



**UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
VILLA MARIA**

**Biblioteca Central "Vicerrector Ricardo A. Podestá"**  
Repositorio Institucional

# **¿Qué información nos revelan las Pymes cotizantes sobre sus activos intangibles?**

---

---

Año  
2017

Autoras  
Mainero, Valeria y Córdoba, Silvana Edith

Este documento está disponible para su consulta y descarga en el portal on line de la Biblioteca Central "Vicerrector Ricardo Alberto Podestá", en el Repositorio Institucional de la **Universidad Nacional de Villa María**.

#### CITA SUGERIDA

Mainero, V. y Córdoba, S. E. (2017). *¿Qué información nos revelan las Pymes cotizantes sobre sus activos intangibles?*. 6to Congreso de Administración del Centro de la República. Villa María: Universidad Nacional de Villa María



Esta obra está bajo una Licencia Creative Commons Atribución 4.0 Internacional

**VI CONGRESO DE ADMINISTRACIÓN DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA**

**III ENCUENTRO INTERNACIONAL DE ADMINISTRACIÓN DEL CENTRO DE LA  
REPÚBLICA**

**II CONGRESO DE CIENCIAS ECONÓMICAS DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA**

**“FORJANDO CAPACIDADES ORGANIZACIONALES PARA LA  
COMPETITIVIDAD GLOBAL”**

**VILLA MARÍA - ARGENTINA – 18, 19 y 20 DE OCTUBRE DE 2017**

**¿QUÉ INFORMACIÓN NOS REVELAN LAS PYMES  
COTIZANTES SOBRE SUS ACTIVOS INTANGIBLES?**

**AUTORAS**

**VALERIA ELISA MAINERO  
SILVANA EDITH CÓRDOBA**

## ¿QUÉ INFORMACIÓN NOS REVELAN LAS PYMES COTIZANTES SOBRE SUS ACTIVOS INTANGIBLES?

### PALABRAS CLAVES

### ACTIVOS INTANGIBLES - PYMES - REVELACIÓN DE INFORMACIÓN - MERCADO DE CAPITALES ARGENTINO

#### Introducción

El presente trabajo se enmarca en las investigaciones realizadas dentro del Proyecto de Investigación, período 2016-2017 titulado: “El capital intelectual y los intangibles reconocidos y no reconocidos por la contabilidad financiera: análisis normativo y de relevancia valorativa”, aprobado por el Instituto de Investigación de la Universidad Nacional de Villa María, dentro del Programa Nacional de Incentivos.

El gran cambio que experimentaron las organizaciones en el siglo pasado y que se extiende al presente, como causa de los desarrollos tecnológicos, la evolución de los negocios y la globalización de la economía, entre otros, afectó a las empresas en diferentes aspectos, llevándolas a la mayoría a actuar en un medio altamente competitivo.

La ecuación tierra - trabajo – capital, ha quedado de lado, incluyendo en la actualidad un nuevo factor generador de riqueza, quizás el más importante: el conocimiento. Estos activos de carácter intangible son los que asumen el papel central en la generación y el mantenimiento de ventajas competitivas, que determinan la capacidad de creación de valor y crecimiento empresarial, (Corna, Juarez, Córdoba & Belfanti 2015).

La doctrina desde hace años viene insistiendo en que la diferencia existente entre el valor de mercado de las acciones y el valor contable de los patrimonios de las empresas, mayormente proviene de la falta de valoración de los

intangibles insertos en los entes, o también llamado capital intelectual. Es por esto que sólo una baja proporción de variabilidad en el precio de las acciones es explicada por el beneficio neto reportado a través de los estados financieros. Muchos autores han identificado, como la principal causa de esta pérdida de capacidad informativa de los estados financieros, a la falta de información adecuada sobre los activos intangibles en los mismos, principalmente de los internamente generados, ya que, en general, la mayoría de los activos intangibles, no están capitalizados y, por tanto, no aparecen en el balance.

Es por este motivo que la información sobre intangibles, en muchos casos se adjunta en las notas complementarias, memoria o balances estratégicos, entre otras formas de divulgación.

Por otro lado, siendo las PYMES el motor de la economía en la Argentina, ya que estarían enmarcadas en este concepto el 98% de las empresas de nuestro país, generando más del 50% del empleo, nos encontramos con que el acceso a la información de estas empresas, y más sobre intangibles, que revelan en sus estados contables es casi imposible conseguir, lo que nos conlleva a la imposibilidad de generalizar. Por este motivo, se ha tomado como muestra, y no con ánimo de generalizar, como se menciona, a las PYMES “cotizantes”.

Por todo lo antes dicho, con el presente trabajo, se tiene como objetivo fundamental brindar una aproximación al estudio de las prácticas de revelación de información sobre estos activos que adoptan las Pymes que acceden al Régimen de Oferta Pública diferenciado, conocido como Régimen PYME CNV, a los efectos de contar también con elementos que permitan determinar las características que adopta la revelación de información en estas empresas. Adicionalmente, se exploran las relaciones que puede llegar a tener la revelación de información sobre intangibles en estas Pymes con ciertas características propias de las mismas que pueden resultar significativas para explicar la política de revelación de información sobre dichos activos (como son: rubro de actividad, totalidad de Activo y Patrimonio Neto, Índices de endeudamiento, que muestran en sus memorias, ventas totales en el período y utilidad total del ejercicio).

Para ello, se ha realizado tanto investigación documental como investigación de campo. La primera involucró un estudio bibliográfico y de la normativa contable pertinente a la temática y una descripción de las PYMES, mientras que la investigación de campo se concretó a través de un estudio descriptivo de las Pymes CNV, utilizando los datos obtenidos a partir de los estados financieros publicados por las mismas para el ejercicio económico 2016.

El trabajo se ha estructurado en cuatro partes. En la primera, se describirá, en sentido general, que son las pymes y su importancia en la economía del país, En la segunda etapa, se considerara la importancia que tienen los intangibles en las PYMES y la informalidad de las mismas en su registración contable. En la tercera, se plantea la problemática referida al reconocimiento contable de los activos intangibles, y las posibles soluciones a dicha problemática. Dejando para el final la presentación de los resultados del estudio empírico realizado en el mercado de capitales argentino sobre las prácticas de revelación de información sobre intangibles de las PYMES cotizantes. Concluyendo con una exposición de nuestras conclusiones.

### **Las pymes en nuestro país**

Para comenzar a hablar de las PYMES, primero debemos conceptualizarlas: la pequeña y mediana empresa (conocida también por el acrónimo PyME, lexicalizado como pyme, o por la sigla PME), es una empresa con características distintivas, y tiene dimensiones con ciertos límites prefijados por el estado. Las pymes son agentes con lógicas, culturas, intereses y un espíritu emprendedor específicos.

A continuación se presentan dos criterios de clasificación muy relevantes para las empresas PYMES en Argentina.

En primer lugar la de Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPYME), y en segundo lugar la de la Comisión Nacional de Valores (CNV) para el acceso al mercado de capitales mediante la emisión de acciones y/o valores negociables representativos de deuda.

Clasificación de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa:

Mediante la Resolución General 103-E/2017, la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa determinó una nueva clasificación MIPyME. Esta clasificación adopta como criterio las ventas totales anuales expresadas en Pesos (\$) no superen los valores establecidos en la siguiente tabla:

Tabla de clasificación MiPyme (Extraída de la SEPYME)

Categoría/Sector	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
Micro	\$ 4.700.000	\$ 3.500.000	\$ 12.500.000	\$ 10.500.000	\$ 3.000.000
Pequeña	\$ 30.000.000	\$ 21.000.000	\$ 75.000.000	\$ 64.000.000	\$ 19.000.000
Mediana tramo 1	\$ 240.000.000	\$ 175.000.000	\$ 630.000.000	\$ 520.000.000	\$ 145.000.000
Mediana tramo 2	\$ 360.000.000	\$ 250.000.000	\$ 900.000.000	\$ 760.000.000	\$ 230.000.000

Por otro lado, tenemos la clasificación de la Comisión Nacional de Valores (CNV) para PYMES que accedan al mercado de capitales mediante la emisión de acciones y/o valores negociables representativos de deuda, la clasificación PyME se establece en la Resolución General **670/2016** de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Se entiende por Pequeñas y Medianas Empresas, como se mencionó, al sólo efecto del acceso al mercado de capitales, a las empresas constituidas en el país cuyos ingresos totales anuales expresados en pesos no superen los siguientes valores:

Tabla de clasificación de la CNV (extraída de la CNV)

Sector Tamaño	Agropecuario	Industria y Minería	Comercio	Servicios	Construcción
PYME	160.000.000	540.000.000	650.000.000	180.000.000	270.000.000

Por último y para cerrar esta etapa de clasificación, debemos tener en cuenta la Resolución Técnica N° 41, firmada el 4 de octubre de 2013, la cual establece su vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2015, permitiendo su aplicación anticipada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014. En la misma se establece que se considerarán PYMES, a aquellas que no superen el monto de ingresos en el ejercicio anual anterior de quince millones de pesos (\$ 15.000.000). Importe que será reexpresado tomando como base diciembre de 2014.

Independientemente de montos y clasificaciones, la importancia de las PYMES radica que en la Argentina hay 856.300 empresas, sólo 605.626 están activas, 83% de las cuales son microempresas; 16,8%, pymes, y solo 0,2% grandes compañías. Además, las firmas de hasta 200 empleados representan el 66% del empleo formal privado del país, según datos de la Secretaría de Transformación Productiva. (La Nación 19/02/2017, Carlos Manzoni)

Las micropymes son las grandes generadoras de empleo del país: en ellas hay 4,3 millones de puestos de trabajo. Como la mayoría de las nuevas empresas en la Argentina son microempresas, una firma promedio nace con 3 ocupados. Las medianas y grandes entran al mercado con 83 y 431 empleados, respectivamente. A medida que permanecen en funcionamiento aumentan su planta. Por ejemplo, en promedio, una pequeña compañía con 7 años de vida tiene 3 empleados más que cuando nació.

Teniendo en cuenta estos importantes porcentajes, tenemos por otro lado que más del 70% de las pymes nunca llegaron a un crédito bancario, en palabras del Ministro de Producción de la Nación Ing. Francisco Cabrera. (La Nación 17/06/2016)

Argentina cuenta con un entramado productivo constituido tanto por empresas jóvenes e innovadoras como por empresas con más de cien años de tradición. Un amplio segmento de Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) y un número importante de grandes empresas se desempeñan en los distintos sectores de la economía del país.

Del total de las empresas relevadas en 2016, se registró que el 31,4% son comercios, seguidas por las actividades agropecuarias y manufacturas, con 10,9% y 10,2 correspondientemente. La lista continúa por transporte y almacenamiento, 9,26%; servicios científicos y técnicos, 6,5%; hotelería y gastronomía, 5,97%; construcción, 4,96%; salud, 4,41%; inmobiliarias y servicios de alquiler, 4,02%; actividades administrativas, 2,83%; ocio, 1,73%; comunicaciones, 1,6%; enseñanza, 1,49%; servicios financieros y de seguros, 1,11%, minería y petróleo, 0,22%; suministros de agua y gestión de residuos, 0,19% y suministro de gas y electricidad, 0,12%.

Si bien las grandes empresas constituyen el segmento más pequeño, generan el 49% del empleo asalariado registrado en el país. Las PYMES, por su parte, emplean al 39% de los trabajadores registrados, en tanto que las microempresas emplean al 12% restante. (Invierta en Argentina 2016)

### **Importancia de los intangibles**

Los Activos del Conocimiento, son el principal ingrediente intangible tanto en las empresas como en la economía en su conjunto. La competitividad de una empresa dependen cada vez más de lo que la empresa sabe, cómo lo usa y su capacidad de innovación (Ruggles 1999) citado por (Sánchez, Chaminade & Escobar 1999. Por eso es de recalcar que, la creación de valor en las empresas va más allá de los activos materiales y de las actividades ligadas a la producción y que estas actividades se apoyan, principalmente, en elementos de carácter intangible vinculados al conocimiento, como son los que intervienen en mayor medida en el desarrollo de la innovación empresarial y de la organización de las actividades productivas.

Por su parte (Cañibano 2001), citado por (Sader, Veron & Tissera 2016) señala que estas diferencias se generan porque:

- los libros no reflejan el verdadero valor patrimonial de la empresa,
- la valoración de las acciones se considera como un proceso totalmente eficiente,
- desconocer los activos intangibles del Balance General y,
- estimar el valor de los intangibles independiente de los tangibles, como si los primeros pudieran crearse sin la participación de los segundos.

Según (Lissarrague 2012), la evidencia empírica y la doctrina que aborda la gestión de los activos intangibles demuestran que la administración del capital intelectual, en especial de los recursos humanos, adquiere protagonismo en la gestión empresarial en la actualidad. Su condición de activos críticos capaces de crear ventajas competitivas sostenibles motiva el estudio de prácticas empresariales en miras de su desarrollo por medio de programas de formación, y esta idea se apoya en numerosas investigaciones que han documentado la relación entre activos intangibles y el valor de las empresas.

Por lo dicho, y gran parte de la doctrina concuerdan que existe numerosa evidencia empírica que indica la relevancia de los activos intangibles para la valoración de las empresas por parte de los inversores. Todo esto lleva, en general, a que las inversiones actuales en intangibles están asociadas con mayores beneficios y rentabilidades de las acciones en el futuro.

### **El reconocimiento de los intangibles**

La determinación del “valor” de una organización ha pasado a ser una herramienta para la toma de decisiones que sirve para medir, como señala (Fernández 1999), el impacto de distintas políticas de la organización en la creación, transferencia y destrucción de valor. Constituye así en un importante instrumento de gestión (Rojo Ramírez 2007) que permite evaluar el desempeño global de una organización por medio del valor que la misma gestiona y crea. El aludido valor de la organización, no sólo es creado internamente, sino también con el contexto (Sader, Veron & Tissera 2016). La información sobre los intangibles en la fijación de los precios de mercado de los títulos, brindan evidencia en favor de la ampliación de las posibilidades de su reconocimiento en los estados financieros (Ficco, Bersia & Mainero 2016).

Teniendo en cuenta todo lo antes dicho, no debemos ignorar, en general, que la mayoría de los intangibles no aparecen en el balance, siendo gran parte de las inversiones en intangibles contabilizadas como gastos del período en que se realizan. Primando con esto el principio contable de prudencia (Corna & Mainero 2016).

En lo que respecta a la investigación contable, existe una tendencia creciente a considerar que los activos intangibles deberían ser contabilizados utilizando el mismo método aplicado para los elementos tangibles, tal como lo proponen (Lev & Zarowin 1999).

Por otro lado en los organismos emisores de normas contables, tanto nacionales como internacionales, en el tratamiento que se le da a los intangibles son muy restrictos, reconociendo solo parte de ellos, dejando totalmente de lado a los autogenerados.

Uno de los problemas centrales asociados al reconocimiento de intangibles radica en determinar qué son los beneficios económicos futuros probables, (Cañibano 1999).

### **Información voluntaria anexada**

Son precisamente las dificultades asociadas al reconocimiento de los intangibles las que han dado lugar a que la exposición adquiriera mayor importancia, a través de la presentación en notas a los estados contables y otra información suplementaria asociada con dichos estados (Ficco, Bersia & Mainero 2016).

Esta información anexa que se suma a los estados contables tradicionales, es muy valorada por los usuarios de la información financiera para la toma de decisiones. En este sentido (Verón 2009) considera que el uso generalizado de índices de revelación para medir la información divulgada por las empresas responde a la necesidad de medir la cantidad de información lo que suele entenderse como un indicador de su calidad.

En tanto, como ya se menciona, al no poder reconocer gran parte de los intangibles, principalmente los autogenerados, la exposición de los mismos como requieren tanto el IASB como la FACPCE, sería prácticamente inexistente, y sin valor. De esta forma la divulgación de información voluntaria sobre intangibles configura una política de las empresas vinculada a la estrategia gerencial y por ende considerada como una variable más del capital relacional (Sader, Tissera & Remedi 2014).

Al no existir un consenso en la forma de exposición de esta información voluntaria, cada empresa toma los parámetros y formas según su criterio.

### **Revelación de información sobre intangibles: evidencias para el caso de las Pymes CNV**

En el marco de lo expuesto anteriormente se han estudiado las prácticas de revelación de información sobre intangibles adoptadas por las Pymes que acceden al Régimen de Oferta Pública diferenciado (Pymes CNV).

Para ello se consideraron los estados contables anuales publicados por las empresas Pymes CNV y que presentaron dichos estados para el ejercicio económico 2015.

A modo de síntesis de la información presentada, se han elaborado las TABLAS I a VII. La TABLA I muestra, los intangibles que reconocen como activos, los que contabilizan como gastos, la información complementaria que revelan sobre los mismos y la relevancia que poseen respecto del Activo Total y del Patrimonio Neto y a que rama de actividad se dedica la empresa. La TABLA II presenta, del conjunto de empresas estudiadas, aquellas que exponen información sobre intangibles en la Memoria y una síntesis de la información revelada en la misma. La tabla III, presenta del conjunto de empresas estudiadas, la cuantía del Activo Total, clasificándolas en orden descendente del mayor al menor valor. La tabla IV presenta del conjunto de empresas estudiadas, la cuantía del Activo Total, del pasivo y del Patrimonio Neto, clasificándolas en orden descendente del mayor al menor valor. La tabla V, presenta del conjunto de empresas estudiadas el endeudamiento (Pasivo/PN) y se presenta en orden descendente desde la que mayor incidencia que tiene el ratio antes mencionado. En la tabla VI se muestra del conjunto de empresas estudiadas el volumen de Venta Anual, ordenadas de manera descendente desde la empresa con mayor venta en el periodo bajo análisis. Mientras que en la tabla VII muestra, la Utilidad Total del año bajo análisis presentados de manera descendente desde la empresa que mayor rentabilidad obtuvo.

**TABLA I: Información presentada sobre intangibles en los estados de publicación por parte de las Pymes CNV, teniendo en cuenta su rubro.**

<i>Empresa</i>	<i>Intangibles activados</i>	<i>Intangibles contabilizados como gastos</i>	<i>Información complementaria sobre intangibles</i>	<i>A.I. s/ A.T.</i>	<i>A.I. s/ PN</i>	<i>Rubro</i>	
Ingacot SA	Licencias de software	Publicidad y capacitación	No hace referencia a intangibles en las notas	0,08%	0,21%	Agropecuaria	agropecuario
BE Enterprises SA	Derechos de admisión	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización y momento de adquisición	1,78%	7,21%	Venta, consignación y distribución de toda clase de indumentaria y materia prima para la industria textil	comercio
Compania Integral de	No posee	No se detectan				Productos alimenticios	comercio

<b>Alimentos SA</b>							
<b>Cosas Nuestras SA</b>	No posee	No se detectan				Venta de artículos regionales y de talabartería	comercio
<b>Emprendimiento Industrial Mediterráneo SA</b>	Gastos de investigación y desarrollo	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	2,31%	6,62%	Importación, exportación y comercialización de toda clase de bienes no prohibidos por las normas legales	comercio
<b>Insumos Agroquímicos SA</b>	Marcas y registros	Gastos de promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,31%	3,28%	Comercialización de agroquímicos	comercio
<b>Intek SA</b>	Sistemas de gestión, anticipo a proveedores de bienes de uso	Gastos de publicidad, promoción y exposiciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,09%	0,43%	Venta de relojes, juguetes y afines	comercio
<b>Montever SA</b>	No posee	Gastos de publicidad				Comercialización de frutas frescas	comercio
<b>Regional Trade SA</b>	Marcas, patentes, sistemas adquiridos y gastos de organización de planta	Promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,07%	0,15%	Importación y exportación de productos primarios, manufacturados o industrializados	comercio
<b>Trantor SA</b>	No posee	No se detectan				Venta de accesorios para automotores	comercio
<b>Centro Card SA</b>	No posee	No se detectan				Administración de tarjetas de crédito	financiera
<b>Empesur SA</b>	No posee	No se detectan				Emisión, administración y financiación de tarjeta de crédito	financiera
<b>Indo SA</b>	No posee	No se detectan				Otorgamiento de préstamos	financiera
<b>Micro Lending SA</b>	Hardware y licencias de software	Publicidad, promociones y gastos de marketing	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,12%	0,33%	Inversiones financieras	financiera
<b>Phenix Leasing SA</b>	No posee	No se detectan				Leasing de bienes propios y de terceros	financiera
<b>San Juan Inversiones SA</b>	No posee	No se detectan				Financiera e inmobiliaria	financiera
<b>SBM Créditos SA</b>	No posee	No se detectan				Servicios de financiación y actividades financieras	financiera
<b>Sicom SA</b>	No posee	No se detectan				Servicios de créditos y otra actividades	financiera
<b>Tinuviel SA</b>	Licencias de software	Publicidad y folletería	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,20%	7,67%	Servicios auxiliares de intermediación financiera	Financiera
<b>Prifamon SAIC</b>	Marcas	Publicidad y promociones	No hace referencia a intangibles en las notas	0,05%	0,16%	Fabricación de mondadientes, cosmética, perfumes y productos de tocador	Industria
<b>Ovoprot International SA</b>	No posee	No se detectan				Procesamiento industrial de huevo en cáscara	industria
<b>Plásticos Dise SA</b>	Marcas de fábrica, software de aplicación e I&D prod.	Capacitaciones	No hace referencia a intangibles en las notas	1,10%	2,38%	Fabricación de envases flexibles	industria
<b>Algabo SA</b>	No posee	No se detectan				Fabricación, comercialización y exportación de artículos de limpieza	industria y comercio
<b>Alianza Semillas SA</b>	No posee	No se detectan				Producción, distribución y compraventa de todo tipo de insumos para la prod. Agrop.	industria y comercio

Alvarez Hnos SACel	Cargos diferidos	No se detectan	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	1,20%	3,76%	Importación, compra, fraccionamiento y molienda de especies	industria y comercio
Big Bloom SA	Valor llave, marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	1,46%	14,54 %	Diseño, confección y comercialización de indumentaria y accesorios para vestir	industria y comercio
Laboratorios Pretty SA	Gastos de desarrollo y marcas	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	3,99%	19,49 %	Fabricación y venta de artículos de cosmética	industria y comercio
Meranol SACI	Marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,12%	0,38%	Fabricación y venta de productos químicos	industria y comercio
Ultracongelados Rosario SA	Marcas	Capacitaciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,08%	0,36%	Fabricación y comercialización de productos de panadería	industria y comercio
B.F. Argentina SA	Gatos de organización, marcas y pat.	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	0,001 %	0,04%	Servicio de consultores de informática	informática
Construir SA	Licencias de software	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,008 %	0,07%	Desarrollista inmobiliario	inmobiliario
Ebucar SA	No posee	No se detectan				Servicios inmobiliarios	inmobiliario
Ecipisa Holding SA	No posee	No se detectan				Desarrollista inmobiliario	inmobiliario
Sion SA	Marcas, gastos preoperativos valor llave y derechos de uso IRU	Publicidad y promociones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	9%	30%	Servicios de acceso a internet	servicios
Actual SA	Sistema de procesamiento, sistema de computación y sistema posnet	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,19%	2,45%	Prestación de servicios de promoción comercial	servicios
Ersa Urbano SA	No posee	No se detectan				Transporte público de pasajeros	transporte

Fuente: Elaboración propia

**TABLA II: Elementos intangibles informados en la Memoria por parte de las Pymes CNV**

Empresa	Elementos intangibles informados en la Memoria
ALGABO SA	El objetivo primordial es la mejora continua enfocada a deleitar a sus clientes, para lo que considera que los recursos humanos son su activo más valioso, y por ello preserva y realzar su valor a través de la capacitación y el desarrollo de los mismos, creando un ambiente de trabajo en equipo para lograr los objetivos propuestos en ventas y productividad de toda la planta
BE ENTERPRISES SA	Se está trabajando en direccionar las ventas mayoristas hacia nuevos canales de distribución, por lo que se capacita día a día a todo el personal para que puedan desarrollar sus habilidades
B.F. ARGENTINA SA	Se alcanzaron diversos logros como la ampliación de la cartera de clientes, incorporando empresas de gran envergadura. Se han desarrollado convenios con facultades para poder perfeccionar a los ingenieros que trabajan continuamente en la firma
COSAS NUESTRAS SA	Se realizaron diferentes promociones como ser sponsor en abiertos de polo y de golf en el transcurso del período
EMPREDIMIENTO INDUSTRIAL MEDITERRÁNEO SA	Se continuará trabajando en la capacitación y formación del personal de manera de contar con mano de obra cada vez más capacitada y profesional, mejorando la atención de los clientes y logrando abrir nuevas zonas
EMPRESUR SA	Se ha contratado una consultora para realizar la capacitación del personal con el objetivo de mantener la clientela actual
MERANOL SACI	Se realizan programas de integración de los módulos de sistemas contables, en beneficio de la calidad y oportunidad de la información para la toma de decisiones. Se confirma el programa de mejoramiento y capacitación del personal
PLÁSTICOS DISE SA	Se llevaron a cabo acciones y planes con la finalidad de capacitar al personal con el fin de que adquieran nuevos conocimientos y se integren horizontalmente, que interactúen en procura de mayor eficiencia en la detección de oportunidades y en el diseño de nuevas formas de acometer sus tareas

<b>PRIFAMON SAIC</b>	Uno de los objetivos para el presente ejercicio es continuar con el proceso de profesionalización de los recursos humanos. Se realiza una gestión de capital humano con el objeto de alinear a los empleados con la misión y visión de la empresa para facilitar el logro de los objetivos del negocio y asegurar a las personas un proyecto personal y profesional motivador y atractivo
<b>ULTRACONGELADOS ROSARIO SA</b>	Se informa entre los aspectos más importantes realizados en el período analizado que se continuó con la capacitación en todos los niveles de la empresa

Fuente: Elaboración propia

**TABLA III: Información presentada sobre activo total en los estados de publicación por parte de las Pymes CNV.**

<i>Empresa</i>	<i>Intangibles activados</i>	<i>Intangibles contabilizados como gastos</i>	<i>Información complementaria sobre intangibles</i>	<i>Activos Intang. s/ Activo Total</i>	<i>Activos Intang. s/ PN</i>	<i>TOTAL ACTIVO</i>
<b>Ersa Urbano SA</b>	No posee	No se detectan				1.916.065.159,85
<b>Ecipisa Holding SA</b>	No posee	No se detectan				732.850.711,00
<b>Construir SA</b>	Licencias de software	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,008%	0,07%	556.923.381,00
<b>Centro Card SA</b>	No posee	No se detectan				373.276.349,00
<b>Alianza Semillas SA</b>	No posee	No se detectan				360.133.099,00
<b>Meranol SACI</b>	Marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,12%	0,38%	329.107.125,17
<b>Big Bloom SA</b>	Valor llave, marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	1,46%	14,54%	311.349.448,00
<b>Actual SA</b>	Sistema de procesamiento, sistema de computación y sistema posnet	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,19%	2,45%	299.601.803,93
<b>Insumos Agroquímicos SA</b>	Marcas y registros	Gastos de promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,31%	3,28%	282.620.679,00
<b>BE Enterprises SA</b>	Derechos de admisión	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización y momento de adquisición	1,78%	7,21%	281.310.422,00
<b>Sicom SA</b>	No posee	No se detectan				220.306.976,00
<b>Ovoprot International SA</b>	No posee	No se detectan				173.233.878,89
<b>Plásticos Dise SA</b>	Marcas de fábrica, software de aplicación e investigación y desarrollo de productos	Capacitaciones	No hace referencia a intangibles en las notas	1,10%	2,38%	163.523.438,53
<b>Cosas Nuestras SA</b>	No posee	No se detectan				161.406.300,05
<b>Micro Lending SA</b>	Hardware y licencias de software	Publicidad, promociones y gastos de marketing	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,12%	0,33%	161.245.796,19
<b>Regional Trade SA</b>	Marcas, patentes, sistemas adquiridos y gastos de organización de planta	Promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,07%	0,15%	157.860.845,01
<b>Prifamon SAIC</b>	Marcas	Publicidad y promociones	No hace referencia a intangibles en las notas	0,05%	0,16%	156.434.484,44
<b>Algabo SA</b>	No posee	No se detectan				154.104.161,00
<b>Tinuviel SA</b>	Licencias de software	Publicidad y folletería	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,20%	7,67%	139.415.195,00
<b>Montever SA</b>	No posee	Gastos de publicidad				116.681.498,86

Intek SA	Sistemas de gestión, anticipo a proveedores de bienes de uso	Gastos de publicidad, promoción y exposiciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,09%	0,43%	105.842.689,00
Phenix Leasing SA	No posee	No se detectan				94.392.067,86
Laboratorios Pretty SA	Gastos de desarrollo y marcas	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	3,99%	19,49%	91.914.429,00
Compania Integral de Alimentos SA	No posee	No se detectan				88.125.272,36
Alvarez Hnos SACel	Cargos diferidos	No se detectan	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	1,20%	3,76%	80.015.977,00
Emprendimiento Industrial Mediterráneo SA	Gastos de investigación y desarrollo	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	2,31%	6,62%	70.919.565,43
Sion SA	Marcas, gastos preoperativos, valor llave y derechos de uso IRU	Publicidad y promociones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	9%	30%	68.165.566,50
Empresur SA	No posee	No se detectan				65.344.142,95
Ingacot SA	Licencias de software	Publicidad y capacitación	No hace referencia a intangibles en las notas	0,08%	0,21%	50.482.073,08
B.F. Argentina SA	Gastos de organización, marcas y patentes	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	0,001%	0,04%	47.353.768,07
SBM Créditos SA	No posee	No se detectan				35.729.873,00
Indo SA	No posee	No se detectan				31.123.065,37
Trantor SA	No posee	No se detectan				20.163.468,58
Ultracongelados Rosario SA	Marcas	Capacitaciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,08%	0,36%	16.016.698,58
Ebucar SA	No posee	No se detectan				10.859.607,58
San Juan Inversiones SA	No posee	No se detectan				6.834.987,72

Fuente: Elaboración propia

**TABLA IV: Información presentada sobre activo, pasivo y patrimonio neto en los estados de publicación por parte de las Pymes CNV.**

Empresa	Intangibles activados	Intangibles contabilizados como gastos	Información complementaria sobre intangibles	Activos Intang. s/ Activo Total	Activos Intang. s/ PN	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PN
Ersa Urbano SA	No posee	No se detectan				1.916.065.159	1.077.181.701	838.883.458
Sicom SA	No posee	No se detectan				220.306.976	78.907.099	141.399.877
Ecipsa Holding SA	No posee	No se detectan				732.850.711	625.337.895	107.512.816
Meranol SACI	Marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,12%	0,38%	329.107.125	224.150.020,53	104.957.104
Plásticos Dise SA	Marcas de fábrica, software de aplicación e investigación y desarrollo de productos	Capacitaciones	No hace referencia a intangibles en las notas	1,10%	2,38%	163.523.438	87.683.845	75.839.593

<b>Regional Trade SA</b>	Marcas, patentes, sistemas adquiridos y gastos de organización de planta	Promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,07%	0,15%	157.860.845	82.117.241	75.743.603
<b>BE Enterprises SA</b>	Derechos de admisión	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización y momento de adquisición	1,78%	7,21%	281.310.422,00	211.937.924,00	69.372.498
<b>Algabo SA</b>	No posee	No se detectan				154.104.161	87.397.478	66.706.683
<b>Construir SA</b>	Licencias de software	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,008%	0,07%	556.923.381	494.763.517	62.159.864
<b>Micro Lending SA</b>	Hardware y licencias de software	Publicidad, promociones y gastos de marketing	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,12%	0,33%	161.245.796	102.760.814	58.484.981
<b>Phenix Leasing SA</b>	No posee	No se detectan				94.392.067	36.150.724	58.241.343
<b>Prifamon SAIC</b>	Marcas	Publicidad y promociones	No hace referencia a intangibles en las notas	0,05%	0,16%	156.434.484	103.304.284	53.130.200,41
<b>Ovoprot International SA</b>	No posee	No se detectan				173.233.878	125.113.233	48.120.645
<b>Alianza Semillas SA</b>	No posee	No se detectan				360.133.099	318.176.817	41.956.282
<b>Empresur SA</b>	No posee	No se detectan				65.344.142	26.182.536	39.161.606
<b>Compania Integral de Alimentos SA</b>	No posee	No se detectan				88.125.272	51.261.327	36.863.944
<b>Big Bloom SA</b>	Valor llave, marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	1,46%	14,54%	311.349.448	280.066.605	31.282.843
<b>Insumos Agroquímicos SA</b>	Marcas y registros	Gastos de promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,31%	3,28%	282.620.679	255.900.796	26.719.883
<b>Alvarez Hnos SACel</b>	Cargos diferidos	No se detectan	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	1,20%	3,76%	80.015.977	54.492.982	25.522.995
<b>Emprendimiento Industrial Mediterraneo SA</b>	Gastos de investigación y desarrollo	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	2,31%	6,62%	70.919.565	46.172.292	24.747.272
<b>Actual SA</b>	Sistema de procesamiento, sistema de computación y sistema posnet	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,19%	2,45%	299.601.803	276.218.460	23.383.343
<b>Centro Card SA</b>	No posee	No se detectan				373.276.349	351.619.451	21.656.898

Intek SA	Sistemas de gestión, anticipo a proveedores de bienes de uso	Gastos de publicidad, promoción y exposiciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,09%	0,43%	105.842.689	84.206.461	21.636.228
Cosas Nuestras SA	No posee	No se detectan				161.406.300	140.004.828	21.401.471
Sion SA	Marcas, gastos preoperativos, valor llave y derechos de uso IRU	Publicidad y promociones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	9%	30%	68.165.566,50	47.712.420	20.453.146
Ingacot SA	Licencias de software	Publicidad y capacitación	No hace referencia a intangibles en las notas	0,08%	0,21%	50.482.073	31.377.535	19.104.537
Indo SA	No posee	No se detectan				31.123.065	12.121.448	19.001.616
Laboratorios Pretty SA	Gastos de desarrollo y marcas	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	3,99%	19,49%	91.914.429	73.092.047	18.822.382
B.F. Argentina SA	Gatos de organización, marcas y patentes	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	0,001%	0,04%	47.353.768	32.022.922	15.330.845
Montever SA	No posee	Gastos de publicidad				116.681.498	101.812.471	14.869.027
SBM Créditos SA	No posee	No se detectan				35.729.873	27.328.794	8.401.079
Ebucar SA	No posee	No se detectan				10.859.607	4.694.655	6.164.951
Trantor SA	No posee	No se detectan				20.163.468	16.048.490	4.114.978
San Juan Inversiones SA	No posee	No se detectan				6.834.987	3.143.313	3.691.674
Tinuviel SA	Licencias de software	Publicidad y folletería	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,20%	7,67%	139.415.195	135.849.509	3.565.686
Ultracongelados Rosario SA	Marcas	Capacitaciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,08%	0,36%	16.016.698	12.648.321	3.368.377

Fuente: Elaboración propia

**TABLA V: Análisis efectuado sobre endeudamiento, según los estados de publicación por parte de las Pymes CNV.**

Empresa	Intangibles activados	Intangibles contabilizados como gastos	Información complementaria sobre intangibles	Activos Intangibles / Activos Total	Activos Intangibles / PN	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PN	RATIO ENDEUDAMIENTO
Tinuviel SA	Licencias de software	Publicidad y folletería	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,20%	7,67%	139.415.195	135.849.509	3.565.686	38,10
Centro Card SA	No posee	No se detectan				373.276.349	351.619.451	21.656.898	16,24

<b>Actual SA</b>	Sistema de procesamiento, sistema de computación y sistema posnet	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,19%	2,45%	299.601.803	276.218.460	23.383.343	11,81
<b>Insumos Agroquímicos SA</b>	Marcas y registros	Gastos de promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,31%	3,28%	282.620.679	255.900.796	26.719.883	9,58
<b>Big Bloom SA</b>	Valor llave, marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	1,46%	14,54%	311.349.448	280.066.605	31.282.843	8,95
<b>Construir SA</b>	Licencias de software	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,008%	0,07%	556.923.381	494.763.517	62.159.864	7,96
<b>Alianza Semillas SA</b>	No posee	No se detectan				360.133.099	318.176.817	41.956.282	7,58
<b>Montever SA</b>	No posee	Gastos de publicidad				116.681.498	101.812.471	14.869.027	6,85
<b>Cosas Nuestras SA</b>	No posee	No se detectan				161.406.300	140.004.828	21.401.471	6,54
<b>Ecipsa Holding SA</b>	No posee	No se detectan				732.850.711	625.337.895	107.512.816	5,82
<b>Trantor SA</b>	No posee	No se detectan				20.163.4688	16.048.490	4.114.978	3,90
<b>Intek SA</b>	Sistemas de gestión, anticipo a proveedores de bs de uso	Gastos de publicidad, promoción y exposiciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,09%	0,43%	105.842.689	84.206.461	21.636.228	3,89
<b>Laboratorios Pretty SA</b>	Gastos de desarrollo y marcas	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	3,99%	19,49%	91.914.4290	73.092.047	18.822.382	3,88
<b>Ultracongelados Rosario SA</b>	Marcas	Capacitaciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,08%	0,36%	16.016.698	12.648.321	3.368.377	3,76
<b>SBM Créditos SA</b>	No posee	No se detectan				35.729.873	27.328.794	8.401.079	3,25
<b>BE Enterprises SA</b>	Derechos de admisión	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización y momento de adquisición	1,78%	7,21%	281.310.422	211.937.924	69.372.498	3,06
<b>Ovoprot International SA</b>	No posee	No se detectan				173.233.878	125.113.233	48.120.645	2,60
<b>Sion SA</b>	Marcas, gastos preoperativos, valor llave y derechos de uso IRU	Publicidad y promociones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	9%	30%	68.165.566	47.712.420	20.453.146	2,33
<b>Meranol SACI</b>	Marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,12%	0,38%	329.107.125	224.150.020	104.957.104	2,14

Alvarez Hnos SACel	Cargos diferidos	No se detectan	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	1,20%	3,76%	80.015.977	54.492.982	25.522.995	2,14
B.F. Argentina SA	Gatos de organización, marcas y patentes	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	0,001 %	0,04%	47.353.768	32.022.922	15.330.845	2,09
Prifamon SAIC	Marcas	Publicidad y promociones	No hace referencia a intangibles en las notas	0,05%	0,16%	156.434.484,44	103.304.284,03	53.130.200	1,94
Emprendimiento Industrial Mediterráneo SA	Gastos de investigación y desarrollo	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	2,31%	6,62%	70.919.565	46.172.292	24.747.272	1,87
Micro Lending SA	Hardware y licencias de software	Publicidad, promociones y gastos de marketing	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,12%	0,33%	161.245.796	102.760.814	58.484.981	1,76
Ingacot SA	Licencias de software	Publicidad y capacitación	No hace referencia a intangibles en las notas	0,08%	0,21%	50.482.073	31.377.535	19.104.537	1,64
Compania Integral de Alimentos SA	No posee	No se detectan				88.125.272	51.261.327	36.863.944	1,39
Algabo SA	No posee	No se detectan				154.104.161	87.397.478	66.706.683	1,31
Ersa Urbano SA	No posee	No se detectan				1.916.065.159	1.077.181.701	838.883.458	1,28
Plásticos Dise SA	Marcas de fábrica, software de aplicación e I&D	Capacitaciones	No hace referencia a intangibles en las notas	1,10%	2,38%	163.523.438	87.683.845	75.839.593	1,16
Regional Trade SA	Marcas, patentes, sistemas adquiridos y G.O.	Promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,07%	0,15%	157.860.845	82.117.241	75.743.603	1,08
San Juan Inversiones SA	No posee	No se detectan				6.834.987	3.143.313	3.691.674	0,85
Ebucar SA	No posee	No se detectan				10.859.607	4.694.655	6.164.951	0,76
Empresur SA	No posee	No se detectan				65.344.142	26.182.536	39.161.606	0,67
Indo SA	No posee	No se detectan				31.123.065	12.121.448	19.001.616	0,64
Phenix Leasing SA	No posee	No se detectan				94.392.067	36.150.724	58.241.343	0,62
Sicom SA	No posee	No se detectan				220.306.976	78.907.099	141.399.877	0,56

Fuente: Elaboración propia

TABLA VI: Ventas totales del período, según los estados de publicación por parte de las Pymes CNV.

Empresa	Intangibles activados	Intangibles contabilizados como gastos	Información complementaria sobre intangibles	Activos Intang. s/ Activo Total	Activos Intang. s/ PN	VENTAS
Big Bloom SA	Valor llave, marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	1,46%	14,54%	451.756.878,00

<b>BE Enterprises SA</b>	Derechos de admisión	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización y momento de adquisición	1,78%	7,21%	353.314.489,00
<b>Meranol SACI</b>	Marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,12%	0,38%	327.175.918,96
<b>Ovoprot International SA</b>	No posee	No se detectan				268.490.703,00
<b>Insumos Agroquímicos SA</b>	Marcas y registros	Gastos de promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,31%	3,28%	245.075.259,00
<b>Alianza Semillas SA</b>	No posee	No se detectan				229.431.449,00
<b>Prifamon SAIC</b>	Marcas	Publicidad y promociones	No hace referencia a intangibles en las notas	0,05%	0,16%	213.800.093,38
<b>Plásticos Dise SA</b>	Marcas de fábrica, software de aplicación e I&D de prod.	Capacitaciones	No hace referencia a intangibles en las notas	1,10%	2,38%	213.527.819,60
<b>Cosas Nuestras SA</b>	No posee	No se detectan				199.083.152,98
<b>Ersa Urbano SA</b>	No posee	No se detectan				174.286.964,31
<b>Compania Integral de Alimentos SA</b>	No posee	No se detectan				168.447.976,17
<b>Montever SA</b>	No posee	Gastos de publicidad				163.426.577,97
<b>Algabo SA</b>	No posee	No se detectan				162.626.204,00
<b>Intek SA</b>	Sistemas de gestión, anticipo a proveedores de bienes de uso	Gastos de publicidad, promoción y exposiciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,09%	0,43%	151.257.730,00
<b>Regional Trade SA</b>	Marcas, patentes, sistemas adquiridos y G.O.	Promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,07%	0,15%	146.570.314,70
<b>Ecipsa Holding SA</b>	No posee	No se detectan				142.294.827,00
<b>Centro Card SA</b>	No posee	No se detectan				123.600.617,00
<b>Construir SA</b>	Licencias de software	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,008%	0,07%	122.333.133,00
<b>Alvarez Hnos SACel</b>	Cargos diferidos	No se detectan	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	1,20%	3,76%	94.238.675,00
<b>Micro Lending SA</b>	Hardware y licencias de software	Publicidad, promociones y gastos de marketing	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,12%	0,33%	90.413.175,15
<b>Laboratorios Pretty SA</b>	Gastos de desarrollo y marcas	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	3,99%	19,49%	90.219.840,00
<b>Sicom SA</b>	No posee	No se detectan				85.137.184,00
<b>B.F. Argentina SA</b>	Gatos de organización, marcas y patentes	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	0,001%	0,04%	84.285.729,72
<b>Ultracongelados Rosario SA</b>	Marcas	Capacitaciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,08%	0,36%	77.494.865,85
<b>Sion SA</b>	Marcas, gastos preoperativos, valor llave y derechos de uso IRU	Publicidad y promociones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	9%	30%	59.468.491,18
<b>Emprendimiento</b>	Gastos de investigación y	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio	2,31%	6,62%	58.035.656,26

Industrial Mediterráneo SA	desarrollo		de valuación y exposición			
Ingacot SA	Licencias de software	Publicidad y capacitación	No hace referencia a intangibles en las notas	0,08%	0,21%	55.844.345,86
Actual SA	Sistema de procesamiento, sistema de computación y sistema posnet	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,19%	2,45%	41.926.650,75
Ebucar SA	No posee	No se detectan				39.947.579,56
Trantor SA	No posee	No se detectan				34.612.927,39
Tinuviel SA	Licencias de software	Publicidad y folletería	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,20%	7,67%	31.582.467,00
Indo SA	No posee	No se detectan				30.520.365,91
Phenix Leasing SA	No posee	No se detectan				25.888.576,49
SBM Créditos SA	No posee	No se detectan				19.679.290,00
Empresur SA	No posee	No se detectan				14.302.908,60
San Juan Inversiones SA	No posee	No se detectan				3.815.508,13

Fuente: Elaboración propia

**TABLA VII: Utilidad total del período, según los estados de publicación por parte de las Pymes CNV.**

Empresa	Intangibles activados	Intangibles contabilizados como gastos	Información complementaria sobre intangibles	Activos Intang. s/ Activo Total	Activos Intang. s/ PN	RENTABILIDAD S/VTAS	VENTAS	UTILIDAD
Empresur SA	No posee	No se detectan				71,81	14.302.908,60	10.271.023,78
Algabo SA	No posee	No se detectan				37,36	162.626.204,00	60.760.531,00
Sicom SA	No posee	No se detectan				36,47	85.137.184,00	31.052.668,00
Indo SA	No posee	No se detectan				25,21	30.520.365,91	7.695.224,17
Actual SA	Sistema de procesamiento, sistema de computación y sistema posnet	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,19%	2,45%	20,12	41.926.650,75	8.436.799,05
Phenix Leasing SA	No posee	No se detectan				19,82	25.888.576,49	5.130.675,18
Ersa Urbano SA	No posee	No se detectan				15,08	174.286.964,31	26.282.815,92
Micro Lending SA	Hardware y licencias de software	Publicidad, promociones y gastos de marketing	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,12%	0,33%	14,61	90.413.175,15	13.207.345,88
Regional Trade SA	Marcas, patentes, sistemas adquiridos y G.O.	Promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	0,07%	0,15%	14,35	146.570.314,70	21.036.839,57
Meranol SACI	Marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,12%	0,38%	12,17	327.175.918,96	39.807.939,72
Sion SA	Marcas, gastos preoperativos, valor llave y derechos de uso IRU	Publicidad y promociones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y amortización	9%	30%	10,08	59.468.491,18	5.994.144,26

<b>Construir SA</b>	Licencias de software	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,008%	0,07%	9,52	122.333.133,00	11.644.360,00
<b>Ecipsa Holding SA</b>	No posee	No se detectan				9,20	142.294.827,00	13.094.806,00
<b>Ebucar SA</b>	No posee	No se detectan				9,09	39.947.579,56	3.633.154,57
<b>San Juan Inversiones SA</b>	No posee	No se detectan				8,05	3.815.508,13	307.118,17
<b>Compania Integral de Alimentos SA</b>	No posee	No se detectan				7,71	168.447.976,17	12.986.356,04
<b>BE Enterprises SA</b>	Derechos de admisión	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	1,78%	7,21%	5,64	353.314.489,00	19.924.096,00
<b>Ingacot SA</b>	Licencias de software	Publicidad y capacitación	No hace referencia a intangibles en las notas	0,08%	0,21%	5,41	55.844.345,86	3.021.262,25
<b>Plásticos Dise SA</b>	Marcas de fábrica, software de aplicación e I&D de prod.	Capacitaciones	No hace referencia a intangibles en las notas	1,10%	2,38%	5,12	213.527.819,60	10.929.164,13
<b>Intek SA</b>	Sistemas de gestión, anticipo a proveedores de bienes de uso	Gastos de publicidad, promoción y exposiciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	0,09%	0,43%	5,01	151.257.730,00	7.582.379,00
<b>B.F. Argentina SA</b>	Gatos de organización, marcas y patentes	Gastos de publicidad	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	0,001%	0,04%	4,60	84.285.729,72	3.880.083,51
<b>Alianza Semillas SA</b>	No posee	No se detectan				4,59	229.431.449,00	10.529.737,00
<b>SBM Créditos SA</b>	No posee	No se detectan				4,25	19.679.290,00	837.146,00
<b>Alvarez Hnos SACel</b>	Cargos diferidos	No se detectan	Notas a los estados contables: Método de valuación y amortización	1,20%	3,76%	4,14	94.238.675,00	3.897.792,00
<b>Ultracongelados Rosario SA</b>	Marcas	Capacitaciones	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,08%	0,36%	3,02	77.494.865,85	2.340.141,28
<b>Prifamon SAIC</b>	Marcas	Publicidad y promociones	No hace referencia a intangibles en las notas	0,05%	0,16%	2,84	213.800.093,38	6.079.961,52
<b>Trantor SA</b>	No posee	No se detectan				2,63	34.612.927,39	910.287,69
<b>Ovoprot International SA</b>	No posee	No se detectan				1,89	268.490.703,00	5.083.800,96
<b>Laboratorios Pretty SA</b>	Gastos de desarrollo y marcas	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	3,99%	19,49%	1,88	90.219.840,00	1.691.835,00
<b>Big Bloom SA</b>	Valor llave, marcas y patentes	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	1,46%	14,54%	1,60	451.756.878,00	7.225.808,00
<b>Centro Card SA</b>	No posee	No se detectan				1,42	123.600.617,00	1.760.518,00

Insumos	Marcas y registros	Gastos de promoción y publicidad	Notas a los estados contables: Criterio de valuación	0,31%	3,28%			
Agroquímicos SA						1,41	245.075.259,00	3.450.838,00
Montever SA	No posee	Gastos de publicidad				0,99	163.426.577,97	1.625.153,75
Tinuviel SA	Licencias de software	Publicidad y folletería	Notas a los estados contables: Criterio de val. y amort.	0,20%	7,67%			
						0,40	31.582.467,00	127.532,00
Cosas Nuestras SA	No posee	No se detectan				0,25	199.083.152,98	488.925,03
Emprendimiento Industrial Mediterráneo SA	Gastos de investigación y desarrollo	No se detectan	Notas a los estados contables: Criterio de valuación y exposición	2,31%	6,62%			
						-3,06	58.035.656,26	-1.777.218,70

Fuente: Elaboración propia

Al analizar las Pymes cotizantes en el Mercado de Valores Argentino, cabe destacar lo siguiente:

Se aprecia que de las 36 empresas estudiadas, son 19 (53%) las que exponen elementos intangibles como activos en sus estados financieros, siendo las marcas el intangible más reconocido. De las 19 empresas que incorporan intangibles, el 50% informa Marcas y 7 empresas (37%) Licencias de software o similares.

Las empresas que poseen más variedad de activos intangibles informados son: REGIONAL TRADE SA y PLÁSTICOS DISE SA.

La empresa en la que los intangibles representan mayor relevancia en relación al Activo Total y al Patrimonio Neto es SION SA (9% sobre el Activo y 30% sobre el Patrimonio Neto), continuando LABORATORIOS PRETTY SA (3,99% sobre el Activo y 19,49% sobre el Patrimonio Neto).

Como información complementaria la mayoría de las empresas que activan intangibles presentan Notas a los Estados Contables y Anexos informando la composición de los mismos, los criterios de valuación y el método de amortización de esos activos. Es llamativa la situación de PLÁSTICOS DISE, ya que, siendo una de las empresas que posee más variedad de intangibles, no hace referencia alguna a los mismos en las notas a los estados contables.

En cuanto a los intangibles contabilizados como gastos, pueden considerarse los referidos a publicidad, promociones, exposiciones y propaganda. Únicamente informan como gasto a las capacitaciones, las firmas

ULTRACONGELADOS ROSARIO SA y PLÁSTICOS DISE SA. Del total de las empresas analizadas, 13 (36,11%) contabilizan como gasto a los intangibles. A pesar de que no figuran como gastos ni activadas en los estados contables, 3 empresas (8,33%) indican en sus memorias que han realizado erogaciones relacionadas con intangibles.

Luego de este análisis general, se procederá a un desglosamiento por rubro de actividad:

Existe una sola empresa Agropecuaria denominada Ingacot S.A., la misma si bien ha activado en su estructura patrimonial elementos de capital intelectual, los mismos no son referenciados en las Notas de los Estados Financieros, se observa en esta empresa que posee un bajo índice de endeudamiento y una adecuada rentabilidad sobre ventas.

Nueve de la Pymes cotizantes dedican su actividad al comercio, de ellas cinco presentan información sobre activos intangibles, estas empresas entre sí son dispares en referencia a monto de facturación e índice de endeudamiento. Ocho de estas empresas poseen rentabilidad positiva, solo una Emprendimiento Industrial Mediterráneo S.A. arroja rentabilidad negativa sobre ventas, la misma cuenta con un bajo índice de endeudamiento. La incidencia promedio del valor de los Intangibles en las empresas que presentan en sus Estados Contables estos activos, es del 0,91% del Activo, representando el 3,54% de sus Patrimonios Netos. Ya tomando el total estas cifras bajan al 0,50% y 1,97% respectivamente.

Las Pymes dedicadas al rubro financiero también son nueve, de ellas siete no presentan información sobre intangibles y solo tres lo hacen. De estas nueve Pymes solo Tinuviel S.A. posee un alto índice de endeudamiento superior a 38. Todas poseen rentabilidad positiva sobre ventas, cuatro de ellas muy por encima de las restantes. Pero sin hallar relación con intangibles. La incidencia promedio del valor de los Intangibles en las empresas que presentan en sus Estados Contables estos activos, es del 0,91% del Activo, representando el 3,53% de sus Patrimonios Netos. Ya tomando el total estas cifras bajan al 0,41% y 0,91% respectivamente

Pymes cotizantes dedicadas a la Industria e Industria y comercio son diez, siete de ellas consideran dentro de su activo a los intangibles y tres no lo hacen. Los índices de endeudamiento de estas tres empresas son bajos oscilan entre 1,24 y 5,78 todas ellas poseen rentabilidad positiva sobre ventas. La incidencia promedio del valor de los Intangibles en las empresas que presentan en sus Estados Contables estos activos, es del 1,12% del Activo, representando el 5,8% de sus Patrimonios Netos. Ya tomando el total estas cifras bajan al 0,78% y 4,06% respectivamente. Siendo los índices de incidencia mayor.

En el rubro Informática se encuentra una sola empresa B. F. Argentina S.A., la misma contabiliza activos intangibles. Esta empresa cuenta con un nivel bajo de endeudamiento y posee rentabilidad positiva sobre ventas. Activando los gastos de organización, marcas y patentes. Siendo el promedio de incidencia del valor de los Intangibles en esta empresa del 0,901% del Activo, representando el 0,04% de sus Patrimonios Netos. Como se podrá ver, muy bajo.

Pymes dedicadas a la actividad Inmobiliaria son tres, solo una de ellas considera a los activos intangibles dentro de su estructura patrimonial y los informa en Notas a los Estados Financieros. Las tres empresas cuentan con bajos índices de endeudamiento y rentabilidad positiva sobre ventas. La incidencia promedio del valor de los Intangibles en las empresas que presentan en sus Estados Contables estos activos, es del 0,008% del Activo, representando el 0,07% de sus Patrimonios Netos. No será necesario involucrar a las que no presentan información, dado que la que si presenta es mínimo el valor; de tomar promedios, serían inexistentes.

Pymes cotizantes dedicadas a prestar Servicios son Tres empresas, Solo dos contabilizan activos intangibles y los informan en información complementaria. Tienen bajo índice de endeudamiento y utilidad positiva sobre ventas. La incidencia promedio del valor de los Intangibles en las empresas que presentan en sus Estados Contables estos activos, es del 4,6% del Activo, representando el 16,22% de sus Patrimonios Netos. Ya tomando el total estas cifras bajan al 3,06% y 10,81% respectivamente. Todo esto impulsado por Sion S.A. que como ya vimos es una de las empresas con más Intangibles dentro del

Patrimonio Neto, discriminándolos en Marcas, Gastos Pre Operativos, Valor Llave.

Cabe destacar que luego de analizar a las Pymes cotizantes en el Mercado de Valores de Argentina por actividad, Activos Totales, Patrimonio Neto, Endeudamiento, Utilidad y análisis de las Memorias, no se puede arribar a conclusiones generalizadoras. Por la razón expuesta se evidencia que el hecho de exponer a los intangibles como componentes del activo depende de la decisión de cada empresa en particular y del tratamiento que esa empresa realice de los mismos, siempre en miras de brindar mayor información a los usuarios.

## **Conclusiones**

Las Pymes son el motor de la economía, son en ellas que el “saber hacer” de sus propietarios y trabajadores reflejan las ventajas competitivas, quizás de un mayor modo que en las grandes empresas. La revelación de la información sobre la existencia y gestión de los intangibles permite a los usuarios de los estados financieros tener un conocimiento más acabado de la situación actual de la empresa.

Cuando estos usuarios cuentan con información más detallada del funcionamiento de una entidad puede tomar decisiones más acertadas ya que cuenta con un mayor conocimiento del ente en su conjunto a la hora de decidir, reconociéndose que la potencialidad de la empresa y los riesgos asociados a la misma no se pueden evaluar tomando como única referencia los activos tangibles, sino considerando también los elementos intangibles presentes y la interrelación entre todos ellos.

En el trabajo expuesto se revela la existencia de intangibles dentro de las organizaciones y la necesidad que las mismas poseen en darlo a conocer para posicionarse con mayor ventaja frente a otras organizaciones. Es en este punto donde la contabilidad financiera asume el desafío, de dar a conocer a los usuarios de los estados financieros aspectos internos de la gestión del ente, los

cuales otorgan valor agregado al mismo y permiten a los usuarios tomar decisiones con bases más certeras.

Las grandes restricciones sobre los activos intangibles en los estados financieros, debido a que las normas contables vigentes tienen una visión muy limitada en su reconocimiento; ha generado que la mayoría de los intangibles no estén capitalizados, siendo gran parte de las inversiones en este rubro contabilizadas como gastos del período en que se realizan.

Sin consenso alguno, un mínimo porcentaje de empresas, han tomado la iniciativa de presentación voluntaria de estos activos, según nuestro estudio de campo, solamente se hace énfasis en lo que es recursos humanos, tomando dentro de los estados contables tradicionales, registros de marcas, patentes, sistemas de gestión y gastos pre - operativos. Que es lo admitido por la normativa vigente.

Del análisis de las Pymes cotizantes en el Mercado de Valores de Argentina por actividad, Activos Totales, Patrimonio Neto, Endeudamiento, Utilidad y análisis de las Memorias, no se puede arribar a conclusiones generalizadoras, de las PYMES CNV, solo el 53% informa en sus estados contables existencia de intangibles y sólo el 28% presentan información sobre intangibles en la Memoria, es decir 10 empresas de las 36 analizadas y prioritariamente es sobre capacitación de recursos humanos, no hallando en este estudio elementos comunes en el análisis efectuado.

Por la razón expuesta se evidencia que el hecho de exponer a los intangibles como componentes del activo depende de la decisión de cada empresa en particular y del tratamiento que esa empresa realice de los mismos, siempre en miras de brindar mayor información a los usuarios, destacando que tampoco hay parámetros comparables entre las distintas empresas debido a que es una información voluntaria no reglamentada, para brindar datos que se puedan analizar con mayor objetividad.

En síntesis, cerramos con la idea que en esta problemática, y pese a los años transcurridos, estamos en el inicio del camino hacia la demostración de los intangibles, para un mejor aprovechamiento de los usuarios de la información contable.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ALVAREZ, H. (2002), "TÉCNICA DE EVALUACIÓN DE LA COMPETENCIA" (EL BALANCE ESTRATÉGICO DE LAS EMPRESAS), NOTA DE CÁTEDRA ESPECIALIZACIÓN EN SINDICATURA CONCURSAL. UNVM. 5-6

- BUENO, E. (2004). FUNDAMENTOS EPISTEMOLÓGICOS DE DIRECCIÓN DEL CONOCIMIENTO ORGANIZATIVO: DESARROLLO, MEDICIÓN Y GESTIÓN DE INTANGIBLES. ECONOMÍA INDUSTRIAL.

- CAÑIBANO, L. (1999). LA RELEVANCIA DE LOS INTANGIBLES PARA LA VALORACIÓN Y LA GESTIÓN DE EMPRESAS: REVISIÓN DE LA LITERATURA". REVISTA ESPAÑOLA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS, 100, 17-88.

- CAÑIBANO, L. (2001). EL IASC ABRE UNA PUERTA AL RECONOCIMIENTO DE LOS INTANGIBLES. REVISTA AECA (54), 18-20.

- CORNA, D.; MAINERO V. (2016). "APORTES DEL CAPITAL INTELECTUAL A LA GESTIÓN DEL VALOR FRENTE A LAS NUEVAS REALIDADES SOCIALES" - V CONGRESO DE ADMINISTRACIÓN DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA, II ENCUENTRO INTERNACIONAL DE ADMINISTRACIÓN DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA, I CONGRESO DE CIENCIAS ECONÓMICAS DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA – UNVM

- CORNA D.; JUAREZ N.; CÓRDOBA S.; & BELFANTI P. (2015). "LOS INDICADORES CUALITATIVOS DEL CAPITAL INTELECTUAL Y LA TAREA DE ASEGURAMIENTO" - XXXVL JORNADAS UNIVERSITARIAS DE CONTABILIDAD Y V JORNADAS UNIVERSITARIAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD – UBA

- FERNÁNDEZ, P. (1999). VALORACIÓN DE EMPRESAS. BARCELONA: ED. GESTIÓN 2000.

- FICCO C.; BERSIA P.; MAINERO V. (2016). "INTANGIBLES Y VALORACIÓN DE EMPRESAS ¿QUÉ INFORMACIÓN REVELAN LAS EMPRESAS LÍDERES Y LAS PYMES QUE PARTICIPAN EN EL MERCADO DE CAPITALES ARGENTINO? - V CONGRESO DE ADMINISTRACIÓN DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA, II ENCUENTRO INTERNACIONAL DE ADMINISTRACIÓN DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA, I CONGRESO DE CIENCIAS ECONÓMICAS DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA – UNVM

- GARCIA, M.; SIMÓ, P.; MUNDET, J. & GUSMÁN, J. (2004). "INTANGIBLES: ACTIVOS Y PASIVOS". INTANGIBLE CAPITAL, 1, 70-86.

- IASB (2004). INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARD N° 38.

- LA NACION "LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS SON EL CORAZÓN PRODUCTIVO DE LA ARGENTINA" - (17/07/2016) ING. FRANCISCO CABRERA – SECRETARIO DE PRODUCCIÓN DE LA NACIÓN. [HTTP://WWW.LANACION.COM.AR/1918969-LAS-PEQUENAS-Y-MEDIANAS-EMPRESAS-SON-EL-CORAZON-PRODUCTIVO-DE-LA-ARGENTINA.](http://www.lanacion.com.ar/1918969-las-pequenas-y-medianas-empresas-son-el-corazon-productivo-de-la-argentina)

- LISSARRAGUE, MIGUEL A. (2012) TESIS DE GRADO ESPECIALIZACIÓN EN COSTOS Y GESTIÓN EMPRESARIA UNLP.

- PUCHOL LUIS (2003) – "EL LIBRO DE LAS HABILIDADES DIRECTIVAS" – ED. DIAZ DE SANTO.

- RESOLUCIONES TÉCNICAS DE LA FACPCE.
- RODRIGUEZ R. (2014) - [HTTP://MICURSODECONTABILIDAD.COM](http://micursodecontabilidad.com)
- ROJO RAMÍREZ, A. (2007). VALORACIÓN DE EMPRESA Y GESTIÓN BASADA EN VALOR. MADRID: ED. PARANINFO.
- SADER, G., TISSERA, P. & REMEDI, R. (2014). "DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN Y CAPITAL INTELECTUAL RELACIONAL". XI JORNADAS DE I.Y T. C. Y TÉCNICO. UNRC-FCE, P.20.
- SADER G.; VERON C. & TISSERA P. (2016). "DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN VOLUNTARIA SOBRE CAPITAL INTELECTUAL EN EMPRESAS COTIZANTES. SU APOORTE A LA GESTIÓN - V CONGRESO DE ADMINISTRACIÓN DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA, II ENCUENTRO INTERNACIONAL DE ADMINISTRACIÓN DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA, I CONGRESO DE CIENCIAS ECONÓMICAS DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA – UNVM
- SANCHEZ M.; CHAMINADE C.; & ESCOBAR C (1999). "EN BUSCA DE UN TEORÍA SOBRE LA MEDICIÓN Y GESTIÓN DE LOS INTANGIBLES EN LA EMPRESA: UNA APROXIMACIÓN METODOLÓGICA" – EKONOMIAS Nº 45, 188-213.
- VERON, C. (2009); "ANÁLISIS ECONÓMICO DE LOS NEGOCIOS CONJUNTOS. FACTORES EXPLICATIVOS DE LA ELECCIÓN CONTABLE EN EL MERCADO ESPAÑOL", TESIS DOCTORAL, UNIVERSIDAD DE VALENCIA.