

WEIGEL HALLER
Plaza Independencia 822, Of. 302
CP 11.100, Montevideo, Uruguay
Tel. (+598) 2908 70 85 / 94
info@weigelhaller.com.uy
weigelhaller.com.uy

- FINANZAS CORPORATIVAS
- PROYECTOS DE INVERSION
- ESTRUCTURACION DE NEGOCIOS
- FUSIONES Y ADQUISICIONES
- VALUACION DE EMPRESAS
- CONTROL Y REPORTE

Valuación de Intangibles de la Empresa

Parte de la función de los directores de empresas es gestionar los activos tangibles e intangibles con el objetivo -entre otros- de maximizar el valor para los accionistas. La relevancia de los activos intangibles es cada vez mayor en las empresas si consideramos su creciente incidencia en la determinación del valor de las mismas. La relación entre el rango de valor de una Empresa determinado en base a métodos técnicos sobre el valor de libros de su patrimonio ha ido creciendo a lo largo del tiempo en razón de la mayor valorización de los intangibles.

¿Cuáles son los intangibles de la Empresa?

Los intangibles son aquellos activos inmateriales que son capaces de generar ingresos futuros por sí mismos. Bajo este rótulo se enmarcan una serie de conceptos que tienen en común permitir a la Empresa contar con una ventaja competitiva adicional.



La Valuación anual de los principales activos intangibles sería útil a la Dirección para medir la gestión y accionar sobre los conductores de valor.

¿Qué atributos caracterizan a un intangible?

Para estar en condiciones de valorar un intangible en particular, éste debiera cumplir con algunos atributos necesarios, sin la presencia de los cuales el trabajo de valuación no sería posible o se dificultaría:

- ◇ Tener características de inmaterialidad
- ◇ Posibilitar su segregación del resto de activos
- ◇ Generar por sí ingresos futuros, flujos de caja
- ◇ Tener una duración acotada en el tiempo
- ◇ Ser susceptibles de depreciación y amortización
- ◇ Ser sujeto de alguna forma de protección legal
- ◇ Permitir su transferencia o utilización

¿Cuál es la razón de valorar los intangibles?

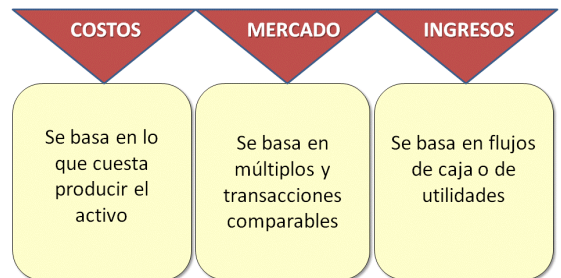
Son diversas las razones que justifican la valuación de un activo intangible, de las que mencionamos algunas:

- ◇ Transacción de M&A
- ◇ Joint Venture

- ◇ Concesión
- ◇ Transferencia intercompañía
- ◇ Spin-off
- ◇ Venta del activo
- ◇ Cobro de un royalty
- ◇ Precio de una franquicia
- ◇ Compra de una marca
- ◇ Ampliar su ámbito de aplicación
- ◇ Otorgamiento de garantías

¿Cómo se pueden valorar los intangible?

Existen diversos métodos técnicos de valuación de intangibles, que con un propósito de simplificación los agrupamos bajo los siguientes tres enfoques:



La valuación de los intangibles es una materia en continua discusión y permanente perfeccionamiento de los métodos. Dependiendo del tipo de intangible que se trate será recomendable la aplicación de un enfoque de métodos u otro, siempre procurando que las estimaciones obtenidas se acerquen cada vez más a un valor de mercado.

¿Cómo facilitar la generación de valor?

Una gestión eficiente y directa sobre los activos intangibles podría permitir la generación de flujos diferenciales que vayan construyendo mayor valor de Empresa.

Realizar un ejercicio de valuación anual podría aportar una nueva herramienta de dirección para medir el crecimiento y evitar destructores de valor.

