

# CÓMO DETECTAR SI UNA EMPRESA MAQUILLA SUS CUENTAS

## HARVARD DEUSTO BUSINESS REVIEW

Por Oriol Amat

En muchas de las decisiones que se toman en relación con una empresa, la información financiera es fundamental. Este es el caso de decisiones de tipo financiero, como puede ser la compra de acciones, la solicitud de un préstamo o la evaluación de una inversión, por ejemplo. Pero también hay muchas decisiones en materia de marketing, recursos humanos, tecnología o cualquier otra dimensión empresarial en las que el conocimiento de la situación financiera de la empresa es decisiva.

### **El problema de la fiabilidad de las cuentas**

Por ello, es básico que las cuentas sean fiables, ya que si no se pueden tomar decisiones erróneas, debido a una mala evaluación de la situación en la que se encuentra la empresa.

Sin embargo, demasiado frecuentemente se producen problemas de fiabilidad contable. Como muestra, podemos recordar un estudio de PriceWaterhouseCoopers de 2014 informa de que, en los dos últimos años, a nivel mundial, el 11,2% de las empresas fueron objeto de fraudes contables. Este porcentaje fue del 8,6% a nivel europeo y del 9,6% en España. Por ello, el artículo analiza los principales tipos de maquillajes contables y propone diversas técnicas que pueden ayudar a detectar estas prácticas.

### **El maquillaje contable y sus tipologías**

El maquillaje contable consiste en modificar las cuentas con el objetivo de conseguir presenta una imagen distinta. A veces se presenta una imagen más favorable, con el fin de mejorar la cotización de las acciones, aumentar el dividendo, evaluar a los directivos y sus retribuciones u obtener un préstamo de un banco, por ejemplo. En otros casos, se presenta una imagen más desfavorable para pagar menos impuestos o conseguir subvenciones de la Administración, por ejemplo.

Cuando se habla de manipulación contable, se suelen usar diversos términos. Generalmente recibe la denominación de contabilidad creativa (creative accounting). Un caso concreto de contabilidad creativa es la que trata de elevar o reducir los beneficios, y se denomina gestión del beneficio (earnings management). La gestión del beneficio tiene algunas variantes: alisamiento de los beneficios (income smoothing), que consiste en traspasar resultados de un año a otro y en reducir los beneficios en los años buenos, para así poder incrementarlos

en los años siguientes. Este traspaso se hace, por ejemplo, contabilizando importantes deterioros en un año, que se anulan en el futuro. Así, se reduce el beneficio del primer año y, en cambio, se incrementa un año posterior. Otra variante de gestión del beneficio es el enjuague contable (big bath), que consiste en aumentar las pérdidas en un año para revertirlas en el futuro y así mejorar los beneficios. En la figura 1 se muestran las cuentas de una sociedad deportiva. Coincidiendo los años de cambio de la Junta Directiva (2003 y 2010), se produjeron importantes resultados negativos en las primeras cuentas formuladas por la nueva junta.

Los maquillajes pueden ser:

- **maquillajes legales.** Se trata de prácticas permitidas por la normativa contable vigente, y consisten en contabilizar de forma interesada las operaciones usando las opciones previstas en la ley o las estimaciones que más interesan. Esto afecta, por ejemplo, a la cuantificación de ingresos basados en estimaciones muy optimistas o muy pesimistas sobre el futuro, a deterioros (pérdida de valor de activos, morosidad...) y a provisiones (litigios judiciales, pensiones...).

Un ejemplo de contabilizar con la opción que más interesa es activar los gastos en investigación y desarrollo cuando interesa elevar los beneficios. Y, en cambio, contabilizarlos como gastos cuando interesa reducir los beneficios.

En este sentido, podemos recordar que la normativa vigente tiene un amplio margen de discrecionalidad por el elevado número de alternativas y de operaciones que requieren estimaciones. En un estudio de ACCID (2008) se concluyó que en el Plan General de Contabilidad vigente hay más de un centenar de operaciones en las que se puede elegir entre varias alternativas de contabilización o se tienen que efectuar estimaciones subjetivas.

- **maquillajes ilegales.** Son prácticas no permitidas por la legislación vigente y que, por lo tanto, pueden tener consecuencias legales, ya que constituyen delitos contables. Ejemplos de estas prácticas ilegales serían ocultar ventas o gastos, contabilizar ventas o gastos ficticios, ocultar activos o deudas, retrasar la contabilización de gastos o ingresos, ocultar participaciones accionariales para no consolidar las cuentas de filiales, etc.

Tanto si se trata de prácticas legales o ilegales, como el fin que persiguen es distorsionar la imagen que ofrecen las cuentas, se trata de un engaño que tiene consecuencias muy perjudiciales para los que lo sufren. Cuando se descubren los engaños, también se producen consecuencias negativas para las propias empresas y sus directivos. Un estudio de Karpoff (2008) realizado con una muestra de empresas que fueron objeto de maquillajes contables concluye que la cotización media de estas empresas cayó un 38% cuando se descubrió el engaño. Y en cuanto a sus directivos, el 91% fueron despedidos, el 87% multados y el 14% acabaron en la cárcel. Pero, además, maquillar cuentas tiene consecuencias negativas de amplio alcance, ya que afecta a la confianza en las empresas y en la economía. Así, por ejemplo, cuando en un país se produce un escándalo contable

de una compañía cotizada, los inversores internacionales pierden interés en invertir en ese país.

Dadas las negativas consecuencias de estas prácticas, es de gran interés anticiparse y detectarlas antes de que sea demasiado tarde.

## **DETECTANDO MAQUILLAJES A PARTIR DE INDICIOS CUALITATIVOS**

Antes de examinar las cuentas, conviene revisar aspectos que pueden avisarnos de que se trata de empresas o situaciones con más probabilidad de que se produzcan engaños contables.

### **Empresas en las que puede ser más alta la probabilidad de que se produzcan maquillajes**

Hay empresas que, por la regulación a la que están sometidas o por su forma de funcionar, son más proclives a ser objeto de maquillajes. Se trata de empresas que tienen características como las siguientes:

- **Empresas con precios regulados y concesionarias de la administración.** Es el caso de compañías de electricidad, agua o gas o de las autopistas, por ejemplo. En estos casos es habitual que la Administración analice las cuentas de la empresa para poder regular, ya que no es lo mismo que la empresa esté obteniendo beneficios o pérdidas.
- **cotizadas.** Son empresas en las que hay más presión para que los beneficios sean elevados, ya que así la evolución de la cotización será más favorable.
- **pymes y empresas familiares.** En estas empresas puede haber más interés en que los beneficios sean reducidos, con el fin de pagar menos impuestos.
- **Empresas con sistemas de retribución variable para directivos.** Los directivos pueden recibir retribuciones variables importantes en función del nivel de consecución de determinados objetivos financieros que se pueden medir en relación a ventas, beneficios o partidas similares.
- **Empresas con exceso de operaciones complejas con terceros.** Cuando hay un exceso poco justificado de operaciones complejas con terceros puede tratarse de un intento de ocultar engaños contables. Para ello se utilizan operaciones de difícil comprensión.
- **filiales en paraísos fiscales.** Los paraísos fiscales ofrecen como ventaja competitiva la baja tributación o la ventaja de menores requisitos de información. Por ello, la existencia no justificada de filiales en paraísos fiscales o un número exagerado de estas filiales son señales que requieren atención.
- **líderes empresariales más propensos al engaño.** Se trata de empresas en las que sus líderes se caracterizan por el autoritarismo, el exceso de ego y un elevado nivel de exposición a los medios de comunicación.
- **predominio de directivos o consejeros designados directamente por el presidente.** Cuando estas personas son designadas por comisiones de nombramientos o similares es más clara la independencia real de las personas

designadas. En cambio, si la designación es directa por parte del presidente, puede tratarse de personas con un menor nivel de independencia, lo cual puede favorecer que se mire hacia otro lado en el caso de que se produzcan fraudes.

- **Exceso de lujos.** Hay empresas con un exceso de signos externos que ofrecen imagen de lujo (uso de coches de alta gama, comidas en restaurantes de lujo, etc.).

Los indicios expuestos han sido frecuentes en empresas que han sido objeto de escándalos contables, por lo que conviene prestarles atención cuando se detectan en una empresa. Por ejemplo, Enron era una empresa cotizada, con sistemas de retribución variable para directivos, con miles de filiales en las Islas Caimán, con una mayoría de miembros del Consejo de Administración designados por el presidente y con excesos de lujo.

## **SITUACIONES MÁS PROPENSAS A LOS MAQUILLAJES**

También hay situaciones o momentos especiales en la vida de las empresas en los que puede haber más presión en relación con los números de la empresa. Algunos casos podrían ser los siguientes:

- **cambios en el consejo de administración o equipo directivo.** Tras un cambio en la cúpula, puede haber interés en atribuir problemas a la dirección anterior. En estos casos son más frecuentes los enjuagues contables (big bath). O viceversa, cuando un equipo directivo o una junta directiva van a dejar la empresa próximamente, puede haber interés en trasladar problemas a los que tomen las riendas en el futuro.
- **Empresas que han de ser vendidas en un futuro próximo.** En estos casos, los vendedores pueden estar interesados en ofrecer una imagen mejor que eleve el precio de venta. Esto puede pasar también en las salidas a bolsa.
- **Empresas que son objeto de una oferta pública de adquisición de acciones (opa).** En estas situaciones, si los accionistas que controlan la empresa son los que plantean la opa, pueden estar interesados en ofrecer una imagen peor de la empresa para pagar un precio más bajo por las acciones.
- **Empresas con préstamos que tienen cláusulas resolutorias.** Se trata de empresas que tienen que cumplir determinados requisitos en sus cuentas (beneficios, deuda, liquidez, etc.) para evitar que se rescinda de forma anticipada un préstamo bancario. En estos casos hay más presión para que las cuentas reflejen que se cumplen las condiciones acordadas.
- **conflictos entre accionistas o entre los miembros del consejo de administración.** En caso de conflicto, el grupo que ejerce el control de la empresa puede estar interesado en ocultar a la otra parte la verdadera situación de la empresa. Por ejemplo, puede interesar reflejar una situación peor de la empresa para dejar de pagar dividendos, y así perjudicar a la otra parte.

## OTROS INDICIOS CUALITATIVOS

El lenguaje utilizado por los directivos en sus comparecencias ante los medios de comunicación puede ofrecer indicios de maquillaje. Por ejemplo, cuando los directivos responden con evasivas a preguntas concretas sobre el presente de la empresa. O cuando se utilizan márgenes intermedios (tipo EBITDA, cash flow o similares), en lugar del resultado neto, cuando se pregunta por los beneficios que ha generado la empresa.

Finalmente, otras señales de alerta tienen que ver con la auditoría. Pueden ser sospechosos, por ejemplo, los cambios voluntarios de auditor, ya que se suelen producir por discrepancias sobre el tratamiento contable de determinadas transacciones. Otra señal sería cuando el tamaño del auditor es desproporcionadamente pequeño comparado con la dimensión de la empresa auditada. Lo normal es que las firmas grandes de auditoría auditen empresas grandes, que las firmas de auditoría medianas auditen empresas medianas y que las firmas de auditoría pequeñas auditen empresas pequeñas. Los conflictos por discrepancias entre los miembros del Comité de Auditoría de la empresa también pueden ser un indicio de posibles maquillajes.

## DETECTANDO MAQUILLAJES A PARTIR DE LAS CUENTAS

Lo primero que debemos hacer si tenemos las cuentas de la empresa es ver si dispone de informe de auditoría de cuentas. Si el informe incluye una opinión favorable y sin salvedades, significa que los auditores consideran que las cuentas se han preparado de acuerdo con la normativa contable vigente. En caso de que los auditores hayan detectado maquillajes, su opinión será desfavorable o puede ser favorable, pero con salvedades. Cuando la magnitud de los problemas es muy elevada y los auditores no tienen elementos suficientes para emitir una opinión, lo que harán es denegar la opinión.

Hay ocasiones en las que la empresa no dispone de auditoría de cuentas, y casos, muy poco frecuentes, en los que la empresa ha engañado a los auditores y estos no han detectado los maquillajes. Por estos motivos, puede ser de interés considerar algunas situaciones que avisan de posibles casos de maquillaje:

- **demasiada deuda.** Las empresas muy endeudadas son más propensas a manipular sus cuentas.
- **cambios en criterios contables.** Uno de los principios contables que las empresas deben seguir es el de uniformidad, que indica que una vez se opta por un criterio contable, este se ha de mantener en el tiempo, a menos que varíen las circunstancias que justificaron la adopción del criterio en su día. Por tanto, cuando una empresa cambia criterios contables, podría ser un indicio de maquillaje. Se trata, por ejemplo, de cambios en la política de amortizaciones, deterioros y provisiones o en la política de activación de gastos (I+D...). Estos cambios siempre se deben explicar en la memoria. De todas formas, conviene recordar que, en este caso, el auditor tiene que avisar en su informe, poniendo una salvedad y cuantificando el impacto en las cuentas que ha tenido el cambio.

- **Errores.** Los errores contables correspondientes a ejercicios anteriores aparecerán cuantificados en el estado de cambios en el patrimonio neto.
- **falta de consolidación de filiales.** Otro indicio de maquillaje es cuando en un grupo no se consolidan filiales con participaciones muy próximas o que superan el 50% de capital de la filial.
- **transacciones fuera de balance elevadas.** Es el caso de deuda que no se pone en balance cuando la garantía de devolución la da el propio activo que está financiado, y hay empresas que optan por no reflejar en el balance ni el activo ni la deuda. Esto suele hacerse con determinados project finance.
- **diferencias entre resultado neto y flujo de caja operativo.** Dado que el beneficio es más manipulable que la caja, también es útil examinar el estado de flujos de efectivo. Cuando el resultado neto es positivo y mucho mayor que el flujo de caja de las operaciones, puede indicar que la empresa ha elevado partidas como los clientes o las existencias, por ejemplo.
- **variaciones significativas en plazos.** El análisis de la evolución de los plazos de clientes, existencias y proveedores también es muy útil. Por ejemplo, si el plazo de cobro aumenta mucho en relación al de la competencia o en relación a años anteriores, puede ser un indicio de que hay mucha morosidad o de que hay deterioros no reconocidos.

En la siguiente página, en la figura 2, se relacionan algunas de las principales técnicas de maquillaje. Conviene recordar que muchas de ellas contravienen la normativa y, por tanto, son ilegales.

## CONCLUSIONES

Dada la gran utilidad que tiene la información financiera de las empresas, es fundamental que sea fiable. Un primer problema que afecta a la fiabilidad es el maquillaje legal. Es decir, el que se hace sin vulnerar la normativa contable. Tal y como se ha expuesto, la normativa contable tiene diversas partes que pueden dar lugar a contabilizaciones interesadas en modificar la imagen que ofrecen las cuentas de una empresa. Esto es consecuencia de las alternativas existentes (gastos de investigación y desarrollo, activación de gastos financieros...) y de que siempre existirán operaciones que requerirán estimaciones subjetivas (provisiones, deterioros...).

Un segundo tipo de problema, más grave, es el que se genera cuando se hacen maquillajes ilegales. Estos, además, suelen ser más difíciles de descubrir. Con el fin de evitar las distorsiones que estas prácticas de maquillaje pueden producir, conviene prestar atención a los indicios cualitativos y también analizar las cuentas. Esto requiere que los usuarios de las cuentas anuales examinen con detenimiento el informe de los auditores y también la memoria para conocer los criterios empleados por la empresa. Finalmente, también puede ser de gran utilidad comparar los criterios contables que utiliza la empresa con los que utilizó en años anteriores o con los que emplean otras compañías del mismo sector económico.