

# Elecciones contables: implicaciones para las decisiones de concesión de crédito

96



**Ester Oliveras'**  
Universitat Pompeu  
Fabra



Ester.oliveras@upf.  
edu



**Soledad Moya**  
Universitat Autònoma  
de Barcelona



Soledad.moya@uab.  
es

## Accounting choices: Implications for credit-granting decisions

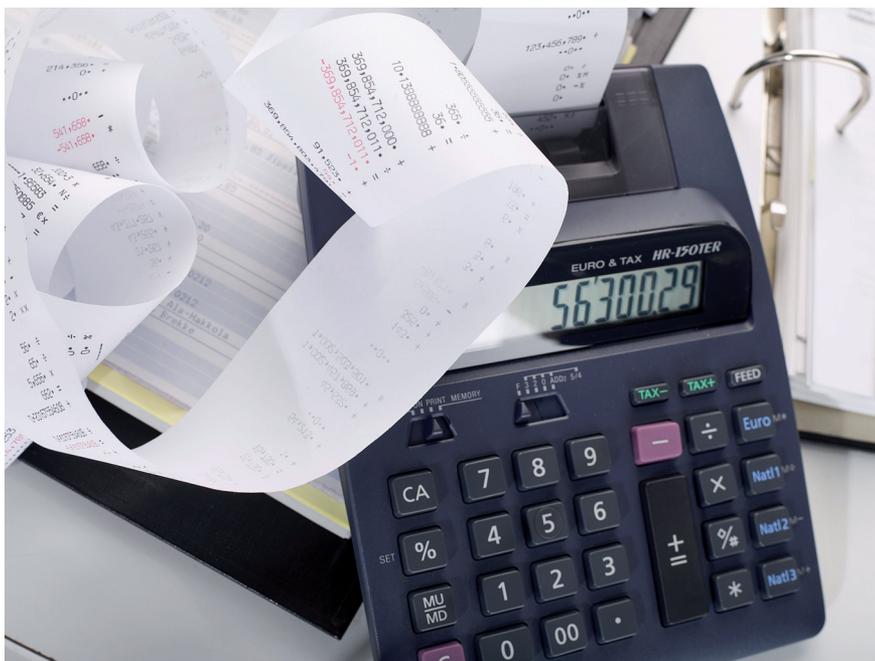
### I. INTRODUCCIÓN

Lev y Zarowin (1999) mostraron que los informes financieros están perdiendo relevancia debido, por ejemplo, a las crecientes diferencias entre el valor de mercado de la empresa en comparación con su valor contable. Principalmente esto se atribuye a la creciente importancia estratégica de los activos intangibles en los resultados de una empresa. Varios artículos recientes revisan la literatura académica existente en el área de activos intangibles (véase por ejemplo Cañibano et al., 2000 y Cañibano y Sánchez, 2004).

Una de las soluciones propuestas (Egginton, 1990; Lev, 1997) es modificar las normativas contables de manera que los informes financieros incluyan más activos intangibles. No obstante, se suele reconocer que los gestores pueden utilizar sus conocimientos de reglas de contabilidad para manipular las cifras que se indican en los informes financieros. Para leer una reseña completa sobre este tema, consulte Stolowy y Breton (2004). En este artículo, sugerimos que el tratamiento contable que ofrece una imagen más positiva de la empresa puede producir decisiones más favorables de los analistas de créditos.

**CODIGOS JEL:**  
**M410**

Fecha de recepción y acuse de recibo: 23 de junio de 2006. Fecha inicio proceso de evaluación: 23 de junio de 2006. Fecha evaluación: 11 de octubre de 2006. Fecha de aceptación: 17 de noviembre de 2006.



## RESUMEN DEL ARTÍCULO

Investigaciones recientes muestran que los informes financieros están perdiendo relevancia. Principalmente esto se debe a la creciente importancia estratégica de los activos intangibles. Una posible solución es modificar las normativas contables de manera que los informes financieros incluyan más activos intangibles generados internamente, pero teniendo en cuenta su riesgo inherente y su dificultad de valoración. Hemos entrevistado a agentes responsables de créditos a los que se pidió que evaluaran la solvencia crediticia de una empresa hipotética. La única información que se ofrecía era versiones simplificadas de informes financieros. A la mitad del grupo se les ofrecieron informes en los que los costes de investigación y desarrollo habían sido capitalizados. La otra mitad recibió informes en los que estos costes se habían tratado como gastos. Los resultados demuestran que la capitalización incrementa significativamente la probabilidad de una respuesta positiva a una solicitud de préstamo.

## EXECUTIVE SUMMARY

Recent research shows that financial reports are losing relevance. Mainly this is due to the growing strategic importance of intangible assets. A possible solution is to modify accounting standards so that financial statements include more self-generated intangible assets, but taking into account their inherent risk and difficulty of valuation. We surveyed loan officers who were asked to assess the credit-worthiness of hypothetical company. The only information given was simplified versions of financial statements. Half the group were given statements where research and development costs had been capitalized. The other half received statements in which these costs had been treated as an expense. The findings show that capitalization significantly increased the likelihood of a positive response to a loan request

## 2. INVESTIGACIONES ANTERIORES SOBRE OPCIONES CONTABLES Y DECISIONES DE CONCESIÓN DE CRÉDITO

En el ámbito teórico, la elección contable se enmarca dentro de la Teoría Positiva cuyo objetivo es explicar las razones de las elecciones escogidas por las empresas. Estas elecciones pueden hacer referencia tanto a optar por una entre varias opciones contables (por ejemplo, FIFO vs. Coste Medio) o la de publicar información financiera voluntaria.

La importancia de la contabilidad se basa en la existencia de un mercado imperfecto. Los tipos de imperfecciones pueden ser:

- (i) los costes de agencia, por ejemplo, los contratos de compensación de directivos u obligacionistas.
- (ii) la asimetría de información; que se relaciona con la diferencia de información que existe entre los directivos y los inversores.
- (iii) Por último, las externalidades que afectan relaciones de tipo contractual y no-contractual con terceros (excepto inversores actuales o potenciales).

Entendemos por elección contable una decisión que tiene como objetivo influir no sólo en los estados financieros, sino también en las obligaciones fiscales derivadas y otras relaciones de la empresa con terceros (Fields y otros, 2001).

Existen varios trabajos previos que desarrollan ampliamente esta teoría ver, por ejemplo, Tua Pereda (1991) y Gallén Ortiz (1996).

La investigación empírica sobre los determinantes de las elecciones contables es una de las más prolíficas desde la década de los 60. Según Fields y otros (2001), el 10% de los artículos publicados en tres revistas académicas de prestigio trataban de este tema. Pueden consultarse amplias revisiones de literatura en Pina (1991); Holthausen and Leftwich (1983); Watts and Zimmerman (1990) y Fields y otros (2001).

En el marco de este trabajo, queremos destacar las investigaciones sobre la respuesta de los agentes responsables de créditos en los bancos a los informes financieros en los que se presentan diferentes políticas contables respecto a un área específica de elección. Estos trabajos cubren dos áreas principales:

1. La primera es la elección entre el tratamiento de un contrato de arrendamiento a largo plazo de acuerdo con su sustancia comercial, de modo que el activo arrendado se muestra como un activo y el compromiso correspondiente de realizar los pagos por el arrendamiento se muestra como un pasivo, o mostrar la transacción de acuerdo con su forma jurídica, de manera que sólo los pagos del alquiler se declaran como gastos. Estudios realizados en Estados Unidos (Abdel-Khalik et al., 1981), Singapur (Wilkins y Zimmer, 1983) y España (Blake et al., 1995), indican que la primera elección, que muestra a una empresa con mayor endeudamiento, conlleva a que ésta sea considerada menos favorablemente por los agen-

tes responsables de créditos en los bancos.

2. La segunda área es la elección entre la capitalización de intangibles como I+D, educación y marcas, o tratarlos como gastos del periodo. Los resultados de un estudio realizado en Suecia sugiere que el tratamiento más conservador (gastos) obtiene un importe de crédito superior (Catasús y Grojer, 2003). En Estados Unidos, McGee (1984) indica que los agentes responsables de créditos ofrecieron una opinión claramente más favorable sobre las empresas que adoptan la capitalización de los costes de desarrollo.

En este estudio intentamos comprender mejor este área llevando a cabo un estudio similar en España al realizado por McGee en Estados Unidos (1984).

En el marco de la teoría positiva, este tipo de investigación se centra en las externalidades de la información contable. El objetivo es conocer si esta decisión puede influir en las decisiones de estas terceras partes.

3. Tratamientos contables para costes de investigación y desarrollo

Los costes de investigación y desarrollo (I+D) son uno de los pocos intangibles generados internamente que en varios países se considera que dan origen a activos. Algunos de estos costes se pueden capitalizar conforme a las reglas internas de algunos países, como España y el Reino Unido, mientras que en otros, por ejemplo Alemania, deben contabilizarse como gasto durante el año en que se incurren. En la Tabla 1, se establece una comparación entre los tratamientos contables en cuatro países y el requisito IASB.

El principal argumento para gastar estos costes es la incertidumbre asociada con los proyectos de I+D y la falta de pruebas empíricas coherentes que relacionen la rentabilidad futura con el gasto en I+D. En esta línea, Lev (2001) sugiere que, dada la incertidumbre de los proyectos de I+D, el gasto se utiliza para evitar dar explicaciones acerca de los proyectos fallidos. Por otra parte, la capitalización, parcial o total, es admisible según algunas autori-

**PALABRAS CLAVE**

elecciones contable, I+D, decisiones de crédito

**KEY WORDS**

accounting choices, R+D, credit-granting decisions

Tabla 1. **Tratamiento contable para costes de investigación y desarrollo**

País	Costes de investigación	Costes de desarrollo
IFRS	gasto	Una parte debe capitalizarse
Reino Unido	gasto	Una parte puede capitalizarse
España	Gasto, o capitalizar una parte	Gasto, o capitalizar una parte
Alemania	gasto	Gasto
EE.UU.	gasto	Gasto, excepto software

dades reguladoras (España, IFRS) si el proyecto cumple con determinados criterios de reconocimiento.

Cabe destacar que España es el único de los países desarrollados que permite capitalizar los gastos de investigación. Esto es debido a una norma fiscal de carácter proteccionista que se incluyó en el Plan General de Contabilidad de 1990 (Gallego y Galende del Canto, 1995; Oliveras y Puig, 2005).

En 2005, con la introducción de las Normativas internacionales para los informes financieros (IFRS) en la UE, desaparecerán las diferencias entre las reglas para los informes consolidados de las empresas cotizadas. Algunas empresas han empezado a cumplir con las normativas internacionales antes de 2005. Por ejemplo, en 2001 los informes consolidados del Grupo Volkswagen muestran la reconciliación del capital y las reservas conforme a IFRS. La diferencia entre aplicar el Código de Comercio alemán y el cumplimiento de IFRS fue un incremento de 11.107 millones de euros en capital y reservas (213%). La parte más grande de esta diferencia, 3.483 millones de euros, deriva de la capitalización de costes de desarrollo exigida por la NIC 38.

En el Proyecto de Ley de Reforma de la legislación mercantil (2006) se entrevé que los gastos de investigación podrán ser capitalizados también después de la próxima reforma del PGC.

Debido a la importancia de este tipo de intangibles y a la disponibilidad de datos en algunos países, los costes de investigación y desarrollo son el tipo examinado con más frecuencia para evaluar su impacto en el resultado de la empresa. Se ha encontrado una correlación significativa entre los costes de desarrollo y los precios de las acciones y la rentabilidad futura (Green et al., 1996; Lev y Sougiannis, 1999) apoyan esta capitalización.

#### 4. ENCUESTA EMPÍRICA

Como se comentó anteriormente, la legislación contable española permite la capitalización cuando un proyecto tiene alta probabilidad de éxito. El gasto se exige cuando el éxito de un proyecto es dudoso. Los costes de I+D se ha incluido en algunos informes financieros españoles en décadas recientes (Láinez et al., 1999), de modo que los usuarios de información financiera están familiarizados con los posibles tratamientos contables. Tomando esta información como punto de inicio, presentamos la hipótesis siguiente:

**H1 = Las decisiones de concesión de crédito se asocian positivamente con la capitalización de I+D.**

Para demostrar la hipótesis, se prepararon dos versiones de los informes financieros resumidos de una empresa hipotética, uno con I+D capitalizado y otro con I+D imputado a resultado. Se revelaron completamente las opciones contables, el importe de gasto en I+D y la cantidad capitalizada. A los encuestados de las dos versiones se les proporcionó la misma

Tabla 2. **Características demográficas de los encuestados: Versión A (costes de I+D gastados)**

Edad	22-34	35-44	45-54	Más de 55	Total60
	27 (45%)	21 (35%)	12 (20%)	0	
Género	Hombre	Mujer			Total
	47 (78,3%)	13 (21,7%)			60
Experiencia	< 5 años	5-15 años	16-20 años	más de 20	Total
	24 (40%)	18 (30%)	11 (18,3%)	7 (11,7%)	60

información acerca de la viabilidad de los proyectos de I+D. Un cuestionario contenía las preguntas siguientes:

1. ¿El encuestado otorgaría un préstamo a corto plazo de 1 millón de euros a la empresa? Si la respuesta es afirmativa, ¿a qué tipo de interés?
2. ¿El encuestado otorgaría un préstamo a cinco años de 2 millones de euros a la empresa? Si la respuesta es afirmativa, ¿a qué tipo de interés?

Nuestra hipótesis es que la contabilidad creativa influye en la decisión de agentes responsables de créditos en los bancos y esto se reflejará en una evaluación más favorable de la versión capitalizada de los informes que en la versión del gasto.

Una prueba piloto anterior del cuestionario se llevó a cabo en la primavera de 2002 con una

Tabla 3. **Características demográficas de los encuestados: Versión B (costes de I+D capitalizados)**

Edad	22-34	35-44	45-54	más de 55	Total
	30 (50%)	23 (38,3%)	7 (11,7%)	0	60
Género	Hombre	mujer			Total
	51 (85%)	9 (15%)			60
Experiencia	< 5 años	5-15 años	16-20 años	más de 20	Total
	21 (35%)	21 (35%)	12 (20%)	6 (10%)	60

pequeña muestra de analistas financieros.

El cuestionario final se ofreció a 120 agentes responsables de créditos en bancos españoles que asistían a cursos de desarrollo de la gestión en tres escuelas de negocios de Barcelona, Zaragoza y Madrid en invierno de 2003. En todos los casos la versión de I+D capitalizado se ofreció a la mitad de la clase y la versión de I+D como gasto a la otra mitad, seleccionadas aleatoriamente. Cada versión se entregaba en bloques para eliminar el riesgo de que los asistentes viesan las dos versiones y se dejasen influir por su selección. Se analizó el género, la edad y la duración de la experiencia de las poblaciones, y el resultado fue una propagación equivalente de estos factores (véanse las Tablas 2 y 3). Esta metodología fue utilizada previamente en Blake et al. (2001).

Los informes capitalizados tienen un 76,7% de probabilidad de obtener una respuesta positiva para un préstamo a corto plazo en comparación con sólo un 31,7% en el gasto. La prueba Chi-Cuadrado muestra una relevancia de  $p < 0,0001$ . Con relación a los resultados para un préstamo a largo plazo, hubo un 63,3% de respuesta favorable en la versión capitalizada frente a un 25% en la versión de gasto. La prueba Chi-Cuadrado muestra un nivel de relevancia de  $p < 0,0001$ . En ambos casos, los tipos de interés propuestos por los encuestados fueron

Tabla 4. Resumen de resultados

		VERSIÓN A (I+D como gasto)		VERSIÓN B (I+D capitalizado)	
		Número	%	Número	%
¿Otorgaría a la empresa un préstamo a corto plazo de 1 millón de euros?	SÍ	19	31,7	46	76,7
	NO	41	68,3	14	23,3
	<b>TOTAL</b>	<b>60</b>	<b>100</b>	<b>60</b>	<b>100</b>
Si la respuesta es afirmativa, ¿a qué tipo de interés?	PREFERENCIAL	7	36,8	16	34,8
	NORMAL	7	36,8	25	54,3
	POR ENCIMA DE LO NORMAL	5	26,3	5	10,9
	<b>TOTAL</b>	<b>19</b>	<b>100</b>	<b>46</b>	<b>100</b>
¿Otorgaría a la empresa un préstamo de 5 años de 2 millones de euros?	SÍ	15	25	38	63,3
	NO	45	75	22	36,7
	<b>TOTAL</b>	<b>60</b>	<b>100</b>	<b>60</b>	<b>100</b>
Si la respuesta es afirmativa, ¿a qué tipo de interés?	PREFERENCIAL	6	40	12	31,6
	NORMAL	7	46,7	15	39,5
	POR ENCIMA DE LO NORMAL	2	13,3	11	28,9
	<b>TOTAL</b>	<b>15</b>	<b>100</b>	<b>38</b>	<b>100</b>

Tabla 5. **La prueba Chi-Cuadrado (préstamo a corto plazo)**

Decisión de crédito CP	Respuesta		
	sí	no	Total
A	19	41	60
	(32,5)	(27,5)	
B	46	14	60
	(32,5)	(27,5)	
<b>Total</b>	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>120</b>

Estadísticas  $\chi^2$  | 22,69  
 p | <0.0001 (corregido por continuidad)

un poco inferiores a la versión capitalizada. Por lo tanto, podemos aceptar la hipótesis de que las decisiones de concesión de crédito positivamente asociado con capitalización de I+D.

Este resultado contrasta con los de Catasús et al. (2003). Una posible explicación es que el estudio incluía la capitalización de elementos que normalmente se gastan, como educación y marcas. Por otra parte, los

resultados obtenidos están en línea con los de la encuesta de McGee (1984).

## 5. CONCLUSIONES E IMPLICACIONES DIRECTIVAS

En este estudio, utilizamos una empresa hipotética para presentar dos versiones de los estados financieros usando los dos tratamientos contables permitidos para I+D: capitalización y gasto. Presentamos estas dos perspectivas a agentes responsables de créditos en bancos españoles y constatamos que la capitalización conlleva a una evaluación más favorable de la capacidad financiera de una entidad, incluso cuando la misma información era claramente identificable a partir de notas de los informes financieros en ambas versiones.

Esto puede ser debido a: (i) La empresa obtiene resultados financieros positivos y, por lo

tanto, tiene una imagen financiera más positiva y (ii) más allá del resultado contable, otra posible explicación es que la empresa envía una señal al mercado de que confía en el éxito de sus proyectos de investigación.

Si nos centramos en el primer motivo, nuestro estudio, añade a la evidencia empírica dentro de la Teoría Positiva de la elección contable de que las opciones contables tienen implica-

Tabla 6. **La prueba Chi-Cuadrado (préstamo a largo plazo)**

Decisión de crédito CP	Respuesta		
	sí	no	Total
A	15	45	60
	(26,5)	(33,5)	
B	38	22	60
	(26,5)	(33,5)	
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>67</b>	<b>120</b>

Estadísticas  $\chi^2$  | 16,36  
 p | <0.0001 (corregido por continuidad)

ciones económicas. En concreto, afecta la relación contractual con las entidades de concesión de crédito. Estos resultados están en línea con el estudio de McGee (1984).

El impacto más evidente de este estudio para directivos y empresarios radica en que unas cuentas con un resultado favorable, aunque éste solamente sea debido a unas determinadas elecciones contables, tiene más probabilidades de obtener una respuesta favorable a la concesión de crédito. Esto puede conllevar a la elección de criterios contables para conseguir los objetivos empresariales fijados, en vez de reflejar la realidad de la organización. Parece que esta situación se mantendrá en años posteriores ya que la próxima reforma del PGC indica una línea continuista con relación a la contabilización de los gastos de investigación y desarrollo. Esta decisión, tiene un transfondo de incentivación a la investigación y el desarrollo en la empresa española. Por otro lado, para las empresas cotizadas españolas, esta opción contable desapareció en 2005, de modo que los analistas tendrán que afrontar la interpretación que hagan las empresas de la NIC 38, que puede mejorar la comparación entre empresas.

---

### BIBLIOGRAFÍA

Abdel-Khalik, A.R.: 1981, *The Economic Effects on Lessees of FASB Statement No. 13: Accounting for Lease* (Stamford, Connecticut, Financial Accounting Standards Board).

Blake, J., R. Bond, O. Amat, E. Oliveras: 2001, 'The ethics of creative accounting - some Spanish evidence', *Business Ethics: A European Review*, 9 (3), 136-142.

Catasús, B., Gröjer, J-E.: 2003, 'Intangibles and credit decisions: results from an experiment' , *The European Accounting Review*, 12: 3, pp. 327-355.

Cañibano, L., Sánchez, P.: 2004 'Measurement, management and reporting on intangibles: State of the Art' *The ACCID Accounting and Business Review*, no. 1.

Cañibano, L., García-Ayuso, M., Sánchez, P.: 2000, 'Accounting for intangibles: A literature review' *Journal of Accounting Literature*, vol. 19, pp. 102-130.

Congreso de los Diputatos,: 2006 "Proyecto de Ley. Reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea", *Boletín Oficial de las Cortes Generales*, Núm. 86-1.

Egginton, D.A.: 1990, 'Towards some principles for intangible asset accounting', *Accounting and Research*, 20 (79) , 193-205.

Fields, T.D., Lys, T.Z., Vincent, L.: 2001, 'Empirical research on accounting choice' *Journal of Accounting and Economics*, 31, pp. 255-307.

Gallego, I., Galende del Canto, J.: 1995 "Consideración contable y fiscal del inmovilizado inmaterial: especial referencia a los gastos de I+D" , *Técnica Contable*, Año XLVII, Núm 557, pp. 361-371.

- Gallén Ortiz, M.L.: 1996 'La Teoría Positiva de la Elección Contable', Técnica Contable, Tomo XLVIII, pp. 45-58.
- Green, P.J., A.W. Stark, H.M. Thomas: 1996, 'UK Evidence on the Market Valuation of Research and Development Expenditures', *Journal of Business Finance and Accounting*, 23 (2), 191-216.
- Holthausen, R., Leftwich, R.: 1983 'The Economic consequences of accounting choice: implications of costly contracting and monitoring' *Journal of Accounting and Economics*, 5, pp. 77-177.
- Lainez, J.A., Jarné, J.I., Callao, S. : 1999, 'The Spanish accounting system and international accounting harmonisation' *The European Accounting Review*, 8:1, pp. 93-113.
- Lev, B.: 1997, "The old rules no longer apply", *Forbes*, ASAP Supplement, 159 (7), 34-36.
- Lev, B.: 2001, 'Intangibles: Management, Measurement, and Reporting' (Brookings Institution Press).
- Lev, B., T. Sougiannis: 1999, 'Penetrating the Book-to-Market black box: the R&D effect' *Journal of Business, Finance and Accounting*, 26 (3-4), 419-445.
- Lev, B., P. Zarowin: 1999, 'The boundaries of financial reporting and how to extend them', *Accounting Research*, 37 (3), 353-386.
- Nobes, C.: próxima publicación, "The survival of differences under IFRS: Towards a research agenda" *Accounting and Business Research*.
- Oliveras, E., Puig, X.: 2005 "Tax and financial reporting in Spain", *Accounting in Europe*, Volume 2, pp. 195-207.
- Pina Martínez, V.: 1991 'Investigación empírica y normalización contable', *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, Vol. XX, Núm. 66, pp 83-126.
- McGee, R.W.: 1984, 'Software accounting bank lending decisions and stock prices', *Management Accounting*, July, 20-23.
- Real Decreto: 1990, 1643/1990, 20 de diciembre "Aprobación del Plan General Contable", BOE 20 de diciembre de 1990.
- Stolowy, H., Breton, G.: 2004 "Accounts manipulation: A literature review and proposed conceptual framework ", *Review of Accounting and Finance*, Volume 3, number 1, pp. 5-65.
- Tua Pereda, J.: 1991 'La investigación empírica en contabilidad. Los hipótesis de la eficiencia del mercado' Instituto de Planificación Contable.
- Watts, R.L., Zimmerman, J.L.: 1990 'Positive accounting theory: a ten year perspective' *The Accounting Review*, 65, pp. 131-156.
- Wilkins, T., I. Zimmer (1983) 'The effects of alternative methods of accounting for leases - an experimental study', *Abacus*, June, 64-75.

---

## Notas

1. Autora de contacto: Departament d'Economia i Empresa; Universitat Pompeu Fabra; Ramon Trias Fargas 25-27; 08005 Barcelona (España)
2. *Journal of Accounting and Economics*, *Journal of Accounting Research* y *The Accounting Review*.

**Versión A**

**Datos personales**

Edad:  22-34  35-44  45-54  más de 55  
 Sexo:  hombre  mujer  
 Número de años de experiencia profesional:

**Datos acerca de la entidad (en millones de euros):**

**Balance de ejercicio**

Activos	Activo y pasivo neto
Activos fijos tangibles 112	Activo neto 62
Activo circulante 17	Beneficios acumulados 32
	Contingencias 10
	Deuda a largo plazo 18
	Cuentas de proveedores a pagar 7
<b>Total 129</b>	<b>Total 129</b>

**Cuenta de resultados**

Ingresos 94
- Gastos(1) - 104
Beneficio de explotación - 10
Beneficios netos - 10

**Notas:**

- Los gastos incluyen los costes de investigación y desarrollo de un nuevo proyecto que asciende a 25 millones de euros. El Consejo de Administración confía en el éxito técnico del proyecto así como en su rentabilidad económica y comercial, pero ha elegido la opción contable de no capitalizar los gastos.
- Esta empresa siempre ha devuelto sus préstamos y, en este momento, no tiene deudas con ninguna institución financiera.

**Preguntas: Imagine que es un analista de créditos de una institución financiera y la única información disponible es lo que acaba de leer:**

1. ¿Otorgaría a esta entidad un préstamo a corto plazo de 1 millón de euros?

sí  no

Si la respuesta es "sí", ¿qué tipo de interés solicitaría?

- Interés preferencial (para los mejores clientes)  
 Interés normal (para la media de clientes)  
 Interés por encima de lo normal (para los clientes menos solventes)

2. ¿Otorgaría a esta entidad un préstamo a 5 años de 2 millones de euros?

sí  no

Si la respuesta es "sí", ¿qué tipo de interés solicitaría?

- Interés preferencial (para los mejores clientes)  
 Interés normal (para la media de clientes)  
 Interés por encima de lo normal (para los clientes menos solventes)

**Versión B**

**Datos personales**

Edad:  22-34  35-44  45-54  más de 55  
 Sexo:  hombre  mujer  
 Número de años de experiencia profesional:

**Datos acerca de la entidad (en millones de pesetas):**

**Balance de ejercicio**

Activos	Activo y pasivo neto
Activos fijos intangibles (1) 25	Activo neto 62
Activos fijos tangibles 112	Beneficios acumulados 57
Activo circulante 17	Contingencias 10
	Deuda a largo plazo 18
	Cuentas de proveedores a pagar 7
<b>Total 154</b>	<b>Total 154</b>

**Cuenta de resultados**

Ingresos 94
- Gastos (1) - 79
Beneficio de explotación 15
Beneficios netos 15

**Notas:**

- Los activos fijos intangibles incluyen los costes de investigación y desarrollo de un nuevo proyecto que asciende a 25 millones de euros. Se ha incurrido en todos estos costes durante el presente año contable. El Consejo de Administración confía en el éxito técnico del proyecto así como en su rentabilidad económica y comercial y, por lo tanto, ha elegido capitalizar los costes que se amortizarán en un período de cinco años.
- Esta empresa siempre ha devuelto sus préstamos y, en este momento, no tiene deudas con ninguna institución financiera.

**Preguntas: Imagine que es un analista de créditos de una institución financiera y la única información disponible es lo que acaba de leer:**

1. ¿Otorgaría a esta entidad un préstamo a corto plazo de 1 millón de euros?

sí  no

Si la respuesta es "sí", ¿qué tipo de interés solicitaría?

- Interés preferencial (para los mejores clientes)  
 Interés normal (para la media de clientes)  
 Interés por encima de lo normal (para los clientes menos solventes)

2. ¿Otorgaría a esta entidad un préstamo a 5 años de 2 millones de euros?

sí  no

Si la respuesta es "sí", ¿qué tipo de interés solicitaría?

- Interés preferencial (para los mejores clientes)  
 Interés normal (para la media de clientes)  
 Interés por encima de lo normal (para los clientes menos solventes)