



# La CNMV estrecha la vigilancia a las cuentas de las empresas del Ibex

**RÉCORD DE REQUERIMIENTOS** / En paralelo a la oleada de operaciones hechas por las compañías para reordenar activos y deuda por la crisis, el regulador ha disparado su petición de aclaraciones sobre multitud de aspectos de los balances.

**M.A.Patiño/I.del Castillo.** Madrid  
 Reordenación de deuda poco clara, cambios repentinos en la metodología de amortizaciones, dudas sobre quién firma realmente las cuentas en el consejo, falta de datos en sofisticados contratos a plazo, o interrogantes sobre algunas partidas de costes e ingresos. Así, hasta una larga lista de preguntas hechas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a las empresas. El supervisor español ha intensificado en los últimos años la vigilancia de las cuentas de las compañías.

En los dos últimos ejercicios inspeccionados por la CNMV (2010 y 2011), el organismo regulador ha realizado un récord de requerimientos de información para que las empresas aporten más datos (25 en total), independientemente de que cada uno contenga una o varias preguntas.

Algunos son recientes. A finales del año pasado, por ejemplo, Iberdrola era llamada a filas por la CNMV, que quería saber por qué la eléctrica había cambiado los criterios de amortización de sus parques eólicos, ampliando la vida útil de estas instalaciones desde los 20 años hasta los 25. Es una modificación que, para Iberdrola, supondrá un ahorro en amortizaciones de 132 millones este año, amortiguando

## BAJO LA LUPA

Requerimientos de información adicional de la CNMV a las empresas del Ibex 35.

Año	Requerimientos
2000	2
2001	7
2002	5
2003	6
2004	3
2005	4
2006	4
2007	8
2008	10
2009	6
2010	16
2011	9

Fuente: CNMV. Expansión

el impacto en beneficios. Así, con un simple cambio contable la compañía eléctrica logrará lucir unas cuentas anuales mejores.

En la CNMV, reconocen que en los últimos cuatro años se ha intensificado la labor de revisión de cuentas. Lo atribuyen a varios factores: la entrada en vigor de la ley de transparencia y la mayor complejidad de las nuevas normas contables (NIIF).

## LAS PETICIONES

Número de requerimientos por parte de la CNMV a las empresas del Ibex.

Empresa	Total (entre 2008 y 2011)	Empresa	Total (entre 2008 y 2011)
Abengoa	2	Ferrovial	1
Aberatis	1	Gas Natural	0
Acciona	2	Grifols	0
Acerinox	1	IAG	0
ACS	2	Iberdrola	2
Amadeus	2	Inditex	0
Arcelor	0	Indra	1
B. Popular	1	Mapfre	1
B. Sabadell	1	Mediaset	1
B. Santander	1	OHL	3
Bankinter	1	REE	1
BBWA	1	Repsol	2
BME	1	Sacyr	3
CaixaBank	2	Técnicas Reunidas	0
Dia	1	Telefónica	2
Enagás	1	Viscofan	1
Endesa	1	Total	41
FCC	1		

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNMV

A nadie se le escapa, por otra parte, que esta mayor vigilancia coincide con un momento en el que las empresas se han visto sacudidas directa o indirectamente por la crisis, y han realizado todo tipo de operaciones corporativas extraordinarias, en un intento de adaptarse al entorno, incluyendo reordenación de deudas, coberturas financieras, venta de activos o incluso reestructuraciones directivas internas. En-

tre 2008 y 2011 (cuatro ejercicios), los requerimientos de la CNMV a las empresas del Ibex fueron 41, más que en los siete ejercicios precedentes.

Las peticiones de la CNMV son dispares y no importa su cuantía. El último requerimiento a Endesa fue para que aportara más datos sobre la venta de redes de gas por unos 800 millones, igual que a Repsol le pidió detalles de las multimillonarias plusvalías conta-

## MÁS EN 2012

Para las cuentas de 2012, la CNMV tiene novedades. Presidida ahora por **Elvira Rodríguez**, la CNMV se va a coordinar con los organismos equivalentes europeos para armonizar en qué aspectos de la supervisión de cuentas incide.

bles de más de 2.000 millones por la venta de activos a Sinopec. A BBVA le pidió información sobre el deterioro de algunos "instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta", y a Amadeus datos sobre algunos instrumentos de cobertura de cambio de divisas.

## Reformulación

Los requerimientos de la CNMV pueden acabar modificando las cuentas de las empresas, con una 'reexpresión' (lo más suave), o una 'reformulación' (lo más serio). En 2011, se tuvieron que reformular cinco cuentas de otros ejercicios, según datos de la CNMV, que no detallan nombres de empresas.

La Llave / Página 2

## El que más...



Juan Miguel Villar Mir presidente OHL.

Desde 2000, OHL (con 7 requerimientos) y Sacyr, lideran el ranking. La última petición de información a OHL ha revelado su pugna con el Gobierno por la maltrecha situación de la autopista Madrid-Barajas.

## ... y el que menos



Pablo Isla presidente Inditex.

Inditex, el grupo español que más se ha revalorizado en los últimos cuatro años, acumula más medallas. Junto a grupos como Técnicas Reunidas, es la compañía con las cuentas más impolutas: no tiene ningún requerimiento de la CNMV.

## La curiosidad del regulador

### LA CAIXA Y GRECIA

La CNMV reclamó a la entidad el pasado verano información adicional sobre el valor de la cartera de deuda soberana griega.

### IBERDROLA Y LOS AÑOS

Hace dos meses, el regulador pidió explicaciones a la eléctrica por cambiar la vida útil de sus parques eólicos de 20 a 25 años.

### POPULAR Y EL LADRILLO

El banco tuvo que dar detalles de la reestructuración de deuda de Sanhauja, hace tres años, por la que asumió un 10% de Metrovacesa.

### SACYR Y LAS FIRMAS

La CNMV pidió que explicara si las cuentas de 2011 (en plena batalla de poder en la constructora) las firmó todo el consejo.

### REPSOL Y LOS CHINOS

En verano de 2011, la CNMV exigió a Repsol que aclarara las plusvalías contables de la venta al grupo chino Sinopec de activos en Brasil.

### VISCOFAN Y EL RIESGO

El grupo, nuevo en el Ibex, tuvo que explicar todo tipo de instrumentos de cobertura de riesgo (de cambio o de suministros).