

Cómo detectar si una empresa maquilla sus cuentas¹

Oriol Amat, catedrático de la Universidad Pompeu Fabra. Presidente de ACCID y del Registro de Expertos Contables

La información financiera de las empresas es imprescindible para tomar decisiones. Por ello, el maquillaje contable es un problema que preocupa y más cuando se repite con frecuencia, circunstancia que se produce en años de crisis económica. Esta preocupación motiva el interés de detectar engaños antes de que sea demasiado tarde.

El problema de la fiabilidad de las cuentas

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 de la empresa en la que el conocimiento de la situación financiera de la empresa es decisiva.

Por ello, es básico que las cuentas sean fiables, ya que si no se pueden tomar decisiones erróneas por 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 que en los dos últimos años, a nivel mundial el 11,2% de las empresas fueron objeto de fraudes contables. Este porcentaje es del 8,6% a nivel europeo y del 9,6% en España.

Dado el interés del tema, este artículo analiza los principales tipos de maquillajes contables y propone diversas técnicas que pueden ayudar a detectar estas prácticas.

Qué es el maquillaje contable y tipología

¹ Artículo publicado en Harvard Deusto Business Review, octubre 2015.

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

Cuando se habla de manipulación contable se suelen usar diversos términos. En términos generales recibe la denominación de contabilidad creativa (*creative accounting*, en inglés). Un caso concreto de contabilidad creativa es la que trata de elevar o reducir los beneficios y se denomina gestión del beneficio (*earnings management*, en inglés). La gestión del beneficio tiene algunas variantes: alisamiento de los beneficios (*income smoothing*, en inglés) que consiste en traspasar resultados de un año a otro, reduciendo los beneficios en los años buenos y así poder incrementarlos en los años siguientes. Este traspaso se hace, por ejemplo, contabilizando importantes deterioros en un año, que se anulan en algún año futuro. Así, se reduce el beneficio del primer año y, en cambio, se incrementa en el futuro. Otra variante de gestión del beneficio es el enjuague contable (*big bath*, en inglés) que consiste en aumentar las pérdidas en un año para revertirlas en el futuro y así mejorar los beneficios futuros. En la figura 1 se acompaña el ejemplo de las cuentas de una sociedad deportiva en las que en los años de cambio de Junta Directiva (2003 y 2010) se produjeron importantes resultados negativos en las primeras cuentas formuladas por la nueva Junta.

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Resultado	+7,2	-63,8	+1,4	+36,7	+32,9	+6,8	+10	+6,6	-77,1

Figura 1. Resultados de una sociedad deportiva en millones de euros. La cuentas de 2003 y 2010 fueron formuladas por la Junta entrante

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, deterioros (pérdida de valor de activos, morosidad...) y provisiones (litigios judiciales, pensiones...).

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

Un ejemplo de estimación interesada es calcular el deterioro por morosidad de clientes con criterios optimistas (o pesimistas) para subir (o bajar) 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 de 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 los que se puede elegir entre varias alternativas de contabilización o bien 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 tienen 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 de sus directivos, el 91% fueron despedidos, el 87% multados y el 14% acabaron en la cárcel. Pero, además, tienen consecuencias negativas de amplio alcance ya que afectan 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 este 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 la 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 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 usan operaciones de difícil comprensión.

-Filiales en paraísos fiscales: Los paraísos fiscales ofrecen como ventaja competitiva la baja tributación o bien la ventaja de menores requisitos de información. Por ello, la existencia no justificada de filiales en paraísos fiscales, o bien un número exagerado de estas filiales es una señal que requiere 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 caso de que se produzcan fraudes.

-Exceso de lujos: Hay empresas con un exceso de signos externos que ofrecen imagen de lujo (coches de alta gama, comidas en restaurantes de lujo consumiendo los vinos más caros, 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 la mayoría de miembros del consejo de administración designados por el Presidente y exceso de lujos.

Situaciones más propensas a los maquillajes

También hay situaciones o momentos especiales en la vida de las empresas en las 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.

-Empresa que ha de ser vendida 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.

-Empresa que es objeto de una oferta pública de adquisición de acciones (OPA): En estos casos, 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 comparencias 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 hemos de 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 bien 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, o bien hay casos muy poco frecuentes en los que la empresa ha engañado a los auditores y estos no

han detectado los maquillajes. Por todo ello, puede ser de interés considerar situaciones que avisan de posibles maquillajes.

-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 amortizaciones, deterioros y provisiones o de la política de activación de gastos (I+D...). Estos cambios siempre se han de explicar en la memoria. De todas formas, conviene recordar que en este caso el auditor lo ha de 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 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.

Técnicas de maquillaje	Ejemplos
1-Aumentar o reducir gastos (utilizando estimaciones interesadas)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Deterioro del inmovilizado inmaterial 2. Deterioro del inmovilizado material 3. Deterioro de inversiones inmobiliarias 4. Deterioro de existencias 5. Deterioro de operaciones comerciales 6. Deterioro de operaciones de tráfico (garantías de calidad...) 7. Deterioro de inversiones financieras (valores no cotizados en mercados regulados) 8. Deterioro de créditos a largo plazo 9. Deterioro de créditos a corto plazo 10. Amortización de inmovilizado intangible 11. Amortización de inmovilizado material 12. Amortizaciones de inversiones inmobiliarias 13. Reestructuraciones empresariales 14. Deuda y gasto en materia de planes de pensiones 15. Cuantificación de trabajos realizados para el inmovilizado 16. Impuesto sobre beneficios negativo y crédito por pérdidas a compensar
2-Considerar como gasto o bien activar (eligiendo la alternativa contable que más interesa)	<ol style="list-style-type: none"> 17. Investigación 18. Desarrollo 19. Reparaciones y conservación 20. Mantenimiento 21. Publicidad 22. Gastos financieros 23. Diferencias de cambio
3- Contabilizar gastos con cargo a reservas en lugar de llevarlos a la cuenta de resultados (eligiendo la alternativa contable que más interesa)	<ol style="list-style-type: none"> 24. Ajustes por errores de ejercicios anteriores 25. Clasificar instrumentos financieros como cartera de negociación o como disponibles para la venta.
4-Endeudarse a través de compañías que no se consolidan (puede ser contabilidad fraudulenta)	<ol style="list-style-type: none"> 26. Utilización de empresas interpuestas 27. Utilización de empresas vinculadas que no consolidan por causas de exención de la obligación de consolidar.
5-Cambiar el criterio de reconocimiento o valoración de los stocks (utilizando estimaciones o eligiendo la alternativa contable que más interesa)	<ol style="list-style-type: none"> 28. FIFO, promedio 29. Cuantificación del coste de producción imputando más o menos costes indirectos de fabricación 30. Incluir existencias de ciclo largo como activo fijo (ejemplo bodegas)
6-Contabilizar transacciones haciendo estimaciones optimistas o pesimistas sobre el futuro (utilizando estimaciones interesadas)	<ol style="list-style-type: none"> 31. Activos 32. Pasivos 33. Ingresos 34. Gastos 35. Amortizaciones 36. Provisiones
7-Generar resultados excepcionales	<ol style="list-style-type: none"> 37. Venta de inmovilizados

con la finalidad de mejorar las cuentas, o viceversa (puede ser contabilidad fraudulenta)	
8-Reconocimiento anticipado de ingresos o diferimiento del reconocimiento de gastos (puede ser contabilidad fraudulenta)	38. Gastos anticipados 39. Ingresos diferidos
9-Diferimiento del reconocimiento de ingresos o reconocimiento anticipado de gastos (puede ser contabilidad fraudulenta)	40. Gastos anticipados 41. Ingresos diferidos
10-Ventas ficticias (puede ser contabilidad fraudulenta)	42. Contabilizar depósitos como si fueran ventas 43. Contabilizar ventas como si fueran depósitos
11-Compensar partidas de activo y pasivo o de ingresos y gastos (puede ser contabilidad fraudulenta)	44. Compensar partidas
12-Transacciones a precios fuera de mercado, irreales y/o con la finalidad de engañar con compañías que no se consolidan (puede ser contabilidad fraudulenta)	45. Utilización de empresas interpuestas 46. Utilización de empresas vinculadas que no consolidan por actividad dispar 47. Utilización de empresas vinculadas que no consolidan por otras causas de exención de la obligación de consolidar
13-No aportar información de filiales con la excusa de que constituye información de alto valor estratégico o por otros motivos (puede ser contabilidad fraudulenta)	48. Falta de información sobre filiales
14-Reclasificar partidas (eligiendo la alternativa contable que más interesa)	49. Clasificar inmuebles como inmovilizado material, como inversiones inmobiliarias o como activos no corrientes mantenidos para la venta. 50. Clasificar instrumentos financieros como inmovilizado financiero, como inversiones financieras temporales o como inversiones financieras de alta liquidez. 51. Clasificar instrumentos financieros como cartera de negociación o como disponibles para la venta.

Nota: Cuando se cambian criterios contables hay que explicar en la memoria los motivos que lo justifican y su impacto en las cuentas. Además, los auditores pueden poner una salvedad en las cuentas en función de la importancia relativa del cambio.

Figura 2. Algunas técnicas de maquillaje

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 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. 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 empresas del mismo sector económico.