

Deterioro del valor de los activos: test de *impairment*

PASCUAL RUIZ

Socio Director de Coresolutions, consultora especializada en valoración de activos

Resumen

A lo largo de este artículo se presentará el método para el cálculo del deterioro de los activos y su contabilización en los estados financieros, así como el impacto fiscal que puede conllevar dicho reconocimiento.

Se conoce como *Test de Deterioro* o *Test de Impairment* a la comprobación de si existen indicios de pérdida de valor en algún inmovilizado o, en su caso, si no fuera posible realizarse a nivel individualizado, en alguna unidad generadora de efectivo (UGE). En caso afirmativo, deberá verificarse si el activo está deteriorado y en el caso de que efectivamente lo esté se deberá reconocer esta pérdida de valor en la contabilidad.

Palabras clave

Valoración de Empresas, taxació, *impairment test*.

1. Introducción

El valor de los activos se utilizaba hace años como método de valoración de empresas. Actualmente es un método raramente utilizado frente a los *Cash Flows* Libres. Sin embargo, con la entrada en vigor del Nuevo Plan Contable la valoración de los activos vuelve a cobrar especial importancia al adoptar la doctrina de las IFRS que recomiendan adecuar los valores de los activos a la capacidad de éstos para generar flujos de caja. Sin embargo, y a diferencia de las prácticas del mundo anglosajón, en España estas actualizaciones sólo permiten reconocer pérdidas de valor, debiendo esperar para las apreciaciones las autorizaciones de la Administración (la última data de 1996). A lo largo de este artículo se presentará el método para el cálculo del deterioro de los activos y su contabilización en los estados financieros, así como el impacto fiscal que puede conllevar dicho reconocimiento.

2. Test de deterioro de los activos

El Nuevo Plan General de Contabilidad establece (NVR 2^a 2.2) que, al menos en cada cierre de ejercicio, debe comprobarse si existen indicios de pérdida de valor en algún inmovilizado o, en su caso, si no fuera posible realizarse a nivel individualizado, en alguna unidad generadora de efectivo (UGE). En caso afirmativo, deberá verificarse si el activo está deteriorado y en el caso de que efectivamente lo esté se deberá reconocer esta pérdida de valor en la contabilidad. A esta comprobación se la conoce como Test de Deterioro o *Test de Impairment*. En general, se produce deterioro si el valor contable del activo o grupo de activos es superior al importe recuperable de los mismos deducidos los costes de venta de los mismos, es decir, valor recuperable neto (VRN). Es muy importante destacar que, a diferencia de la amortización, el deterioro es una depreciación temporal que puede revertir en un futuro si las condiciones que llevan al deterioro desaparecen.

3. Indicios del posible deterioro de los activos

El Nuevo Plan General Contable no especifica los indicios que pueden hacer pensar que hay activos susceptibles de estar deteriorados. Por este motivo es necesario remitirse a las IFRS, concretamente a la NIC 36.

Indicadores externos

- Disminución durante el ejercicio del valor de mercado del activo, de forma superior a la esperada por su uso normal o paso del tiempo.
- Durante el ejercicio, o en un futuro inmediato van a tener lugar, cambios tecnológicos, económicos, de entorno legal o de mercado en los que opera la sociedad o el activo, con un potencial efecto relevante.
- Durante el ejercicio, los tipos de interés de mercado, u otros tipos de mercado de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada en el valor en uso.
- El valor contable neto en libros de los activos es mayor que su valor bursátil.

Indicadores internos

- Evidencia sobre deterioro físico u obsolescencia del activo.
- Durante el ejercicio, o en un futuro inmediato van a tener lugar cambios significativos en el uso del activo, que afectarán negativamente (por ejemplo: activos ociosos, reestructuraciones, planes de enajenación diferentes a los previstos, cambio de vida útil infinita a finita...).
- Evidencia, mediante informes internos, de reducción en el rendimiento económico esperado del activo (por ejemplo: salidas de flujos de efectivo superiores a las previstas, entradas de flujos de efectivo inferiores a las previstas, decremento significativo del resultado previsto, la suma de los resultados o flujos actuales y futuros da cifras negativas...).

4. Cálculo del deterioro de los activos

Antes de pasar a describir el método de cálculo del deterioro de los activos es conveniente definir los términos que se utilizarán:

Unidad generadora de efectivo (UGE)

Grupo identificable más pequeño de activos que generan flujos de efectivos que son, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos. La determinación de la UGE suele ser uno de los aspectos que presenta mayor dificultad ya que debe ser posible calcular

la generación de flujos de caja con claridad. También es fundamental disponer de un sistema de control de costes que permita imputar costes con exactitud.

Valor razonable

Importe por el que puede ser intercambiado un activo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. No incluye los costes de enajenación. Con carácter general, el valor razonable se calculará por referencia a un valor fiable de mercado. En este sentido, el precio cotizado en un mercado activo será la mejor referencia, entendiéndose por mercado activo aquél en el que se den las siguientes condiciones:

- Los bienes o servicios intercambiados en el mercado son homogéneos.
- Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.
- Los precios son conocidos y fácilmente accesibles para el público, Además, reflejan transacciones reales, actuales y producidas con regularidad.

Valor en uso

Es el valor de un activo o unidad generadora de efectivo equivalente al valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, en su uso el curso normal del negocio y, en su caso, de su enajenación u otra forma de disposición, teniendo en cuenta su estado actual. Los flujos se actualizan a una tasa que incorpore el tipo de interés de mercado sin riesgo, más una prima por los riesgos específicos, incluido el grado de liquidez. Las proyecciones de flujos de efectivo deben basarse en hipótesis razonables y fundamentadas y suele ser necesario, dada la incertidumbre de las proyecciones, la asignación de probabilidad de ocurrencia a los diferentes escenarios proyectados.

Costes de venta

Son los costes incrementales directamente atribuibles a la venta de un activo (gastos legales de transmisión, comisiones de venta,...), excluidos los gastos financieros y los impuestos sobre beneficios.

Una vez definidos todos los elementos que formarán parte del cálculo del hipotético deterioro del activo, definimos que el activo sufre deterioro si su valor neto contable es superior a su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor del valor razonable neto y el valor en uso.

En la figura 1 se muestra esquemáticamente el proceso de cálculo.

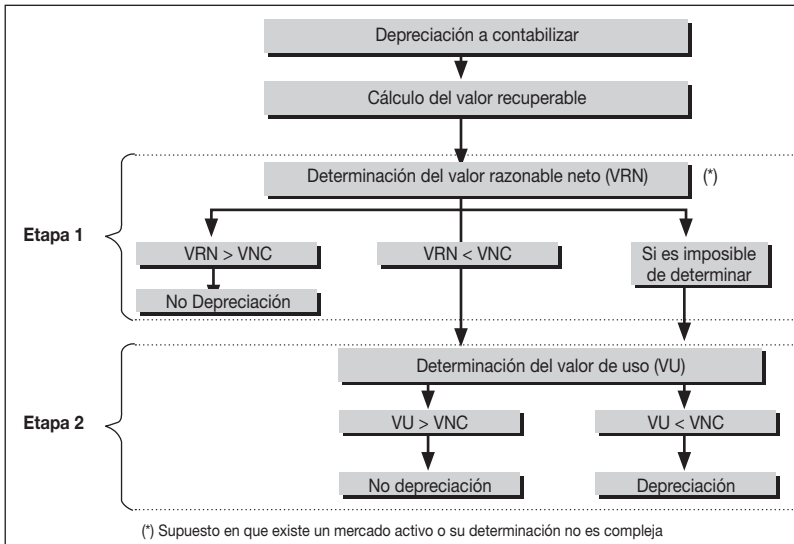


Figura 1.

Veamos dos casos:

Caso 1:

Valor neto contable = 100

Valor razonable neto = 90

Valor en uso = 85

Como $VNC > VRN$, hay un deterioro de $100 - 90 = 10$

Caso 2:

Valor neto contable = 100

Valor razonable neto = 90

Valor en uso = 105

Como $VNC < \text{Valor en uso}$, NO hay deterioro

5. Registro del deterioro de los activos

El deterioro de los activos se registra en los estados financieros vía cuenta de explotación, por lo que tiene pleno efecto fiscal. De todas formas, y dada la excepcionalidad del concepto, también se deberá hacer mención en la memoria, concretamente en el apartado 5.2.g.

Se deberán documentar todas las hipótesis contempladas de manera que quede constancia de que todos los órganos de gobierno de la compañía están al corriente de las mismas, así como para que estén disponibles de

cara a terceros como pueden ser analistas financieros, entidades bancarias o la administración tributaria.

Entre la información a incluir para cada deterioro o reversión destacamos:

- Naturaleza del inmovilizado material.
- Importe, sucesos y circunstancias que han llevado al reconocimiento y reversión de la partida por deterioro.
- Criterio empleado para determinar el valor razonable menos los costes de venta, en su caso.
- Si el método empleado fuera el valor en uso, se señalará:
 - el tipo o tipos de actualización utilizados en las estimaciones actuales y anteriores,
 - descripción de las hipótesis clave sobre las que se han basado las proyecciones de flujo de efectivo y cómo se han determinado sus valores,
 - período que abarca la proyección de flujos de efectivo,
 - tasa de crecimiento de los flujos de efectivo a partir del quinto año.

Ya para terminar, decir que es muy conveniente que estos Test de Deterioro se lleven a cabo por una entidad externa de reconocido prestigio y que, como ya se ha citado con anterioridad, se debe repetir el ensayo en el cierre de cada ejercicio fiscal.

6. Caso práctico

A continuación mostramos un caso real para una instalación de pintura industrial propiedad de un proveedor para la industria del automóvil.

Nuestro cliente ha adquirido una instalación de pintura por tecnología electrostática. La instalación actual por inmersión quedará destinada a series de producción bajas, con lo que su producción estimada se verá reducida considerablemente, pero no se discontinuará ya que la máxima rentabilidad de la nueva instalación se consigue con grandes volúmenes de producción. Esta instalación es una UGE al general flujos de caja por sí misma.

El primer paso, y siempre según el esquema mostrado con anterioridad, es identificar si existe un mercado activo para el tipo de activos sobre el que estamos haciendo el Test. En este caso ciertamente existe este mercado, con varias compañías dedicadas a la compra-venta de instalaciones de ocasión. En este caso en concreto se consultó al proveedor de la nueva instalación, que coincide con el fabricante de la instalación deteriorada. El

importe proporcionado era inferior al valor neto contable de la instalación (ver cálculos más adelante) por lo que existe indicio de deterioro de la instalación. De todas formas es muy recomendable contrastar estos valores en el mercado libre, para lo que se deben identificar operaciones recientes, así como instalaciones en venta actualmente en otros proveedores.

Una vez constatado el indicio del deterioro se debe calcular el valor en uso. Cabe recordar que si éste es superior al valor neto contable no existirá deterioro, pese a que hayamos constatado que el valor recuperable sí es inferior al valor contable.

El método de cálculo es el de los *Cash Flows* Libres descontados a fecha de actual. El período de cálculo será de cinco años, previendo un valor residual al final del período.

La fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{Valor de uso} = \sum_{n=1}^{n-p} \frac{FCF_n}{(1+r)^n} + \text{Valor terminal}$$

Los flujos de caja libres estimados incluyen:

- Entradas de caja para el uso continuado del activo.
- Salidas de caja necesarias para conseguir las entradas y puedan ser directamente atribuidas o se puedan asignar de una manera razonable y consistente al activo.
- Salidas de caja necesarias para conseguir las entradas y pendientes de incurrir para preparar el activo para su uso o para su enajenación final.
- Importe que se espera obtener por la enajenación del activo al final de su vida útil.

Los flujos de caja libres estimados no incluyen:

- Entradas de caja generadas por otros activos, si dichas entradas son independientes de las generadas por el activo analizado (Por ejemplo: cuentas a cobrar...).
- Salidas de caja relacionadas con obligaciones que ya han sido reconocidas como pasivos (Por ejemplo: pensiones, provisiones, cuentas a pagar...)
- Flujos de caja financieros.
- Pagos o cobros relacionados con el impuesto sobre beneficios.

El valor terminal es el valor de los activos para los años posteriores (a perpetuidad) del cálculo. Los flujos de caja se extrapolarán, usando una tasa de crecimiento constante o decreciente, salvo que se pueda justificar el uso de

una tasa creciente, que no será superior a la tasa media de crecimiento a largo plazo para los productos, industrias o países en los cuales la empresa opera, o para el mercado en el cual el activo se usa). Generalmente se calcula según:

Valor Terminal = $C / (r-g)$, siendo C el *cash flow* normalizado al final de los cinco años, r la tasa de descuento y g la tasa de crecimiento.

Si hay certeza de cuál será el valor razonable de los mismos transcurridos los cinco años también se puede utilizar este valor.

Para el cálculo de la tasa de descuento (r) se utilizará el método WACC, que representa la suma de cada una de las fuentes de financiación de la empresa ponderadas por su peso en el pasivo (*Weighted Average Cost of Capital*). Es muy importante destacar que la tasa se debe calcular en cada caso, no admitiéndose tasas internas, rentabilidades promedio o tasas utilizadas para analizar proyectos de inversión. La tasa de descuento será antes de impuestos y reflejará las hipótesis actuales del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo, no considerados en los flujos de caja estimados.

Una vez expuestas las bases del cálculo procederemos a la realización del *Test de Impairment*.

Valor neto de la instalación	3.360.000,00	Cuatro años de funcionamiento
Dotación anual a la amortización	560.000,00	Tasa del 10%
Impuesto de sociedades	35%	
WACC	9,08	
Valor terminal	400.000,00	Venta de la instalación

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Producción	19.000,00	18.000,00	17.000,00	16.000,00	15.000,00
Precio unitario	48,00	50,00	52,00	54,00	56,00
Ingresos	912.000,00	900.000,00	884.000,00	864.000,00	840.000,00
Materia prima	135.000,00	133.010,53	130.645,89	127.879,28	124.682,29
Energía	45.000,00	44.336,84	43.548,63	42.626,43	41.560,76
Mano de obra	78.000,00	82.680,00	87.640,80	92.899,25	98.473,20
Mantenimiento	18.000,00	18.000,00	18.000,00	18.000,00	18.000,00
Gastos generales**					
Amortización	560.000,00	560.000,00	560.000,00	560.000,00	560.000,00
Resultado bruto	76.000,00	61.972,63	44.164,67	22.595,05	-2.716,26
Impuestos (35%)	26.600,00	21.690,42	15.457,64	7.908,27	0,00
Resultado neto	49.400,00	40.282,21	28.707,04	14.686,78	-2.716,26
Cash Flow libre	609.400,00	600.282,21	588.707,04	574.686,78	557.283,74
Cash Flow Libre Descontado		2.283.567,14			
Valor terminal		400.000,00			
Valor en uso		2.683.567,14			
Deterioro		676.432,86			

(**) No se consideran los gastos generales por un criterio de prudencia fiscal.