**SOBRE LA DEFICIENTE MEDICIÓN DE LOS INTANGIBLES
EN LA INFORMACIÓN CORPORATIVA**

Leandro Cañibano Calvo

Académico de Número de la Sección de Ciencias Políticas y de la Economía de la Real Academia de Doctores de España

leandro.canibano@gmail.com

Las empresas mercantiles vienen obligadas a rendir cuentas a sus socios o accionistas y otros terceros interesados (prestamistas, empleados, clientes, proveedores, inversores potenciales, etc.). La elaboración de tales cuentas requiere la aplicación de unas normas contables nacionales (PGC¹) o bien internacionales (NIC/NIIF²) cuando se trata de sociedades cotizadas en bolsas de valores.

Tales normas, basándose en un tradicional principio de prudencia, son muy rigurosas cuando se trata de valorar y reconocer como un activo propio ciertos elementos intangibles, tales como: costes de I+D en curso, recursos humanos, dirección, clientela, amplitud y acceso a los mercados, etc. Otros como propiedad industrial registrada o aplicaciones informáticas adquiridas sí se reconocen atendiendo a los desembolsos que estos hayan implicado.

Tan sólo cuando se produce una transacción onerosa de la empresa o de una parte de ella por un precio diferente al valor contablemente reconocido, la entidad adquirente puede atribuir esta diferencia a algún concreto intangible o, en términos generales, crear una partida que englobe al conjunto de ellos denominada 'Fondo de Comercio'. Así pues, los intangibles internamente generados por la empresa vendida, no reconocidos contablemente por ella, pueden serlo ahora por su adquirente, al haber pagado un precio por ellos.

Los Fondos de Comercio que constan en los balances de las cuentas de las empresas, no responden al valor de sus intangibles internamente generados sino a los que han tenido que pagar a terceros cuando se han producido adquisiciones de la naturaleza antes expresada. Esto significa que no existe un criterio aplicable con generalidad a la valoración de unos y

¹ Plan General de Contabilidad

² Normas Internacionales de Contabilidad/Normas Internacionales de Información Financiera.

otros intangibles, sean interna o externamente generados, de ahí el título de este breve comentario, la información corporativa sobre los intangibles es deficiente.

Algunas firmas de consultoría especializadas en marcas, arquetipo de un valor internamente generado, ofrecen periódicamente información a este respecto, facilitando las operaciones de fusión y adquisición que pudieran producirse. Es posible que alguna de estas firmas haya elaborado métricas o algoritmos no revelados, sí en cambio los aspectos cualitativos intervinientes en su valoración, como es el caso de *Interbrand*, que menciona los siguientes factores: Liderazgo, Dirección, Empatía, Agilidad, Confianza y Relevancia.

Pongamos un ejemplo: INDITEX, cuya marca ZARA era valorada por *Interbrand* a 31 de diciembre de 2023 en 14.735 millones de euros, en sus cuentas anuales 2023³, figura un importe de 145 millones de euros que no incluyen la antedicha marca, al tratarse esta de un intangible internamente generado.

Esta circunstancia de ausencia de información valorativa sobre los intangibles en las cuentas anuales de las sociedades resulta manifiestamente importante en operaciones ligadas al ámbito de la economía digital, como por ejemplo han sido las adquisiciones por parte de Microsoft, de Skype y LinkedIn, compañías que venían obteniendo reiteradas pérdidas pero que, a pesar de ello, Microsoft pagó por cada una estas importantes cifras, que dieron lugar a un Fondo de Comercio superior a 35 mil millones de dólares, logrando importantes beneficios en los siguientes ejercicios. WhatsApp con sucesivas pérdidas, fue adquirida por Facebook, reconociendo un Fondo de Comercio superior a 15 mil millones de euros, cuyos beneficios en los siguientes ejercicios llegaron a superar un crecimiento del 100%. Otro tanto, más llamativo todavía, ocurrió con Twitter cuando pasó a manos de alguna de las sociedades de Elon Musk, que pagó 44 mil millones de dólares por hacerse con ella, cifra mucho más elevada que el patrimonio neto contable adquirido, cuyas ventajas de diferente naturaleza en su favor, estamos contemplando en estos días.

Ante la evidencia de este insuficiente reconocimiento contable del valor de los intangibles, el órgano emisor de las normas internacionales de contabilidad ha acometido un proyecto de investigación mediante el que dar respuesta a un listado de cuestiones que van, desde una redefinición de los activos intangibles, a la emergencia de nuevas categorías de tales activos, como la inversión en criptomonedas, los derechos de emisión o los servicios de software o de digitalización, de cara a la emisión de una nueva NIIF mediante la que actualizar los más recientes planteamientos, sin olvidar la posible existencia de algunos otros intangibles específicos de ciertas industrias, como podrían ser la farmacéutica, la

³ Memoria, nota 15. Otro inmovilizado intangible

creación de ecosistemas por las instituciones financieras o la reserva de derechos en plataformas telemáticas de negocios, etc.

Esperando la llegada de una nueva norma contable de esta naturaleza, conviene hacer notar que la reciente Directiva UE sobre ‘Sostenibilidad’ que ha establecido la emisión obligatoria de un ‘Informe Corporativo de Sostenibilidad’, abarcando los ámbitos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG⁴), incide en la necesidad de que la narrativa correspondiente se refiera a los riesgos y oportunidades, dando cabida a la expresa mención de los recursos intangibles internamente generados.

Pendiente aún de la trasposición a la Ley española de la antedicha Directiva, cuyo *Proyecto de Ley de información empresarial sobre sostenibilidad, mediante el que se modifica el Código de comercio, la Ley de sociedades de capital y la Ley de auditoría de cuentas*, se encuentra ya en el Congreso de los Diputados, este texto se refiere a que las empresas obligadas deberán incluir en su informe de gestión información sobre los recursos intangibles, incidiendo especialmente en los internamente generados. La aplicación de esta próxima Ley contará con unas Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS) emitidas por el EFRAG⁵, pero sus iniciales planteamientos no nos permiten esperar soluciones métricas precisas para este género de recursos intangibles.

⁴ Environment, Social and Governance

⁵ European Financial Reporting Advisory Group