

La relevancia de los intangibles en el análisis de la situación financiera de la empresa

Leandro Cañibano

Universidad Autónoma de Madrid

IVIE, 26 noviembre 2001

Intangibles

Algunas noticias de la prensa financiera

■ The Economist (17.05.01)

“Las empresas necesitan empezar a pensar sobre el valor de los recursos con que cuentan. Importa tanto saber lo que se tiene que medir como medirlo. Por el momento, la mayoría de las empresas cuenta con información muy precisa sobre una parte cada vez más pequeña de lo que produce sus beneficios”

Intangibles

Algunas noticias de la prensa financiera

■ Business week (08.01.01)

“Los inversores necesitan conocer el valor de sus activos y si los gastos que soportan - publicidad por ejemplo - son realmente productivos. Si la contabilidad no puede informar sobre esto, tampoco puede contribuir a una asignación inteligente de los capitales, los analistas no pueden evaluar las empresas y los inversores no pueden confiar en la rentabilidad del mercado”

Algunas reflexiones

- ¿Que son los intangibles?
- ¿Porqué son importantes? ¿Porqué ahora más que antes?
- ¿Ha perdido relevancia la información contable?
- ¿Falta algo en los Estados Financieros?
- ¿Deberían informar las empresas sobre sus intangibles?
- ¿Son relevantes los intangibles para el análisis de inversiones?
- ¿Estamos necesitados de un nuevo modelo contable?
- ¿Que deberían hacer las empresas, auditores, analistas, inversores y reguladores?

Contenido de la presentación

- 1. Marco conceptual
- 2. La relevancia de los intangibles para la gestión empresarial
- 3. La difusión de información sobre los intangibles
- 4. Directrices para la gestión y difusión de la información sobre intangibles

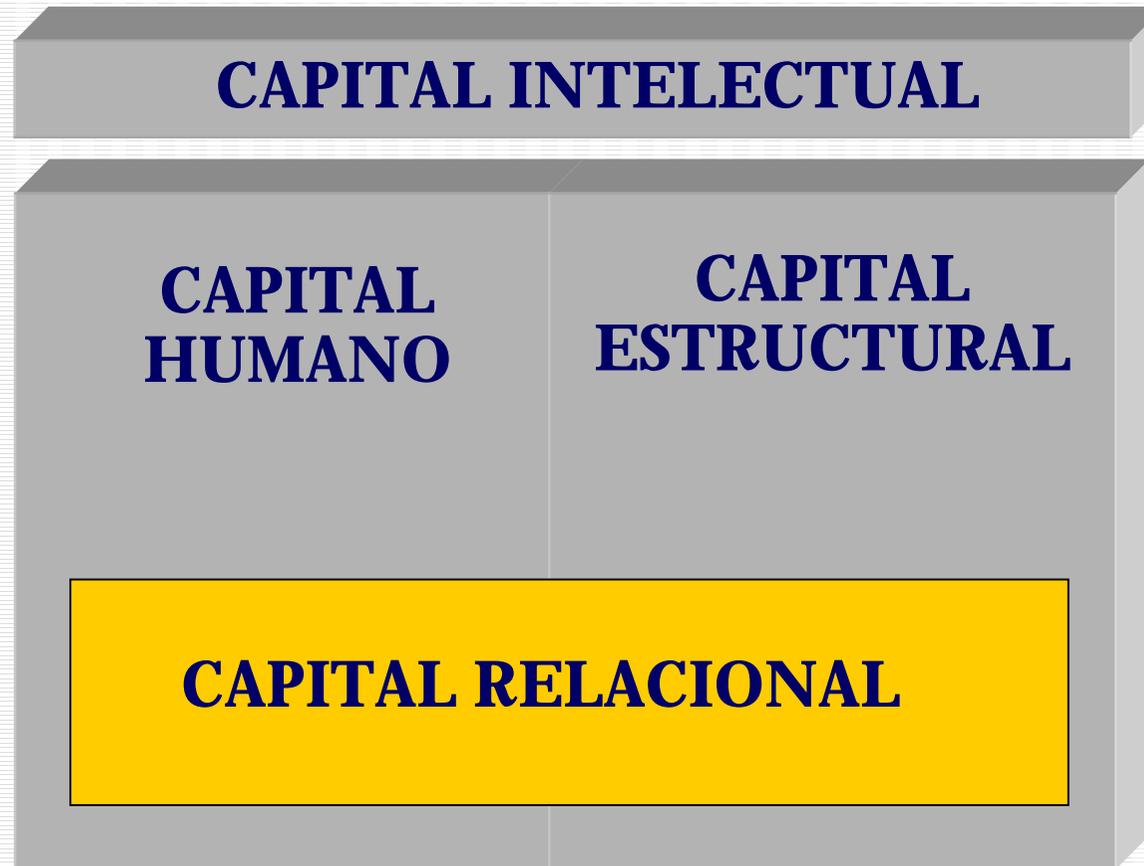
1. Marco conceptual

- **Características de los intangibles**
 - Susceptibles de usos simultáneos (Iberia/Amadeus)
 - Rentabilidad creciente (SAP)
 - Altos costes hundidos y bajos costes variables (Merck)
 - Uso limitado sólo por el tamaño del mercado

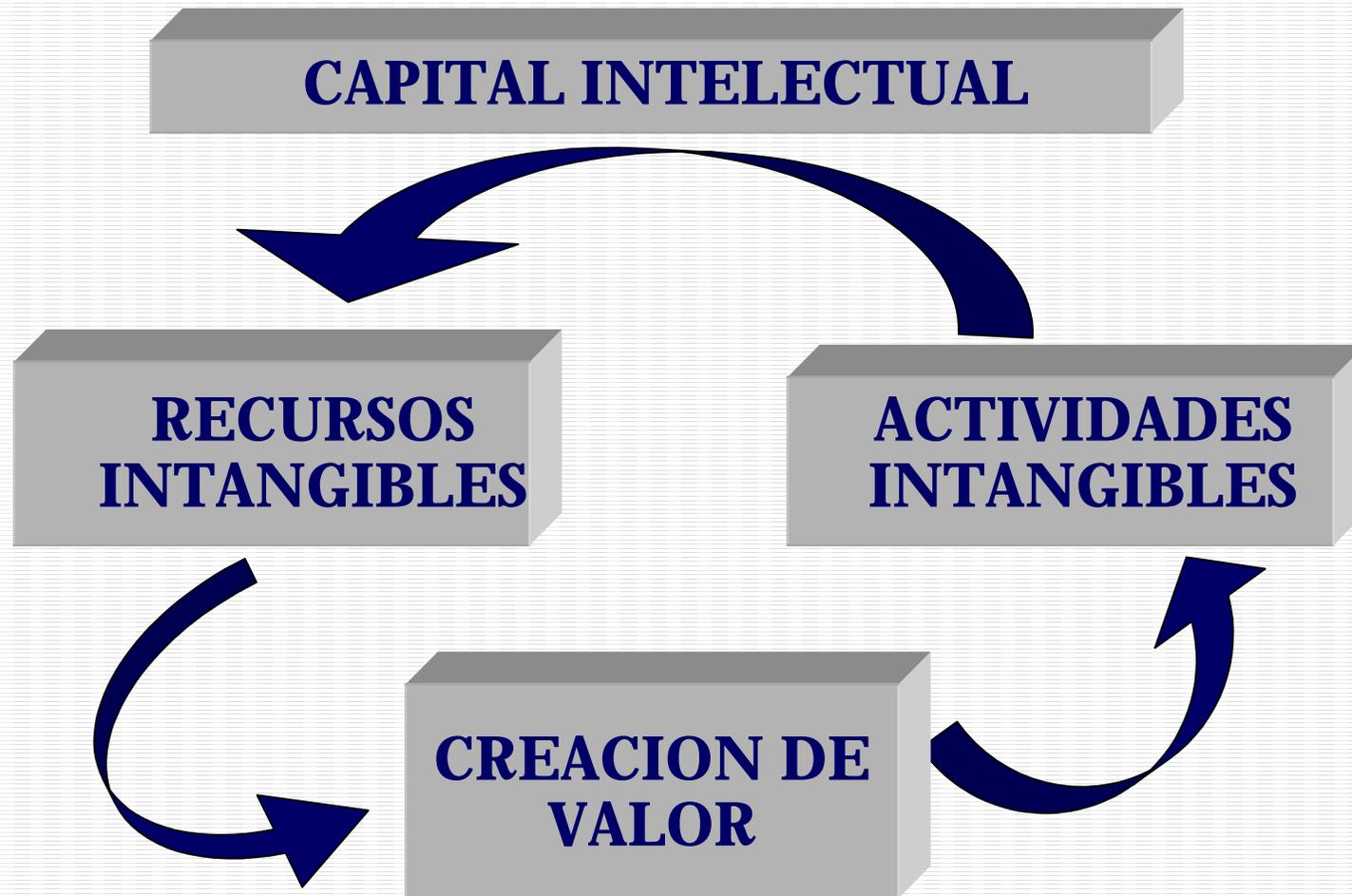
Ejemplo: AMR, American Airlines y SABRE

En 11.10.1996, AMR, la Sociedad matriz de American Airlines vendió por 3.300 millones de dólares un 18% de SABRE, filial a cargo del sistema de reservas de la aerolínea. El día anterior, el valor de mercado de AMR era de 6.500 millones de dólares. El sistema de reservas había sido valorado por el mercado por encima del resto del grupo (incluido el valor de sus 650 aviones y otros activos tangibles). Los 40 millones invertidos por AMR en SABRE entre 1960 y 1980 se habían convertido en 3.300 millones

1. Marco Conceptual



1. Marco Conceptual



2. La relevancia de los intangibles para la gestión empresarial

Visión de la empresa

- Definir los objetivos estratégicos de la empresa
- Evaluar la viabilidad de sus metas corporativas
- Considerar los posibles determinantes de éxito/fracaso
- Identificar las competencias básicas necesarias para conseguir las metas corporativas
- Valorar la posibilidad de desarrollar las competencias básicas

2. La relevancia de los intangibles para la gestión empresarial

Intangibles críticos (generadores de valor)

- Identificar intangibles asociados con las competencias básicas
- Comprender la relación existente entre intangibles
- Definir las actividades intangibles que añaden valor
- Valorar la coherencia de las inversiones tangibles e intangibles
- Considerar la posible existencia de pasivos intangibles

2. La relevancia de los intangibles para la gestión empresarial

Indicadores para la medición de intangibles

- **Buscar indicadores sobre intangibles:**

- * **Capital humano:** personal altamente cualificado, actividades de formación, satisfacción de empleados, rotación de puestos de trabajo, flexibilidad capital humano

- * **Capital estructural:** patentes, actividades de I+D, aumento procesos regulados, flexibilidad capital estructural

- * **Capital relacional:** satisfacción de clientes, lealtad de consumidores, marketing directo

- **Evaluar su comportamiento pasado**

- **Considerar mediciones financieras/no financieras, cuantitativas/ cualitativas**

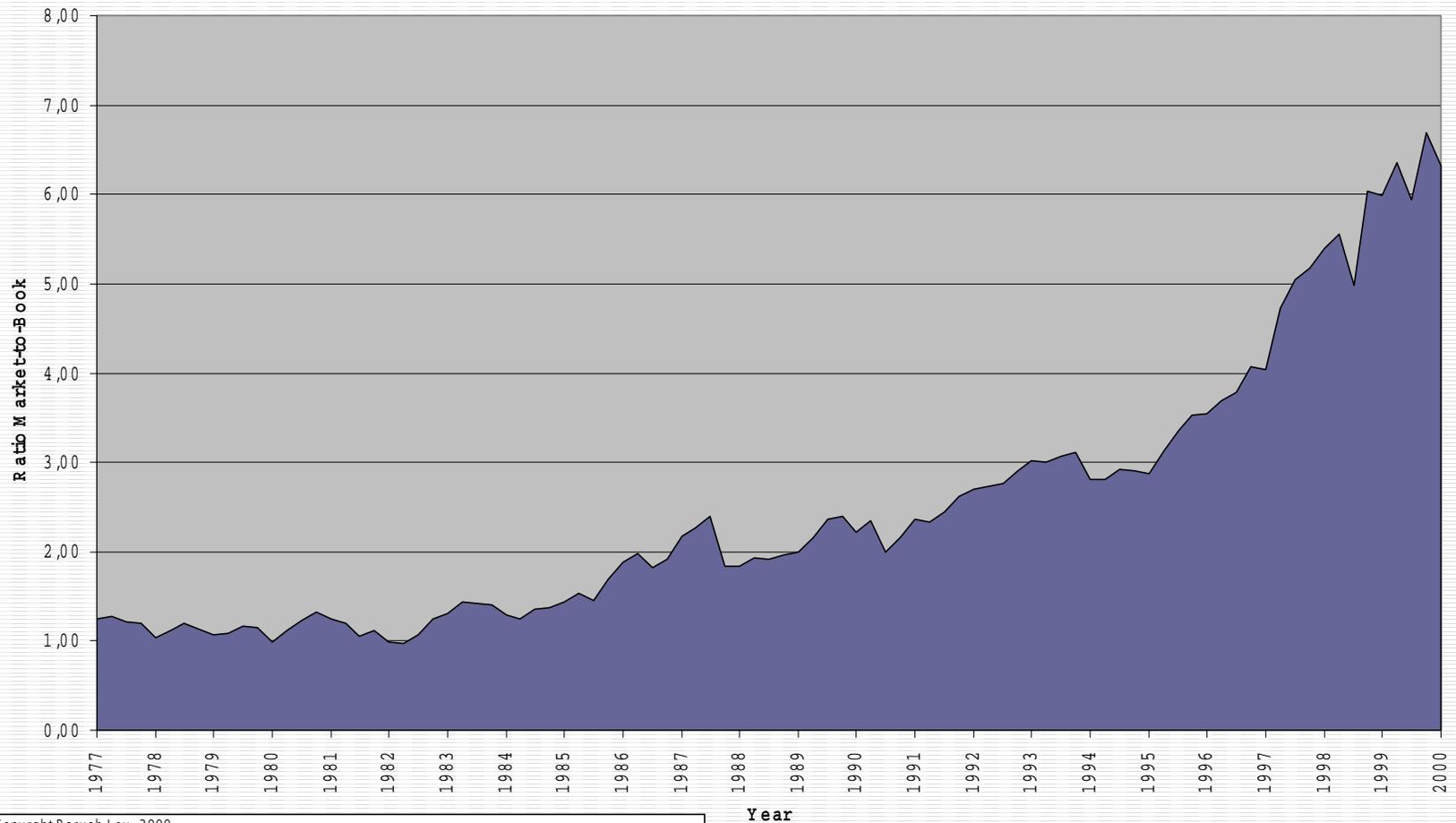
2. La relevancia de los intangibles para la gestión empresarial

Control de los intangibles

- Buscar medidas objetivo (intervalos)
- Identificar desviaciones
- Implementar acciones correctoras
- Actualizar mediciones con frecuencia
- Valorar el efecto potencial de las externalidades sobre los intangibles
- Estimar el posible deterioro de los intangibles
- Considerar el impacto de los intangibles competitivos (patentes, licencias)

3. La necesidad de información sobre intangibles

MEAN MARKET-TO-BOOK RATIO FOR THE FIRMS INCLUDED IN THE S&P 500



Copyright Baruch Lev, 2000

3. La necesidad de información sobre intangibles

La relevancia del valor de los intangibles: Evidencias

- Cañibano, García-Ayuso y Sánchez (2000), "La valoración de los intangibles: Estudios de innovación vs información contable-financiera. *Análisis Financiero*, 80: 6-24.
Bolsa de Madrid 1990-1996, Ratio M/B: 2,13 (media),
Empresas alta tecnología: 2,47
- Mismos autores (2000), "Accounting for Intangibles. A Literature Review. *Journal of Accounting Literature*, 19: 102-130.
 - * I +D, Publicidad, Patentes, Marcas, Satisfacción de la clientela, Recursos Humanos.
 - * Relevancia de los intangibles para las decisiones de inversión y de crédito

3. La necesidad de información sobre intangibles

¿Porqué debe revelarse información sobre intangibles?

- Porque los intangibles generadores de valor no forman parte de los estados financieros
- Porque los Beneficios y los Fondos propios están minusvalorados
- Para evitar errores en la formación de precios (Lev y Kasznik 1995)
- Para reducir la incertidumbre (Lev y Sougiannis 1996)
- Para reducir la volatilidad
- Para evitar que inversores y directivos contemplan solo el corto plazo
- Para reducir el coste de capital (Botosan 1997)
- Para conseguir menores tipos de interés (Sengupta 1998)
- Para ayudar a inversores y analistas a mejorar sus predicciones de b^o
- Para reducir el riesgo de OPAs hostiles
- Para mejorar los mecanismos de gobierno corporativo
- Para engrandecer la imagen corporativa

4. Directrices para la gestión e información sobre intangibles: Informe de Capital Intelectual MERITUM



4. Directrices para la gestión e información sobre intangibles

Los reguladores internacionales

- OCDE, Simposium Amsterdam 1999: revelación voluntaria
- IASB (Normas obligatorias en UE a partir de 2005 para empresas cotizadas). Declaración de diciembre 2000:
 - * nuevo informe narrativo sobre intangibles a incluir en los Estados Financieros
 - * mantenimiento visión conservadora NIC 38 (1999)
- US GAAP (FASB):
 - * A partir de julio 2001 el Fondo de Comercio no se amortiza, solo se contabiliza el deterioro, caso de que se produzca
 - * Proyecto sobre "Revelación de información sobre activos intangibles no reconocidos en los Estados Financieros"

Algunas conclusiones

- 1. Los intangibles deben ser identificados, medidos y gestionados
- 2. Las empresas deben revelar información sobre sus intangibles
- 3. Las normas contables son conservadoras, aunque ya se ha iniciado un cierto proceso de cambio
- 4. La revelación voluntaria de los intangibles constituiría un primer paso a dar

www.meritum.es

canibano.sanchez@eresmas.net