

COMISIÓN DE VALORACIÓN Y FINANCIACION DE EMPRESAS

MEMORIA DE ACTIVIDADES 2008

DOCUMENTOS PUBLICADOS

Documento 9: *NORMAS INTERNACIONALES DE VALORACIÓN*, Ponentes: Dra. Isabel Martínez Conesa (Universidad de Murcia); Dra. Emma García (Universidad de Murcia) y Dra. Joaquina Laffarga (Universidad de Sevilla).

La rápida adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, y la creciente necesidad de los usuarios de informes de valoración de obtener medidas consistentes y comparables de activos ha incrementado el interés por las Normas Internacionales de Valoración emitidas por el International Valuation Standard Committee (IVSC). Los objetivos de este organismo han sido básicamente la elaboración y publicación de Normas Internacionales de Valoración (Internacional Valuation Standards - IVS), la promoción de su aceptación internacional, y la armonización de la normativa de valoración entre países, identificando y divulgando las diferencias en normativas y aplicaciones. Estas Normas pretenden servir como guía o referencia a todos los profesionales que realizan valoraciones en el mundo. Este Documento, que constituye el noveno de la Comisión de Financiación y Valoración de Empresas, se ha dividido en dos bloques claramente diferenciados. La primera parte tiene como principal objetivo divulgar el Marco Normativo Internacional de Valoración del IVSC abordando los principales aspectos en la valoración de la propiedad atendiendo a las diferentes Normativas, Aplicaciones y Notas de Guía o Recomendaciones emanadas del IVSC. En el segundo bloque del Documento nos proponemos conocer el grado de utilización de las Normas Internacionales de Valoración por parte de los principales cuerpos profesionales de la valoración operativos en España. El estudio sobre la relevancia práctica de estas Normas se ha realizado a través de dos panel de expertos y una encuesta dirigida a los valoradores de las principales sociedades de valoración que trabajan en nuestro país, entre las que se encuentran American Appraisal, Atasa, Ernst & Young, Deloitte, MorganStanley, KPMG, y e-valora, entre otros. Los miembros de las citadas empresas, de reconocido prestigio en el panorama nacional e internacional de valoración, tienen diversidad de opiniones en cuanto a la necesidad de detalle de las Normas Internacionales de Valoración, no obstante coinciden en su utilidad, aunque aún es escaso su empleo en las tareas de valoración.

DOCUMENTOS EN DISCUSIÓN EN LA COMISIÓN (BORRADOR DE DOCUMENTO FINALIZADO)

Documento nº 10: *EL ANÁLISIS CONTABLE DEL RENDIMIENTO EN LA VALORACIÓN DE EMPRESAS: ACTIVIDADES FINANCIERAS Y OPERATIVAS.*

Ponentes: Dra. M. Teresa Tascón Fernández (Universidad de León) y Dr. Borja Amor Tapia (Universidad de Extremadura).

La normativa contable española en estos momentos parece situarnos ante tres grupos de empresas (consolidadas, individuales, pymes), según los criterios de valoración empleados. De ahí que los modelos que utilizan la diferencia entre valores razonables y no razonables resulten muy oportunos. Partimos del modelo de valoración de Penman, que distingue actividades operativas y actividades financieras a causa de su diferente proximidad a los valores razonables. Su idea central es: si una parte del patrimonio ya está valorada a valores razonables no hace falta hacer estimaciones sobre ella para llegar al valor de la empresa, puesto que está bien representada en el valor de los fondos propios.

Este Documento pretende destacar las posibilidades del análisis de la información contable para la búsqueda de las regularidades necesarias en la predicción del valor que puede crear la empresa en el futuro. En concreto, se ocupa de la distinción entre actividades operativas y financieras y del análisis de sus respectivas rentabilidades. El índice es el siguiente: 1. Introducción 2. Los Estados Financieros: Actividades Financieras y Operativas 3. La Rentabilidad Financiera 4. La Pirámide de Ratios 5. Implicaciones para la Valoración de Empresas y Ejemplos Prácticos.

PROPUESTAS DE NUEVOS DOCUMENTOS

LA FINANCIACIÓN DE LA PYME. Ponente: Dra. Elisabeth Bustos Contell (Universidad de Valencia)

SEMINARIOS DE FORMACIÓN:

Valoración de Pymes (Documento nº 7): Dr. Alfonso Rojo Ramírez en Madrid noviembre 2008

DIVULGACIÓN DE RESULTADOS

Organización de un Encuentro Internacional sobre Valoración y Pymes

Durante 2009 se llevarán a cabo los preparativos y gestiones oportunas para la celebración en el primer semestre de 2010 de unas jornadas profesionales en México, con la colaboración de distintas universidades y entidades profesionales.

La Comisión de Valoración participará en la organización de este Encuentro Internacional, teniendo ocasión de presentar sus pronunciamientos e investigaciones en curso ante el cualificado foro profesional y multidisciplinar que se espera poder convocar.

Publicación de artículos

“La valoración y su normativa internacional”. Autoras: **Emma García Meca e Isabel Martínez Conesa**. Revista AECA 84, septiembre 2008.

NUEVOS MIEMBROS DE LA COMISION

Elisabeth Bustos, profesora de la Universidad de Valencia, autora de dos Monografías AECA sobre Préstamos Participativos, se incorpora en 2008 a la Comisión.