

El balance desbalanceado: cómo reflejar los activos intangibles

En la última década, los modelos de negocios de varias industrias evolucionaron en pos de crear cada vez más valor económico a partir de inversiones en activos intangibles, tales como marcas, tecnología y relaciones con clientes. Este enfoque centrado en intangibles ganó más protagonismo en el mundo desde el inicio de la pandemia. Las empresas hicieron y siguen haciendo inversiones significativas que crean o mejoran el valor de los intangibles, y que están estrechamente vinculados con su estrategia. Las mayores inversiones fueron y son realizadas en:

- investigar nuevas tecnologías,
- establecer relaciones con clientes que formen la base para futuras fuentes de ingreso,

- promover relaciones con socios y proveedores de servicios que complementen las capacidades internas,
- hacer anuncios publicitarios y promociones que mejoren el reconocimiento de productos y la afinidad de marca,
- identificar, contratar y fomentar una fuerza laboral que pueda cumplir en forma eficaz y eficiente la propuesta de valor de la empresa, o
- desarrollar procesos sólidos, know-how y secretos comerciales que creen rentabilidad y valor.

Desde 2009, el valor de mercado implícito de los activos intangibles de las empresas del Índice S&P 500 aumentó 255%, mientras que el valor en libros de los activos tangibles solo escaló 97 % durante el mismo período.



El surgimiento y el crecimiento de negocios ‘virtuales’ aportó pruebas evidentes de que en la era digital el valor proviene de ideas, I+D, marcas, contenido, datos y recursos humanos, es decir, activos intangibles, en lugar de maquinaria industrial, fábricas u otros activos físicos.

- Carlyle Group, *Global Insights, When the Future Arrives Early*, septiembre de 2020

Valor de activos tangibles e intangibles* de las empresas del Índice S&P 500 (expresado en billones)



Fuente: Informes de empresas, análisis de PwC

*Valor de mercado implícito de intangibles = capitalización de mercado + valor en libros del pasivo total - valor en libros de tangibles

Si bien la creación de valor fue evidente, el modelo contable no se ha modificado. Los lineamientos contables actuales no siempre reconocen el valor creado por los intangibles, ya sea en el balance o en las notas. A pesar de que los activos tangibles, como los bienes de uso, aparecen en los balances de las empresas, las inversiones en intangibles generados internamente suelen reconocerse como gastos cuando se los incurre. Por lo tanto, los activos más valiosos de una empresa no suelen aparecer en su balance. Como consecuencia, es posible que haya una gran diferencia entre el valor en libros de la empresa y su capitalización de mercado.

A fin de realzar la importancia de la información financiera, creemos que la contabilidad debería reflejar la transición hacia una economía basada en el conocimiento y brindar más datos sobre las inversiones en intangibles. Comunicar esta información como parte del proceso de presentación de información financiera, en lugar de hacerlo a través de otros medios, la somete a los rigurosos procesos y controles del ecosistema de información financiera que están diseñados

para generar datos confiables, uniformes de un ejercicio a otro y comparables entre empresas.

Esto reviste particular importancia a medida que los inversores se enfocan cada vez más en la estrategia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés) de una empresa, que refleja la gestión que hace la Gerencia de determinados capitales intangibles, como los recursos humanos.

La pregunta es: ¿de qué manera los estados financieros pueden brindar a los accionistas información sobre activos intangibles de manera más eficaz y efectiva? Dada la gran variedad de intangibles, es posible que no exista un enfoque único para todos. Por el contrario, los accionistas deben trabajar en conjunto para desarrollar un modelo mixto de reconocimiento y revelación que permita comunicar información significativa que sea útil a la hora de tomar decisiones.

El valor de los intangibles

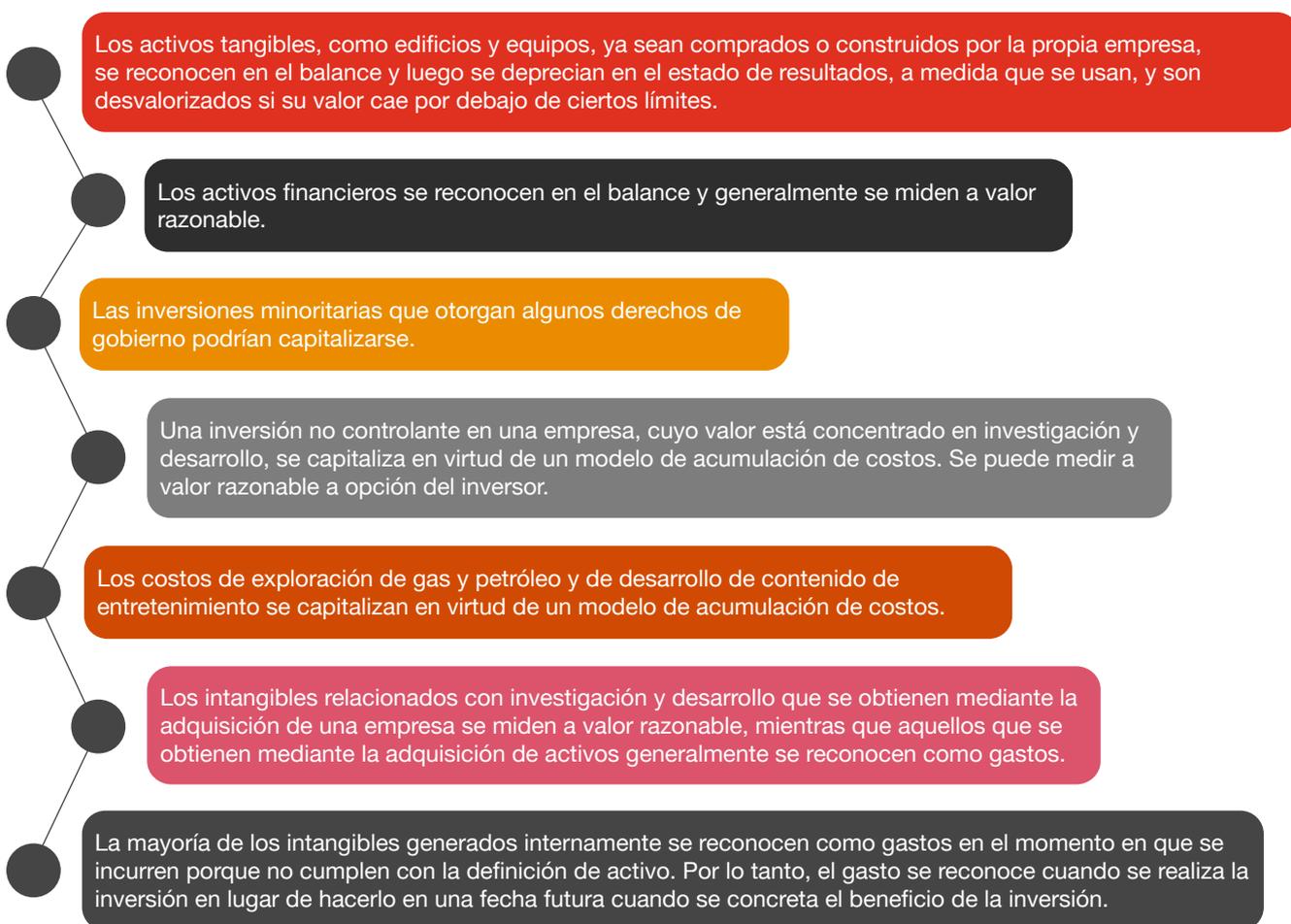
La proporción cada vez mayor del valor de las empresas representado por los activos intangibles refleja no solo más inversiones, sino también algunas características de estos activos que podrían hacer que el valor de la empresa sea superior a su valor en libros. Muchos activos intangibles, como determinadas tecnologías, pueden modificarse en forma indefinida, por ende, pueden implementarse en otras situaciones sin costo o por un adicional mínimo. En consecuencia, sus economías de escala suelen superar a aquellas que pueden alcanzarse a través de los activos tangibles. Además, algunos intangibles, como las patentes,

son únicos y están protegidos por barreras legales o de otra índole frente a la competencia; por eso, aumentan su valor.

A pesar del valor extraordinario de los intangibles, los estados financieros no suelen estar diseñados para plasmar y comunicar en forma directa información relacionada con ellos, a menos que surjan respecto de la adquisición de un negocio. De hecho, el ecosistema de información financiera en su conjunto presta poca atención a los activos que no se reconocen en el balance, como los intangibles generados internamente.

Falta de uniformidad en los modelos contables de inversiones

El modelo actual de presentación de información financiera evolucionó a lo largo del tiempo y dio como resultado la falta de uniformidad al contabilizar distintos tipos de inversiones, a pesar de que la Gerencia aplique un proceso de asignación de capital similar a todas las inversiones significativas.



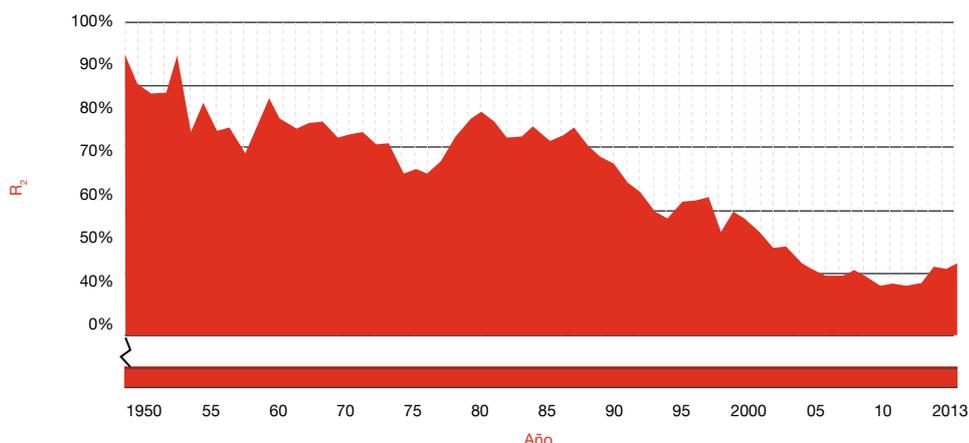
El resultado: Las métricas de ganancias que se ajustan a las normas contables reflejan la rentabilidad de otras inversiones, pero no de los activos intangibles generados internamente. Al no reconocerlos, el valor de la empresa creado mediante la inversión en intangibles solo puede ser percibido por los stakeholders de manera indirecta e inoportuna (por ejemplo, al aumentar los ingresos o ampliar los márgenes). De manera similar, solo hay información indirecta sobre la gestión de la empresa de estos activos.

Diferenciar el gasto del beneficio económico relacionado, como en el caso de intangibles generados internamente, podría llevar a los usuarios a buscar otras fuentes de información para determinar la creación y preservación de valor, y poner en duda la relevancia de los estados financieros.

Los inversores ya empezaron a obtener información de otras fuentes. *The End of Accounting and the Path Forward for Investors and Managers* informa una disminución significativa en la correlación entre los valores en libros y la capitalización de mercado entre 1960 y 2013.

Los autores creen que la falta de información sobre intangibles generados internamente es una de las causas de esta caída. El creciente foco de las empresas en intangibles podría exacerbar la posible desvinculación entre la presentación de información financiera y las inversiones en el futuro.

R² ajustado en un modelo de regresión del valor de mercado de las empresas respecto de las ganancias y el valor en libros informados, 1950-2013



Fuente: The end of Accounting and the Path Forward for investors and Managers de Baruch Lev and Feng Gu

El camino por transitar

A medida que evoluciona la presentación de la información financiera, la relevancia, como característica distintiva contable, debe ser un componente clave del marco de dicha presentación. Creemos que la información sobre intangibles es cada vez más importante para mantener la relevancia de la presentación de la información financiera en la nueva economía, donde los intangibles representan una gran parte del valor de muchas empresas y suelen reflejar algunas de sus decisiones de inversión más significativas.

Dada la complejidad y la naturaleza evolutiva de los intangibles, y la diversidad en la manera en que las empresas administran los intangibles y los inversores los evalúan, es posible que no haya un enfoque único para todos. Existe una gran variedad de alternativas a la hora de brindar información útil para que los inversores tomen decisiones, entre las que se podría incluir: el reconocimiento de todos o algunos de los intangibles materiales, ya sea al costo o a valor razonable; la revelación de intangibles clave además de su reconocimiento o en lugar de éste; o incluso un nuevo estado financiero que brinde una medida de creación de valor. Cada una de estas

alternativas tiene beneficios y necesidades de información diferentes, y parte de la información ya está capturada por los sistemas de información actuales.

Las empresas ya realizan el seguimiento de la información de costos y rentabilidad, como propiedad intelectual (PI), mediante el enfoque de acumulación de costos. También mantienen un registro de la propiedad intelectual con fines legales, impositivos y otros, (tales como la presentación de informes de Sostenibilidad), y suelen considerar explícitamente su rentabilidad de la inversión al decidir qué proyectos de PI financiar. Además, empresas de algunas industrias ya brindan información sobre los indicadores clave del valor de los activos, como las relaciones con clientes. Por ejemplo, las empresas que tienen un modelo de negocio basado en suscripciones suelen revelar información sobre la deserción de clientes. Otra fuente de información de revelación para ciertos intangibles, como activos de la fuerza laboral, consiste en la información sobre cuestiones de ESG de los Reportes Integrados o de Sostenibilidad.

	Reconocimiento	
	Reconocimiento de algunos intangibles	Reconocimiento de todos los intangibles
	Medición	
	Acumulación de costos	Valor razonable
	Revelación	
	Revelación de naturaleza y tipo	Revelación de premisas clave
		Revelación de costo/valor razonable
	Presentación	
	Un nuevo estado financiero basado en la creación de valor	

Participación de los grupos de interés y evolución del modelo contable y de revelación

Los principales responsables de establecer normas reconocen la necesidad de actuar en esta área. El Consejo de Normas de Contabilidad Financiera de Estados Unidos (“FASB”, por sus siglas en inglés) tiene programado un proyecto de investigación sobre la contabilización y revelación de intangibles, y el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés) lanzó una consulta solicitando la opinión de los grupos de interés sobre este tipo de proyectos. Ambos proyectos están empezando y representan un nuevo comienzo, que les brindan a ambos organismos la oportunidad de generar el mayor impacto en la relevancia de la presentación de información financiera en décadas.



En virtud de su importancia, el Grupo Consultivo Europeo en materia de Información Financiera (EFRAG por su sigla en inglés) invita al IASB a empezar a trabajar en [intangibles].

Respecto de la contabilización de los activos intangibles, EFRAG considera que el IASB debe tener en cuenta las inquietudes de los inversores que desean comparar empresas que crecen a través de adquisiciones más fácilmente con aquellas que crecen de manera orgánica y, en consecuencia, poner en marcha un proyecto sobre la NIC 38 Activos Intangibles.

- EFRAG, 28 de enero de 2021

Al considerar las alternativas, será fundamental que los responsables de establecer normas involucren a todos los grupos de interés para obtener sus perspectivas particulares.



Usuarios

Los usuarios pueden indicar qué información sería más beneficiosa para sus análisis.



Ejecutivos de alto nivel

Los ejecutivos de alto nivel pueden indicar cómo comunicar de manera más eficaz el valor creado para los grupos de interés.



Profesionales de valuación

Los profesionales de valuación pueden compartir su experiencia respecto de la determinación de la creación de valor.



Audidores

Los auditores pueden brindar su perspectiva sobre los controles y las estrategias de auditoría relacionadas con la información incluida en los estados financieros y las notas, así como sobre el juicio profesional y la subjetividad que involucra la medición de estos intangibles



Formadores de políticas “policy makers”

Los formadores de políticas interesados en la inversión permanente en innovación podrían compartir sus opiniones sobre cuáles son los mejores incentivos contables para hacerlo.



Entes reguladores

Los entes reguladores pueden brindar pautas para detectar criterios complejos.

Conclusión

Los cambios transformadores a los estados financieros, como el reconocimiento y/o la revelación de la totalidad o parte de los activos intangibles generados internamente, que se busca con gran compromiso de la comunidad empresarial, permitirán que el proceso de presentación de información financiera se mantenga a la par de la innovación empresarial y siga siendo relevante.

Mantener esta relevancia es un proceso constante. La naturaleza de la información plasmada en los estados financieros debe seguir evolucionando, y el mejor enfoque para comunicar la información sobre la creación de valor podría cambiar a lo largo del tiempo. Las conversaciones sobre cómo comunicar esta información relevante a los grupos de interés no pueden esperar.

María Mercedes Baño
Socia
Líder de IFRS – PwC Argentina
maria.mercedes.bano@pwc.com

Flavia Maslaton
Gerente Senior
Global Accounting Consulting Services Group
flavia.maslaton@pwc.com