

Red flags contables

recursosvalue.com/practica/red-flags-contables/

Esta checklist reúne veinte señales de alarma habituales en la contabilidad de empresas cotizadas: prácticas que, por sí solas, no prueban nada, pero que juntas o sostenidas en el tiempo merecen una revisión más profunda antes de seguir adelante con cualquier tesis de inversión.

No sirve como prueba de fraude ni sustituye la lectura de las cuentas anuales completas, el informe de auditoría y las notas a los estados financieros. Tampoco es una lista cerrada: cada sector tiene sus propias variantes de estas prácticas.

Juegos con el capital circulante

- ☐ Las cuentas a cobrar crecen de forma sistemática más rápido que las ventas, trimestre tras trimestre.
- ☐ El inventario se acumula más rápido que el coste de ventas, sin que haya una expansión de catálogo o apertura de nuevas líneas que lo explique.
- ☐ Las cuentas a pagar se alargan de forma inusual justo antes del cierre del ejercicio, como si la empresa tardara más en pagar a proveedores para mejorar la caja reportada.
- ☐ Aparecen picos de facturación a distribuidores al final de un trimestre que luego se revierten en devoluciones el trimestre siguiente (canal cargado en exceso, o «channel stuffing»).

Capitalización agresiva de gastos

- ☐ Gastos que parecen operativos y recurrentes (marketing, investigación, mantenimiento) se registran como inversión en lugar de como gasto del periodo.
- ☐ El periodo de amortización de los activos intangibles se alarga respecto a años anteriores sin que cambie la naturaleza del activo.
- ☐ Los costes de reestructuración o los llamados «elementos no recurrentes» aparecen todos los años, dejando de ser, en la práctica, no recurrentes.
- ☐ El beneficio ajustado excluye de forma sistemática partidas que son costes reales del negocio, como la retribución en acciones.

Partes vinculadas

- ☐ La empresa compra o vende activos, servicios o financiación a entidades controladas por sus propios directivos o accionistas de control.
- ☐ Existen préstamos de la empresa a directivos o accionistas de control, o al revés, en condiciones que no se describen con detalle.
- ☐ La estructura societaria incluye entidades en jurisdicciones opacas o sociedades instrumentales sin una razón de negocio explicada.
- ☐ Los términos de las operaciones con partes vinculadas no se revelan con el mismo detalle que las operaciones con terceros independientes.

Auditor y gobierno corporativo

- ☐ Cambio de auditor externo sin una explicación clara, sobre todo si ocurre poco antes de un resultado débil.
- ☐ El nuevo auditor es notablemente más pequeño o menos conocido que el anterior, sin que se justifique por el coste.
- ☐ El informe de auditoría incluye salvedades, párrafos de énfasis o dudas sobre la continuidad del negocio.
- ☐ Dimisiones inesperadas en el consejo, la dirección financiera o el comité de auditoría, sin una explicación pública satisfactoria.

Otras señales de calidad del beneficio

- ☐ El beneficio contable crece de forma sostenida mientras el flujo de caja operativo se estanca o cae; esa brecha merece explicación.
- ☐ Cambios frecuentes en criterios contables, como el reconocimiento de ingresos o la vida útil de los activos, que casualmente mejoran los resultados reportados.
- ☐ Uso recurrente de vehículos fuera de balance para trasladar deuda o activos fuera de las cuentas consolidadas.
- ☐ Emisión frecuente de nuevas acciones o deuda poco después de resultados inusualmente buenos, como si la dirección aprovechara una ventana de valoración favorable.

Cómo usarla

Ninguna señal aislada es una prueba concluyente; muchas empresas sanas presentan una de estas veinte características en un año concreto por razones legítimas. Lo que importa es la acumulación: dos o tres señales del mismo bloque, sostenidas durante varios ejercicios, pesan mucho más que una señal suelta. Si encuentras cuatro o más repartidas entre distintos bloques, trata la idea como descartada hasta que puedas explicar cada una con datos concretos, no con el beneficio de la duda.

Aviso: Este contenido es exclusivamente educativo e informativo. No constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta de ningún producto o valor. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Antes de invertir, evalúa tu situación personal y, si lo necesitas, consulta con un asesor autorizado. Lee el aviso legal completo.