

# BANCA Y FINANZAS

## Divulgación de la información sobre intangibles en organizaciones españolas

Sharing Information on Intangibles in Spanish Organizations

Yolanda Ramírez Córcoles

Universidad Castilla-La Mancha  
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

### Resumen

En la actual economía del conocimiento, la creación de riqueza está asociada con el desarrollo de ventajas competitivas basadas en elementos intangibles. Ante esta creciente importancia estratégica de los intangibles, parece necesario que las empresas presenten información sobre tales elementos. Sin embargo, aunque cada vez más las compañías presentan información adicional de forma voluntaria, aún siguen siendo muchas las que se limitan a cumplir las exigencias legales, omitiendo información de gran relevancia relativa a sus recursos intangibles.

Nuestro objetivo es conocer el nivel de interés por parte de las empresas españolas en suministrar este tipo de información. Para ello, en este trabajo se revisa los principales estudios existentes sobre divulgación voluntaria de información relativa a elementos intangibles por parte de las empresas españolas.

**Palabras clave:** intangibles, revelación de información, compañías españolas

### Abstract

In the knowledge-based economy, the wealth creation is associated with the development and maintenance of competitive advantages based on intangible elements. Faced with this growing strategic importance of intangibles, it seems necessary that companies disclosure information on those elements. However, although companies disclosure information increasingly on a voluntary basis, they are still many which merely comply with legal requirements, omitting highly relevant information on their intangible resources. The objective of this paper is to have data on what level of interest in providing this information by Spanish companies. Therefore, a review of the most important literature about intangibles disclosure in Spanish companies is shown.

**Key words:** intangible resources, disclosure of information, Spanish companies

## Introducción

Ante la innegable relevancia de los intangibles como conductores de valor en la actual economía del conocimiento, surge la necesidad de informar sobre los mismos. El carácter inmaterial de estos recursos, la dificultad de identificarlos y su compleja valoración han derivado en que su tratamiento contable resulte incompleto pues solo un reducido número de intangibles superan los criterios de reconocimiento, siendo necesario buscar una solución urgente a su presentación de información. De este modo, ante la dificultad de modificar el vigente entramado contable de principios, las propuestas para que la información sobre intangibles sea incluida en las cuentas anuales son por el momento teóricas y queda a criterio de la empresa la divulgación voluntaria sobre estos factores.

En este sentido, el FASB (2001: 10) justifica la divulgación de información sobre recursos intangibles bajo los siguientes términos

aunque quede prohibido el reconocimiento de elementos inmateriales en muchos casos, esto no va en contra de su existencia y tampoco del hecho que les convierte en recursos críticos para el éxito de algunos negocios. La divulgación de información adicional a este respecto resultará especialmente útil a los inversores en su toma de decisiones. La divulgación de información sobre intangibles no reconocidos tales como investigación y desarrollo, recursos humanos, relaciones con clientes, innovaciones, y otros que son críticos para el éxito de un negocio sería especialmente útil a los inversores en su toma de decisiones de inversión.

Por su parte, García-Ayuso y Larrinaga (2003) señalan que el hecho de que la mayoría de las normativas contables no permitan el reconocimiento en el balance

de los recursos intangibles y el hecho de que no se incentiva la difusión de información sobre este tipo de inversiones por miedo a la competencia, hacen que sea escasa la información que divulgan las empresas españolas sobre estos elementos. En este sentido, aunque cada vez un mayor número de compañías presentan información adicional sobre intangibles de forma voluntaria, aún siguen siendo muchas las que se limitan a cumplir las exigencias legales, omitiendo datos de gran relevancia.

El objetivo de este trabajo es conocer la tendencia existente en las empresas españolas en materia de difusión de información sobre elementos intangibles. Para ello se analizan los principales estudios realizados sobre divulgación voluntaria de información relativa a elementos intangibles por parte de las empresas españolas.

De la revisión de estos estudios empíricos se extrae que, a pesar del incremento en la divulgación de información sobre intangibles, esta todavía sigue siendo escasa.

### 1. Investigaciones sobre el nivel de divulgación de información social

La mayoría de los trabajos que han analizado la divulgación de aspectos concretos y específicos sobre intangibles se ha centrado en el análisis de la divulgación de información social (datos relativos a recursos humanos y labor social de la empresa).

A continuación se muestran los principales trabajos relativos a la divulgación específica de aspectos concretos de información social.

Tabla 1. Principales trabajos sobre la divulgación de información social

Autores	Muestra	Principales resultados
García y Monterrey (1993)	Cien empresas españolas con cotización en la Bolsa de Madrid durante el ejercicio 1990, excluidos los sectores de banca y seguros	De las trece partidas seleccionadas como categorías de información voluntaria, se obtuvo que el 43% de las empresas divulga información voluntaria de carácter social y solo el 15% información medioambiental. Además, se encontró que el nivel de divulgación de información social está positivamente relacionado con el número de empleados y la dimensión de la compañía.
Callao y Jarne (1995)	Empresas de veinte países, entre ellos, España.	Solamente nueve países contemplan información de carácter social centrada fundamentalmente en los empleados. En España, aunque no se exige este tipo de información, algunas empresas emiten información sobre condiciones de trabajo, salario, accidentes, aprendizaje, etcétera.
Pons (1996)	35 empresas españolas cotizadas en la Bolsa de Madrid, exceptuando el sector financiero, durante los ejercicios 1993-1994	La totalidad de las empresas analizadas difunde la información social obligatoria sobre recursos humanos, cumpliendo así con la legislación vigente, y el 51% publica información social voluntaria sobre empleados en sus cuentas anuales, siendo el sector gas/electricidad el que ocupa el primer puesto en el suministro de este tipo de información.  La información social divulgada de carácter voluntario se centra, casi exclusivamente, en cursos de formación, número medio de trabajadores y planes de pensiones. Por el contrario, indicadores sociales tan significativos como ambiente laboral, altas y bajas laborales, tipos de contratos, accidentes laborales, etcétera han sido poco o nada divulgados.
Moneva y Llena (1996)	47 empresas industriales cotizadas en la Bolsa de Madrid durante el ejercicio 1992	Todas las empresas presentan información sobre el personal (plantilla, actividades de formación y desarrollo, seguridad e higiene en el puesto de trabajo y becas y ayudas sociales a los empleados), casi el 30% sobre la labor social de la empresa (cursos a personas ajenas a la empresa, becas concedidas a terceros y contratos en prácticas, colaboraciones y patrocinios en actividades culturales y apoyos económicos a fundaciones, ferias, etcétera) y el 70% sobre medioambiente.
Peyró (1997)	52 empresas cotizadas en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid durante el ejercicio 1994	Se indica que todas las empresas divulgan información sobre empleados y el 69% sobre ética.  Respecto a la información suministrada sobre empleados, se obtuvo que todas las empresas publican el desglose de los gastos de personal y que el 90% divulga información sobre su plantilla, indicando el número medio de empleados durante el ejercicio. El 71% aporta información sobre sus planes de pensiones y criterios para su dotación, el 44% sobre formación de los empleados, el 33% sobre seguridad e higiene en el trabajo, el 38% sobre indemnizaciones y el 35% sobre convenio colectivo.  Respecto a la información suministrada sobre ética, se obtuvo que el 50% de las empresas emite algún dato sobre las relaciones con los clientes (servicio de atención telefónica, reclamaciones, etcétera) y el 60% sobre colaboraciones con la comunidad en la que opera, esto es, concesión de becas, patrocinios, etcétera.
Mazarracín (1998)	66 empresas españolas cotizadas en Bolsa en los años 1978 y 1988, 33 empresas en 1991 y 23 empresas en el año 1996	Es escasa la información sobre partidas referidas al personal de la empresa (tales como, número, asistencia y duración de cursos de formación impartidos, número de pruebas de selección, número de promociones e información sobre becas). Por otro lado, el volumen de información ofrecido sobre los empleados disminuye a lo largo del tiempo (entre 1978-1996). La explicación de este comportamiento está en el tratamiento que tradicionalmente la contabilidad ha venido dando a todos los desembolsos que la empresa realiza en su personal, puesto que, con carácter general, son considerados como gastos del ejercicio.
Laínez, Callao y Jarne (1999)	Treinta empresas europeas (se escogieron dos empresas de entre las diez más grandes en cada uno de los diferentes países de la UE)	El 70% de las empresas analizadas ofrece información sobre sus empleados en las cuentas anuales, principalmente en la Memoria. Los aspectos más divulgados son los costos de pensiones y la retribución de los órganos de dirección de la empresa (38%). Mientras que otros aspectos como los niveles de absentismo (3.5%) o condiciones laborales (casi un 7%) apenas son recogidos en los informes anuales de las empresas analizadas.
Páez y Oviedo (2001)	Empresas españolas	Solo un 30% de las empresas hacen referencia a información medioambiental en las cuentas anuales.  Las cuestiones sobre las que más se informa es sobre la formación, salud y seguridad de los trabajadores

Fuente: elaboración propia

Como conclusión de los resultados obtenidos en las investigaciones revisadas, se puede establecer que prácticamente todas las empresas ofrecen información relativa al número de empleados, siguiéndole en nivel de divulgación la información relativa a pensiones y seguridad e higiene en el trabajo, mientras que la información relativa a contratos de trabajo, absentismo, rotación y ambiente laboral es baja.

## 2. Investigaciones sobre el nivel de divulgación de otras partidas intangibles

En la Tabla 2 se recogen trabajos dedicados al estudio de la divulgación de información sobre otros elementos intangibles, tales como I+D, publicidad y propaganda, gobierno de la empresa, clientela, cuota de mercado, medioambiente, etcétera.

## 3. Investigaciones sobre el nivel de divulgación de información sobre intangibles en general a través de los Informes Anuales

En este apartado nos centraremos en aquellos trabajos que han analizado de forma concreta y exclusiva las prácticas de divulgación de información sobre intangibles en general. En concreto, revisaremos aquellos estudios que se han centrado en la presentación de información sobre intangibles a través de los Informes Anuales de las empresas españolas.

En la Tabla 3 recogemos los principales resultados obtenidos en estos trabajos.

**Tabla 2. Principales trabajos sobre la divulgación de partidas intangibles**

Autores	Muestra	Principales resultados
Giner (1995)	49 empresas cotizadas en la Bolsa de Valencia, excluyendo financieras, seguros y SIM, para el período 1989-1991	Se concluye que las empresas no divulgan información de forma voluntaria, puesto que se obtiene un índice de divulgación de 0,16 para el ejercicio 1991. Las partidas con menor nivel de divulgación fueron las actividades de publicidad y propaganda y la información sobre los contratos de trabajo. También la información sobre cuota de mercado, responsabilidad social e información sobre los trabajadores, formación, absentismo, rotación, etcétera, fue poco divulgada. Sin embargo, la I+D fue la partida más anunciada con un valor del índice de divulgación de 0,47 (1989), 0,55 (1990), 0,47 (1991).
Martínez <i>et al.</i> (1997)	Entidades de depósito españolas (bancos y cajas de ahorro), correspondiente al ejercicio 1995	El estudio muestra que la información relativa al inmovilizado inmaterial es poco importante, apareciendo desglosada en la memoria por el 37,77% de los bancos y por el 13,64% de las cajas de ahorro. En cuanto a los gastos de investigación y desarrollo, no se encontró ninguna referencia a los mismos en el informe de gestión. El 93,18% de las cajas analizadas y el 71,11% de los bancos emiten datos sobre la composición de los órganos de gobierno, consejo de administración, dirección ejecutiva, etcétera. Todas las cajas informan sobre la obra social de la entidad.

Fuente: elaboración propia

**Tabla 3. Principales trabajos sobre la divulgación de información sobre intangibles a través de los Informes Anuales**

Autores	Muestra	Principales resultados
Rojo y Sierra (2000)	Veinte grandes empresas españolas pertenecientes a distintos sectores, de las que el 90% cotiza en bolsa. Ejercicio económico 1999	La muestra de empresas analizadas solo ofrece, en conjunto, un 24% de la información deseable. Las partidas que presentan un mayor nivel de divulgación son las de carácter legal o contractual (acuerdos de colaboración y propiedad industrial) y las de carácter tecnológico (I+D y aplicaciones informáticas, entre otras). Por otro lado, las partidas menos divulgadas son las relativas a la estructura organizacional (14%) y con origen en el mercado (21%).
García Arrieta (2001)	102 empresas españolas durante el periodo 1992-1999 y 96 empresas norteamericanas y europeas cotizadas durante el periodo 1997-1999	Para el ejercicio 1999, el 44,66% del total de las empresas españolas, y el 53,13% de las empresas de la muestra internacional, divulga información voluntaria sobre activos intangibles que no están reconocidos como tales en los estados contables. Dicha divulgación, en ambas muestras, se concentra en el bloque capital humano (número de empleados de la empresa, clasificación de la plantilla atendiendo a diversos criterios, edad media de la plantilla, antigüedad de la plantilla, formación del personal, etcétera), seguida del capital relacional (con indicadores tales como los productos que comercializa, el número de oficinas o filiales o el índice de satisfacción del cliente) y capital estructural (inversión en innovación, número de certificaciones ISO obtenidas, sistemas de información para la gestión, número de accesos a intranet, etcétera). Por países, las empresas que ofrecen más información son las de Suiza, España, Reino Unido y las norteamericanas.
Sierra (2002)	46 empresas españolas cotizadas en la Bolsa de Madrid, durante el periodo 1997-1999	El nivel de divulgación sobre intangibles puede calificarse de bajo y además se mantuvo prácticamente igual durante el periodo analizado. Las partidas más divulgadas fueron las siguientes: presencia en el mercado, acuerdos de colaboración, investigación y desarrollo y estructura accionarial, mientras que las menos comunicadas fueron las relaciones con proveedores, el clima laboral y las relaciones con accionistas, analistas e inversores institucionales.
Rodríguez (2004)	91 entidades financieras –49 cajas de ahorro y 44 bancos– y 108 sociedades con cotización en el mercado continuo, ejercicio económico 1999, España	El nivel medio de divulgación de intangibles fue del 23,8%, resaltando el hecho de que las empresas no financieras presentan una mayor cantidad de información sobre intangibles que las financieras. En cuanto al análisis por bloques, se comprueba que el mayor nivel de divulgación corresponde al capital estructural, seguido del capital relacional y por último, el capital humano. Sin embargo, se obtiene que las empresas no financieras presentan un mayor interés por comunicar los valores intangibles derivados de sus relaciones externas que las financieras.
Oliveras y Gowthorpe (2004)	Trece sociedades españolas intensivas en conocimiento y admitidas a cotización Periodo: 2000-2002	Tendencia creciente en la extensión del contenido divulgado sobre intangibles en los informes anuales. Sin embargo, en conjunto el nivel de divulgación aún permanece bajo. Asimismo se observa que esta información se presenta, fundamentalmente, en un formato cualitativo estando principalmente relacionada con la responsabilidad social empresarial.
Ochoa, Prieto y Santidrián (2007)	211 empresas castellano-leonesas, de todos los sectores de actividad, exceptuando instituciones financieras y el sector primario, y con un tamaño a partir de 25 trabajadores	Del estudio se concluye que solo un pequeño porcentaje de empresas difunde información sobre su capital intelectual, mientras que un abrumador 73,71% no lo hace, argumentando que se trata de información que es preferible que no trascienda fuera de la empresa. Asimismo, las empresas que sí difunden información parecen hacerlo por la influencia que esto podría tener sobre la imagen de la empresa y sobre la captación y mantenimiento de clientes.

Fuente: elaboración propia

Asimismo, también algunos estudios han analizado el nivel de información divulgada en cada una de las partes componentes del informe anual, esto es, carta del presidente, informe de gestión, cuentas anuales y resto del informe (Moneva y Llena 1996; Peyró

1997; García Arrieta 2001; Rojo y Sierra 2000; Sierra 2002; etcétera).

En la Tabla 4 recogemos diversos trabajos que se centran en el estudio de la ubicación de la información divulgada por las empresas sobre sus intangibles.

**Tabla 4. Principales trabajos sobre la ubicación de la información divulgada sobre intangibles**

Autores	Muestra	Principales resultados
Moneva y Llena (1996)	47 empresas industriales cotizadas en la Bolsa de Madrid durante el ejercicio 1992	Se muestra que: Todas las compañías analizadas informan sobre sus empleados en la memoria de las cuentas anuales, casi la mitad en el informe de gestión y otro tanto en la información adicional. Ninguna compañía divulga información sobre la labor social en la memoria, casi un 11% lo hace en el informe de gestión y algo más de un 21% en la información adicional.
Peyró (1997)	52 empresas cotizadas en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid durante el ejercicio 1994	Revela que todas las empresas analizadas informan en la Memoria sobre los empleados, el 53,85% en el Informe de Gestión, el 36,54% en Información adicional y el 25% en la Carta del Presidente. Mientras que la ubicación de la información sobre ética fue el 67% en el Informe de Gestión, 23% en la Memoria, 33% en Información adicional y 56% en la Carta del Presidente.
Rojo y Sierra (2000)	Veinte grandes empresas españolas pertenecientes a distintos sectores, de las que el 90% cotiza en bolsa, ejercicio económico 1999	Se señala que el lugar del Informe Anual en que se ofrece más información sobre cada ítem del capital intelectual es el apartado de Información adicional (40%), seguido de las Cuentas Anuales (25%), el Informe de Gestión (20%) y solo 10% en la Carta del Presidente.
García Arrieta (2001)	102 empresas españolas durante el periodo 1992-1999 y 96 empresas norteamericanas y europeas cotizadas durante el periodo 1997-1999	La divulgación de información sobre el capital intelectual se realiza normalmente a través de apartados específicos que complementan las cuentas anuales y que reciben denominaciones muy variadas (el más frecuente es el de Información Corporativa), en lugar de utilizar para ello las propias Cuentas Anuales o Informes específicos de Capital Intelectual.
Sierra (2002)	46 empresas españolas cotizadas en la Bolsa de Madrid, durante el periodo 1997-1999	Se muestra que es en el apartado de información adicional donde se aprecia una mayor divulgación de las empresas sobre los elementos que conforman su capital intelectual. En concreto, se obtuvo que el apartado de información adicional es el lugar del informe en que se ofrece más información sobre cada ítem (32%-35%-36%, respectivamente para cada uno de los años), seguido de las cuentas anuales (20%-22%-22%), mientras que solo un 19% se divulga en el Informe de Gestión en cada uno de los años y el 7%-7%-8% en la Carta del Presidente.
Monclús <i>et al.</i> (2007)	117 empresas cotizadas en el mercado continuo español a 30 de septiembre de 2005, con más de seis meses de cotización	Casi todas las empresas analizadas incluyen la información sobre el capital intelectual en Otros informes económicos, <sup>1</sup> distintos de las cuentas anuales. Asimismo, también se puso de manifiesto que en todos los casos analizados la información sobre el capital intelectual se ofrece sin orden y sin apartados propios, dificultando que el inversor localice los datos y los pueda incluir en sus decisiones de inversión.

Fuente: elaboración propia

<sup>1</sup> Se distinguieron tres tipos de informes económico-financieros en los que la sociedad podía revelar esta información: la Memoria, el Informe de gestión y otros informes económicos.

De esta revisión efectuada sobre los estudios que se han preocupado por la ubicación de la información, se evidencia que la gran parte de la información sobre intangibles es presentada en la información adicional.

#### 4. Investigaciones sobre el nivel de divulgación de información sobre intangibles en general a través de Internet

Desde hace ya algún tiempo se viene planteando la opción de divulgar información financiera a través de Internet. Entre las ventajas que la red ofrece, destaca la facilidad de acceso y la cantidad de información que puede obtenerse, aunque hay que ser conscientes que la utilización de esta fuente de información también entraña riesgos derivados básicamente de la existencia de lagunas jurídicas respecto a la responsabilidad exigible a las empresas que divulgan información financiera a través de Internet (Monclús 2003).

Son numerosos los trabajos realizados en los que se investiga si las empresas están utilizando Internet para la divulgación de información, y se muestra asimismo, las

partidas que suelen aparecer y la manera en que se lleva a cabo esta revelación de información. También basado en la oferta de información en Internet, en la Tabla 5 mostramos diversos trabajos que analizan la información sobre intangibles divulgada a través de este medio.

En el trabajo de Monclús *et al.* (2007) también se analiza la opinión agregada de los expertos (usuarios de la información y mundo académico) en relación a las barreras o restricciones para la inclusión de información sobre elementos intangibles en las cuentas anuales de las empresas. Las principales barreras detectadas por los expertos fueron: la resistencia de muchas empresas a incluir información voluntaria en sus informes anuales, que la información que proporcionan los indicadores actuales de elementos intangibles es excesivamente cualitativa y, por último, la falta de un marco normativo relativo a la información a presentar sobre estos elementos que posibilite la comparabilidad de los indicadores entre empresas y sectores. Esta constatación pone de manifiesto la necesidad de regular la información exigida a las empresas y la creación de estándares cuantitativos que permitan la comparabilidad de la información.

**Tabla 5. Principales trabajos sobre la divulgación de información sobre intangibles a través de Internet**

Autores	Muestra	Principales resultados
Larrán y Giner (2001)	144 empresas cotizadas en el mercado continuo en la Bolsa de Madrid, durante octubre y noviembre de 2000	Se demuestra que el 27% de las empresas presenta información sobre intangibles en un apartado específico de su página web.
Montañés y Sánchez (2001)	Empresas componentes del IBEX-35, 1998	El 25% de las empresas analizadas suministran información sobre las recomendaciones del código del buen gobierno vía Internet.
Gandía (2002)	Empresas que integran el índice Standard & Poor's GLOBAL 100 (empresas pertenecientes a dieciséis países, entre las que se encontraban tres empresas españolas), julio 2000	Realización de un indicador de calidad sobre la divulgación de información sobre elementos intangibles ponderando tanto el contenido, la navegabilidad y la accesibilidad vía Internet. Se consigna que aproximadamente el 50% de las compañías ofrece información sobre sus intangibles con una calidad razonable.

Las partidas con niveles más elevados de divulgación son aquellas que tratan aspectos relacionados con la clientela (productos que comercializa, red de sucursales, control de calidad y filosofía de la empresa), así como algunos aspectos sobre los empleados (número de empleados de la compañía y los planes de selección y formación del personal) y las colaboraciones externas de la entidad. En cuanto al bloque Capacidad de Innovación y Comercialización, se obtuvo que prácticamente la mitad de las compañías revela el importe invertido en I+D.

Monclús (2003) 87 empresas españolas cotizadas en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid, eliminando las que operan en el sector bancario y financiero.

Ejercicio: 2002

Aunque las empresas españolas ofrecen informaciones relacionadas con su capital intelectual en sus páginas web, aún están lejos de situarse en niveles óptimos de revelación debido fundamentalmente a una falta de regulación de dicha información.

Prácticamente la totalidad de las empresas analizadas no elabora informes de capital intelectual, o al menos, no los difunde a través de sus páginas web.

La información más divulgada en Internet es la relacionada con el capital estructural (filosofía de negocio, tecnología de producto y redes de distribución), seguida, aunque en menor medida, por el capital relacional (el control de calidad de los productos y las relaciones con otras empresas). Por el contrario, se muestra poca información sobre el capital humano de la organización.

Monclús *et al.* (2007) 117 empresas cotizadas en el mercado continuo español a 30 de septiembre de 2005, con más de seis meses de cotización

Alto número de empresas que no informan en absoluto sobre su capital intelectual (casi el 19%).

La información sobre intangibles suministrada es escasa y poco estructurada.

Del total de información que proporcionan las empresas en Internet sobre indicadores de elementos intangibles, el 52,02% corresponde a capital humano, el 28,79% a capital relacional y el 19,19% a capital estructural.

Los indicadores de elementos intangibles sobre los que las empresas informan con más frecuencia en orden de importancia son: el perfil del empleado (69% de las sociedades), el compromiso social y medioambiental (del que se informa en el 62% de los casos), la inversión en innovación (59% de los casos), y la cartera de clientes (en el 42% de los casos).

La mayoría de las empresas incluyen esta información en otros informes económicos, distintos a las cuentas anuales, y normalmente utilizan información cualitativa.

Fuente: elaboración propia

## 5. Investigaciones sobre el nivel de divulgación de información sobre intangibles en general a través de canales privados

Los canales privados son las reuniones con directivos, presentaciones a analistas, conversaciones telefónicas, etcétera. En concreto, dentro de los canales privados para comunicar información sobre los intangibles,

analizaremos las presentaciones realizadas por las empresas a los analistas financieros. La flexibilidad, claridad, capacidad de síntesis, ausencia de formalismos, precisión y escasez de regulación convierten a las presentaciones realizadas a analistas financieros en un canal clave en la divulgación de información voluntaria sobre capital intelectual (García *et al.* 2002).

**Tabla 6. Principales trabajos sobre la divulgación de información sobre intangibles a través de canales privados**

Autores	Muestra	Principales resultados
García Meca <i>et al.</i> (2002)	Sociedades pertenecientes al Índice General de la Bolsa de Madrid durante el ejercicio 2000 (127 presentaciones dirigidas a analistas financieros)	<p>Las empresas por término medio han revelado en sus presentaciones el 27% de la información que se considera como ideal en materia de intangibles, según estos autores.</p> <p>El bloque más revelado es el relativo a la información estratégica, mientras que los menos revelados son los relativos a la Tecnología (75,59%) e Investigación, Desarrollo e Innovación (50,39%).</p> <p>La información sobre los nuevos productos, imagen del líder y marcas, adquisiciones y alianzas se erigen como los datos no financieros más divulgados por las empresas en sus presentaciones a analistas. Mientras que los datos menos revelados son aquellos relacionados con las políticas medioambientales, políticas de reclutamiento o acuerdos contractuales con empleados.</p>
García Meca (2005)	257 informes de presentaciones entre analistas y ejecutivos de empresas y 217 informes publicados por empresas españolas	<p>La revelación sobre intangibles es mayor en los encuentros celebrados entre analistas y directivos que en los reportes analizados.</p> <p>Entre las partidas objeto de mayor difusión figuran las relativas a estrategia, nuevas inversiones, productos de la empresa, alianzas y liderazgo. En el extremo opuesto destaca la escasa información ofrecida en relación a las prácticas de I+D y sobre recursos humanos.</p>

Fuente: elaboración propia

## Conclusiones

De los anteriores estudios sobre divulgación de información de intangibles por parte de empresas españolas se puede destacar los siguientes aspectos:

La revelación de información sobre intangibles es todavía escasa, aunque se evidencia una evolución positiva en dicho nivel de divulgación.

Respecto a la valoración de la divulgación, son numerosos los trabajos que emplean un índice de revelación de información sobre intangibles como subrogado de la información emitida por la compañía (Gandía 2002; Giner 1995; Rojo y Sierra 2000; Sierra 2002; Rodríguez Pérez 2004; García *et al.* 2002; etcétera), asignando una puntuación a cada una de las partidas objeto de estudio. Sin embargo, en la mayoría de los estudios simplemente se indica el número de empresas que divulgan información sobre esos elementos.

Una característica interesante respecto a las compañías que componen las muestras analizadas es que en la mayoría de los casos se trata de entidades con cotización en bolsa, es decir, que se trata de empresas de gran tamaño. El factor tamaño parece ser una de las variables que más influye en la política de divulgación de información, de ahí que la mayoría de los trabajos se decanten por seleccionar estas empresas.

A pesar de la existencia de diversos canales de divulgación de información que pueden ser empleados por parte de la empresa, la mayoría de los estudios empíricos se ha centrado en el análisis de la divulgación de información sobre intangibles a través de los Informes Anuales, siendo muy escasos los trabajos que tratan dicho análisis centrado en las páginas web o en canales privados como las presentaciones a analistas, comunicados de prensa, presentaciones en bolsa, reuniones con analistas e inversores institucionales,

vídeo conferencias, teleconferencias o seminarios especializados, etcétera.

Otros estudios han analizado el nivel de información divulgada en cada una de las partes componentes del Informe Anual, esto es, Carta del Presidente, Informe de gestión, cuentas anuales y resto del informe (Moneva y Llena 1996; Peyró 1997; García Arrieta 2001; Rojo y Sierra 2000; Sierra 2002), observándose que la gran parte de la información presentada sobre intangibles es recogida en la información adicional.

## Bibliografía

CALLAO GASTÓN, S. y J. I. JARNE JARNE

1995 «La información financiera de la empresa española». *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 85, 937-969.

FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD (FASB)

2001 «Improving business reporting: insights into enhancing voluntary disclosures». Business Reporting Research Project. <<http://www.fasb.org>>

GANDÍA CABEDO, J.L.

2000 «La divulgación de información sobre intangibles en Internet: evidencia internacional». VII Jornadas de trabajo sobre Análisis Contable de la Asociación Española de Profesores Universitarios de Contabilidad (ASEPUC), Almería, pp. 37-60.

2002 «La divulgación de información sobre intangibles en Internet: evidencia internacional». *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XXXI, 113, 767-802.

GARCÍA ARRIETA, M.

2001 *La información contable de los activos intangibles*. Tesis Doctoral. Universidad San Pablo CEU, Madrid.

GARCÍA BENAÚ, M.A. y J. MONTERREY MAYORAL

1993 «La revelación voluntaria en las compañías españolas cotizadas en bolsa». *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 74, 53-70.

GARCÍA MECA, E.

2005 «Bridging the gap between disclosure and use of intellectual capital information». *Journal of Intellectual Capital*, 6, 3, 427-440.

GARCÍA MECA, E., I. MARTÍNEZ CONESA, I. PARRA FRUTOS y M. LARRÁN JORGE

2002 «La oferta de información sobre capital intelectual en las presentaciones a analistas financieros: un estudio de empresas españolas». X Encuentro de la Asociación Española de Profesores Universitarios de Contabilidad (ASEPUC), Santiago de Compostela.

GARCÍA-AYUSO COVARSI, M. y C. LARRINAGA

2003 «Environmental disclosure in Spain: corporate characteristics and media exposure». *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 115, 184-214.

GINER INCHAUSTI, B.

1995 *La divulgación de información financiera: una investigación empírica*. Madrid: Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC).

LAÍNEZ, J.A., S. CALLAO y J.J. JARNE,

1999 «Tendencias en la presentación de la información económico-financiera en las empresas europeas». X Congreso Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, Zaragoza.

LARRÁN Jorge, M. y B. GINER INCHAUSTI

2001 «La oferta de información financiera en Internet. Estudio de las grandes compañías españolas». XI Congreso de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, Madrid.

MARTÍNEZ ARIAS, A., J. GARCÍA, Díez e I. RUBÍN FERNÁNDEZ

1997 «Estudio de los informes anuales de las entidades de depósito». IX Congreso de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, Salamanca.

MAZARRACÍN BORREGUERO, M.R.

1998 *La información contable de los recursos humanos*. Madrid: Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, ICAC.

MONCLÚS GUITART, R., A. RODRÍGUEZ MERAYO, T. TORRES CORONAS y M.A. VIDAL BLASCO

2007 «Informar sobre el capital intelectual: de la práctica actual de las empresas cotizadas a las necesidades del usuario». *Revista de Contabilidad y Tributación*, 292, 161-208.

MONCLÚS SALAMERO, A.M.

2003 «Estudio sobre el grado de revelación de información sobre capital intelectual a través de internet». XII Congreso AECA, Cádiz.

MONEVA ABADÍA, J.M. y F. LLENA MACARULLA

1996 «Análisis de la información sobre responsabilidad social en las empresas industriales que cotizan en bolsa». *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 87, 361-401.

MONTAÑÉS MANCERA, M.D. y M. SÁNCHEZ BARRIOS

2001 «El modelo del informe sobre gobierno de las entidades cotizadas y los mínimos normativos en las notas a los estados contables: un estudio de las empresas del IBEX-35». *Revista de Contabilidad y Tributación*, 214, 161-182.

OCHOA HERNÁNDEZ, M.L., M.B. PRIETO MORENO y A. SANTIDRIÁN ARROYO

2007 «Estado de la gestión del capital intelectual: evidencia empírica e ideas para la reflexión». Documento de Trabajo 09/07. Mayo. <<http://www3.uva.es/empresa/documentos.php>> o <<http://ideas.repec.org/s/ntd/wpaper.html>>.

OLIVERAS, E. y C. GOWTHORPE

2004 «Reporting Intellectual Capital in Spain 2000/2002». International Intellectual Capital Congress, Helsinki.

PÁEZ SANDUBETE, J.M. y J.L. OVIEDO PRO

2001 «Divulgación de información financiera, social y medioambiental a través de Internet por las empresas

españolas que cotizan en bolsa.» XI Congreso de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, Madrid.

PEYRÓ VILAPLANA, E.

1997 «Información social y ambiental en España: un estudio empírico». IX Congreso de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, Salamanca.

PONS FÉLIX, A.

1996 «La información social sobre empleados». *Partida Doble*, 73, 23-29.

RODRÍGUEZ PÉREZ, G.

2004 «La revelación de información sobre activos intangibles en los informes anuales. Diferencias entre las empresas financieras y no financieras». I Workshop en Contabilidad Financiera, Murcia.

ROJO RAMÍREZ, A. y M. SIERRA FERNÁNDEZ

2000 «La revelación de información sobre intangibles en empresas españolas: un estudio exploratorio». VII Jornada de trabajo sobre Análisis Contable de la Asociación Española de Profesores Universitarios de Contabilidad, Almería, pp. 61-78.

SIERRA FERNÁNDEZ, M.

2002 «El Capital Intelectual en Contabilidad Financiera. Naturaleza, reconocimiento y divulgación». Tesis Doctoral. Universidad de Almería, España.

Fecha de recepción: 19 de enero de 2010

Fecha de aceptación: 8 de marzo de 2010

Correspondencia: Yolanda.Ramirez@uclm.es