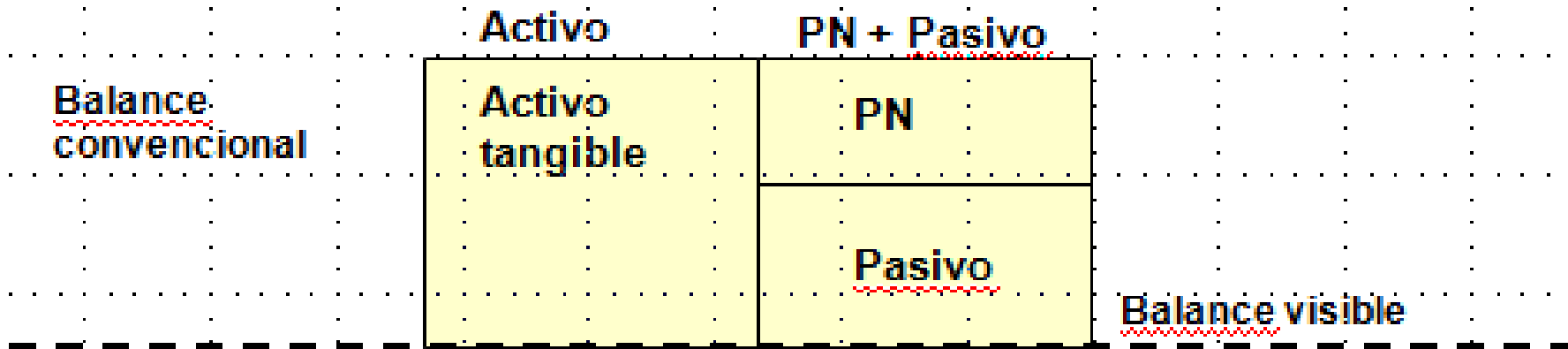
# 3. Mejoras en información no monetaria

Perspectiva	Factores clave de éxito	Indicador de actuación	Indicador de resultado
Finanzas	Inversión Liquidez-Capitalización Beneficio Ingresos	Nuevas inversiones (€) Patrimonio neto/Activo	Activo Cte/Pasivo Cte Beneficio/Patrimonio neto Crecimiento ingresos Ingresos tienda, restaurante (€) Ingresos por visitante (€)
Usuarios	Patrocinio Amigos Museo  Visitantes Visitas escuelas Percepción calidad	<b>Informar</b> <b>Coordinar</b> <b>Gestionar</b> <b>Evaluar</b> <b>Aprender</b> <b>Alinear...</b>	Crecimiento patrocinios Crecimiento Amigos Museo Amigos que renuevan el carnet Crecimiento visitantes Crecimiento visitas escuelas Encuestas satisfacción
Procesos	Planes escolares Conferencias, cursos Impacto medios com.  Exposiciones temporal Mantenimiento y recup Gasto Inversión		Incremento obras expuestas
Personas	Motivación Inversión en personas	Inversión en formación (€) Incentivos (€) Nuevos colaboradores	Encuestas satisfacción

# 4. Mejoras en información monetaria

## Balance invisible (Sveiby, 1989)

Capitalización = PN contable + Capital intelectual



**Volatilidad...**

# 4. Mejoras en información monetaria

## Propuesta: Balance Integral (medición y divulgación)

**Ejemplo: (000 euros)**

<b>Activo</b>		<b>PN + Pasivo</b>		
<b>ANC</b>	<b>8.729.640</b>	<b>PN</b>	<b>6.626.054</b>	} <b>55,5%</b>
		<b>PNC</b>	<b>1.213.680</b>	
<b>AC</b>	<b>3.199.987</b>	<b>PC</b>	<b>4.089.893</b>	

**Beneficio neto = 653.142 miles de euros**

# 4. Mejoras en información monetaria

¿Cuál es el valor razonable?

-17.886 Valor contable + **Plusvalías + Valor marcas** (César Areces)

-14.700 Descuento de flujos de caja

-6.626 Valor contable (Corte Inglés)

**Sentencia: La empresa hizo una valoración que "es irreal" al no reflejar su valor.**

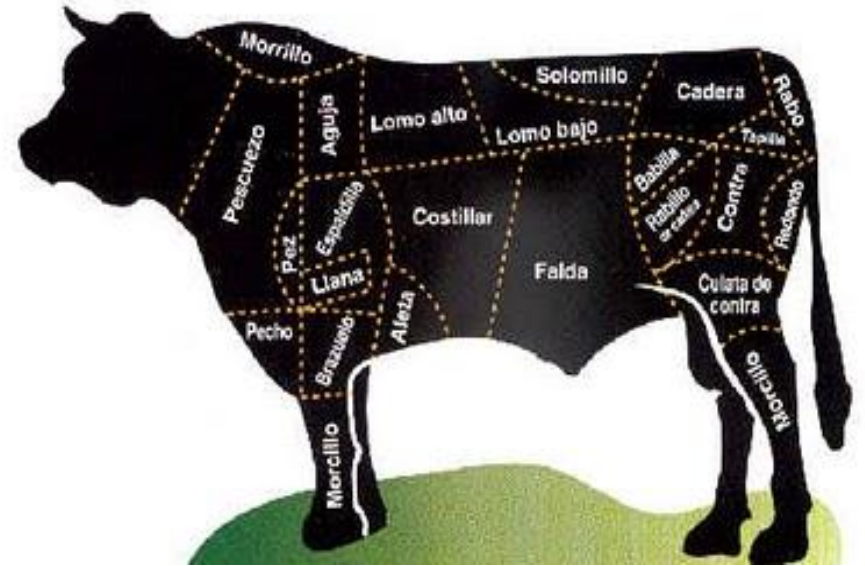
**Ha de pagar como mínimo 98,5 MM€ por el 0,67% del capital**



# 4. Mejoras en información monetaria

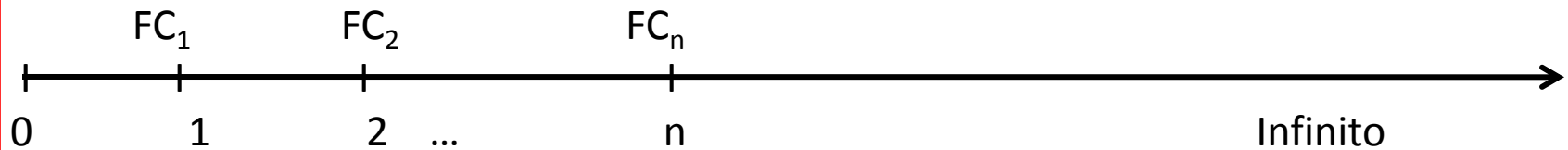
## Balance integral

### Medición intangibles



**Basados en el coste**

**Basados en capacidad de generar riqueza:**



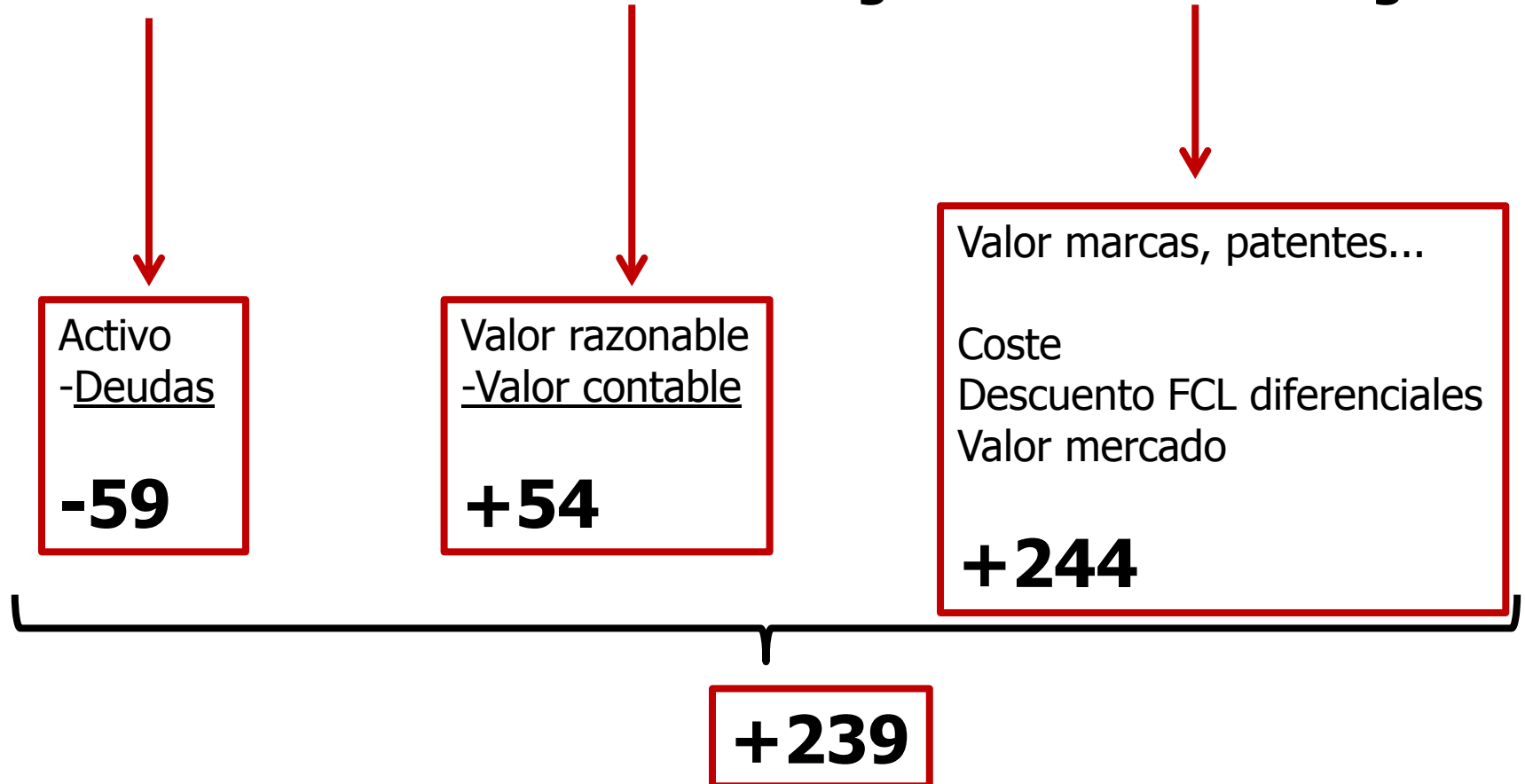
**Basados en precios de mercado**

# 4. Mejoras en información monetaria

## Balance integral

Agregación de valor de activos tangibles e intangibles:

**V = Valor contable + Plusvalías tangibles + Valor intangibles**

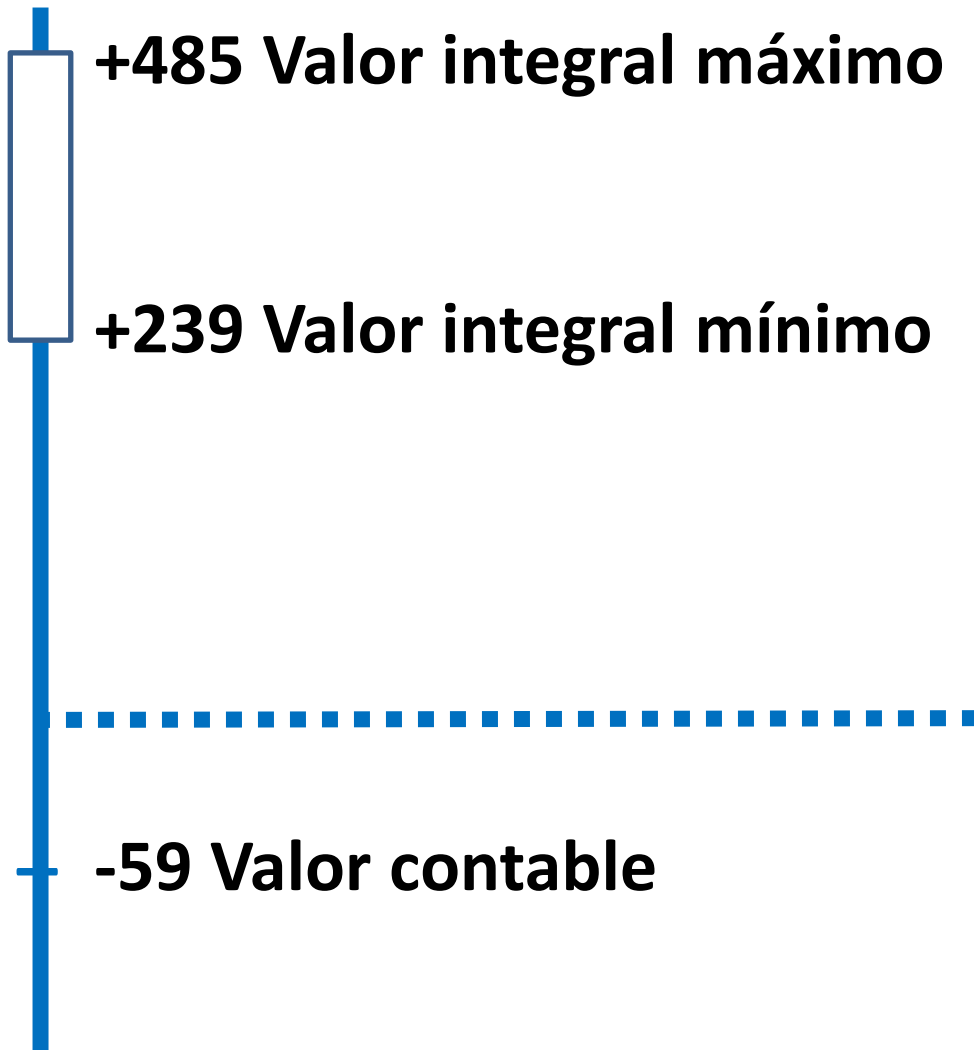




## 4. Mejoras en información monetaria

	<b>Balance PGC</b>
Activo no corriente	371
Activo corriente	82
<b>Total activo</b>	<b>453</b>
Patrimonio neto	<b>-59</b>
Pasivo no corriente	223
Pasivo corriente	289
<b>Total PN + Pasivo</b>	<b>453</b>

## 4. Mejoras en información monetaria



# 4. Mejoras en información monetaria

## **Balance integral.**

## **Información a incluir en la memoria e informe de gestión (CNMV, 2014):**

### **-Valoración intangibles:**

**Fuentes datos**

**Valores mínimos, medios y máximos**

### **-Riesgos inherentes a los intangibles**

**Factores que pueden devaluar los intangibles**

**-Riesgos regulatorios**

**-Riesgos operacionales (accidentes, fraudes...)**

**-Riesgos de innovaciones disruptivas**

**-Riesgos reputacionales**

# 4. Mejoras en información monetaria

## Justificación conceptual:

- **Objetivo final de la información financiera:**  
**Útil toma de decisiones (PGC, NIIF)**
- ***“Sólo el 20% de los analistas, inversores y directivos consideran que la información preparada con las normas contables es útil para la toma de decisiones” (PwC, 2012)***
- **Problema (falta de fiabilidad):**
  - Maquillajes
  - Plusvalías no reconocidas (intangibles, inmuebles)

# 4. Mejoras en información monetaria

## Qué dice el PGC:

- Las cuentas deben ofrecer la **imagen fiel**...
- La aplicación de las normas ha de llevar a la imagen fiel...
- Cuando el cumplimiento de las normas no sea suficiente para mostrar la imagen fiel, se suministrará en la memoria la **información complementaria** precisa...
- Conflicto entre principios: **prudencia-relevancia**
- Cuando la aplicación de las normas sea incompatible con la imagen fiel, **no se aplicarán** las normas... y se informará en la memoria

## Caso especial de empresas en concurso

## 4. Mejoras en información monetaria

### Qué dice la NIC 38:

- **Intangibles: activos no monetarios sin sustancia física**
  - recursos controlados por la empresa
  - identificables
  - generan beneficios futuros
- **Los costes de reclutamiento, formación y desarrollo del personal pueden activarse** cuando el contrato otorga a la empresa el derecho a que el empleado siga prestando los servicios durante un plazo de tiempo

# 4. Mejoras en información monetaria

## **Coste/beneficio de la propuesta:**

- + Datos reales (Conflicto entre principios contables)**
- + Mejora perfil de solvencia**
- + Ayuda a la toma de decisiones**
- + Datos útiles para el aprendizaje**
- Costes de medición**
- Costes de formulación**
- Costes de auditoría**
- Divulgación datos confidenciales**
- Más subjetividad: amplía posibilidades de maquillaje**

# Ejemplo:

Analista	Opinión	Precio objetivo
<b>Analista 1</b>	<i>Outperform</i>	<b>20€</b>
<b>Analista 2</b>	<b>Compra fuerte</b>	<b>22€</b>



Millones de euros	2010	2011	2012
<b>Resultado declarado</b>	<b>+36</b>	<b>+50</b>	<b>-20</b>
<b>Resultado revisado</b>	<b>-172</b>	<b>-190</b>	<b>-587</b>



## 2. Problemas información financiera

	<b>Manipulaciones contables</b>	<b>Transacciones reales</b>
<b>Legal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cambio del criterio contable</li> <li>• Estimaciones Optimistas/Pesimistas</li> </ul> <p><b>Mejorar normativa</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Timing</i> de ingresos/gastos:</li> <li>• Ventas de baja calidad</li> </ul> <p><b>Reforzar códigos éticos</b></p>
<b>Ilegal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fraude contable</li> </ul> <p><b>Mejorar normativa y sanciones</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Transacciones ilegales</li> </ul> <p><b>Mejorar normativa y sanciones</b></p>

# 5 global banks to pay \$5.7 billion in fines over currency manipulation



# 5. Conclusiones

## -Problemas información financiera

Manipulaciones contables e intangibles

-Propuesta: **Balance integral** (ampliar cuentas con información voluntaria auditada en la memoria)

-Costes y beneficios

-Conflicto entre objetividad y relevancia

# Referencias

- ACCID (2004): Medición, control y gestión de intangibles, Deusto, Bilbao.
- AMAT, O. (2010): Fiabilidad de la nueva normativa contable (PGC y NIIF) y detección de maquillajes contables, Boletín de Estudios Económicos, 199, págs. 93-104.
- AMAT, O. y ANTON, M. (2013): Fiabilidad de la información contable relativa al activo no corriente: algunos problemas y propuestas de mejora, Boletín de Estudios Económicos, 208, pp. 23-38.
- CNMV (2014): Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas, Madrid.
- LEV, B. (2012): Risk Management for Tangible and Intangible Investments: The Relationship between R&D and Capital Expenditures and Risk Components, Working Paper.
- MARTIN, J.M. (1998): Los efectos económicos de las normas contables en el sector eléctrico, Partida Doble núm. 91, julio-agosto: pp. 68-69.
- MARTÍNEZ, J.I. (1990): Las inversiones a largo plazo: Valoración y presentación en las cuentas anuales, Boletín de Estudios Económicos, Vol. 45, Nº 141, pp. 435-450.
- SVEIBY, E. (2001): Methods of measuring intangible assets, <http://www.sveiby.com/articles/IntangibleMethods.htm>

[oriol.amat@upf.edu](mailto:oriol.amat@upf.edu)

[www.oriolamat.cat/es](http://www.oriolamat.cat/es)