

Los Activos Intangibles como Garantías Mercantiles. Casos prácticos.

Lic. Wallis Pons C



Activos Tangibles

Efectivo
Tierra
Equipo
Inventario
Maquinarias
Muebles
Acciones
Bonos

Activos Intangibles

Patentes
Marcas
Derecho de Autor
Reputación
Reconocimiento marcario
Nombres de Dominios
Lista de Clientes
Contratos laborales



[This Photo](#) by Unknown Author is licensed under [CC BY-SA](#)



[This Photo](#) by Unknown Author is licensed under [CC BY-NC-ND](#)



[This Photo](#) by Unknown Author is licensed under [CC BY-SA](#)



[This Photo](#) by Unknown Author is licensed under [CC BY-SA](#)



[This Photo](#) by Unknown Author is licensed under [CC BY-SA](#)



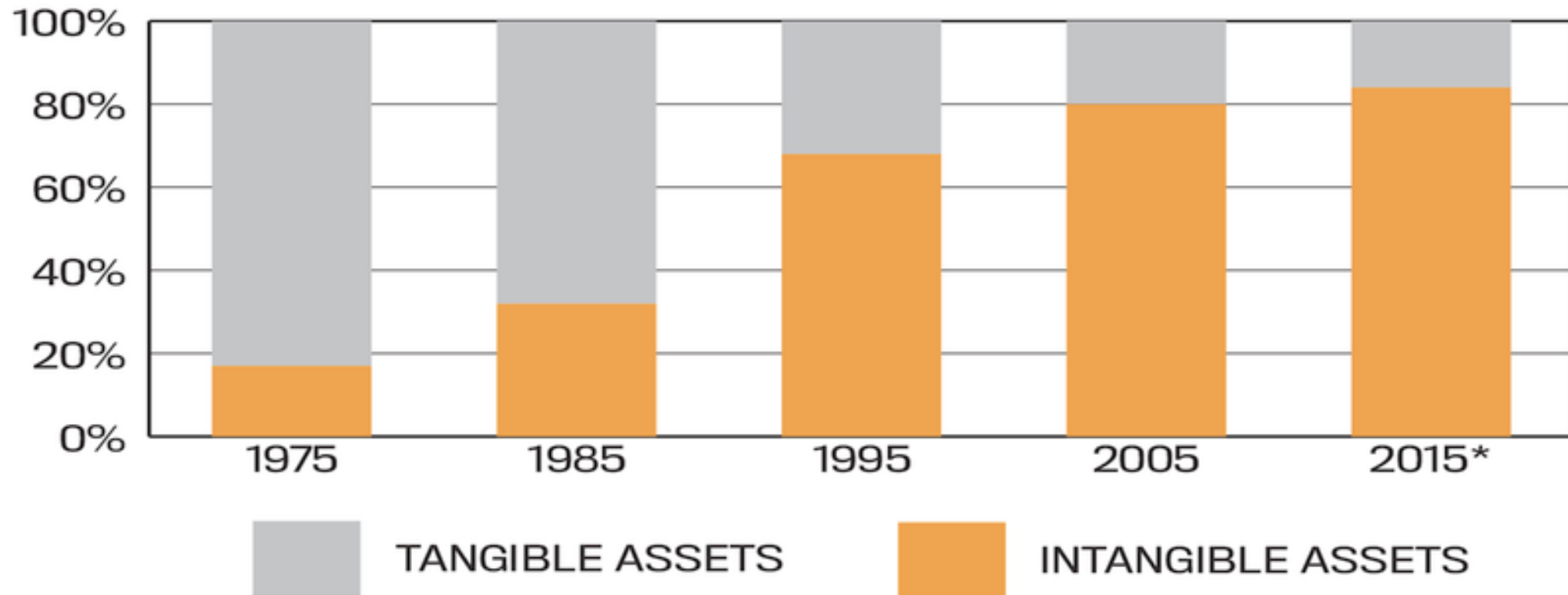
[This Photo](#) by Unknown Author is licensed under [CC BY-SA](#)



[This Photo](#) by Unknown Author is licensed under [CC BY-NC](#)

Figure 1:

S&P 500 MARKET VALUE



Source: Ocean TOMO, LLC

*January 1, 2015

Financiamiento requerido –en muchos casos en una fase temprana.

No se sabe la rentabilidad. Todo es potencial.

Las Instituciones Financieras no consideran los AI como garantía. Consideran que vale una fracción de su valor cuando son dados en garantía.

Estas empresas poseen poco Activos Tangibles.

Valuación de AI es difícil, enfrentan riesgos –obsoletos, contestables, entre otros.

Activos Intangibles (AI): Situación

Metodología empleada:

Métodos basado en los Costos,

Método basado en el Mercado;

Métodos basado en Ingresos.

Valoración de los Activos Intangibles



- Valor determinado por relación directa entre los costos y su valor en el mercado.
- Basado en la teoría de la sustitución.

Método Basado en Costos



- Comprador y vendedor determinan el valor.
- El valor viene dado por transacciones similares con activos intangibles análogos.

Método Basado en Mercado



- Valor del activo resulta descontando la repercusión económica futura aplicando una tasa de descuento.
- Se basa en el flujo de efectivo descontado y compensación.

Método Basado en los Ingresos

Patente A

I+D: 1 millón

Solicitudes/Registros: 100 mil.

Anualidades a la fecha: 50 mil.

(otros
costos
aplicarán)

Recientemente empresa vendió una Patente B análoga a la Patente A por 1 millón.

Ingresos previstos en los próximos 5 años: 7 millones de dólares, de la siguiente forma: Año 1: 1 millón; Año 2: 1.5 millón; Año 3: 2 millones; Año 4: 1.5 millones; Año 5: 1 millón.

Tasas de descuento por cambio tecnología, 12%, 15%, 18%, 20% y 20%.

Ejemplo práctico

Basado en costos:

I+D: 1 millón

Solicitudes/Registros: 100 mil.

Anualidades a la fecha: 50 mil.

(otros costos aplicarán)

Valor: 1,150,000.00

Ejemplo práctico



Basado en mercado:



Recientemente empresa vendió una Patente B
análoga a la Patente A por 1 millón.

Ejemplo práctico

	Ingresos previstos				
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingresos netos previstos	1 millón de dólares EE.UU.	1,5 millones de dólares EE.UU.	2 millones de dólares EE.UU.	1,5 millones de dólares EE.UU.	1 millón de dólares EE.UU.
Tasa de descuento	12%	15%	18%	20%	20%
Valor actual	0,9	1,1	1,2	0,7	0,4

- Valor sobre la base de Ingresos: 4.3 millones
- Próximos 5 años: 7 millón de dólares. Tasas de descuento por cambio tecnología, 12%, 15%, 18%, 20% y 20%.
- Año 1: 1 millón
- Año 2: 1.5 millón
- Año 3: 2 millones
- Año 4: 1.5 millones
- Año 5: 1 millón.

Ejemplo práctico

Personal, familiares y amigos

Deuda

- Pueden los AI ser dados en garantía

- Inscripción de garantías

Capital

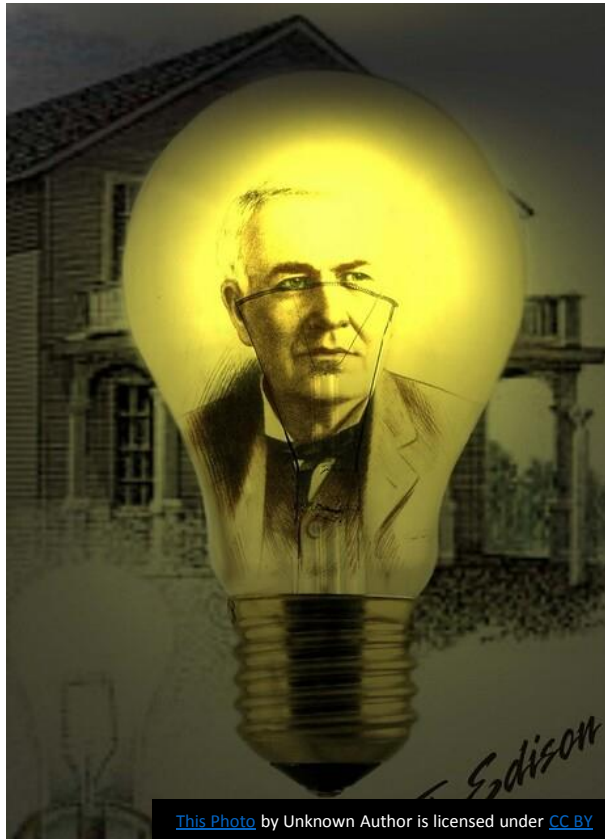
- Inversores de capital de riesgo

Fuentes de Financiamiento

Préstamo crediticio donde prestatario se compromete a pagar el monto dado, en tiempo determinado, bajo condiciones e intereses.

Se requiere dar una garantía con la finalidad de que la Institución financiera pueda –en caso de incumplimiento del prestatario- ejecutar o tomar control de la misma para poder recabar el dinero prestado y sus intereses. Cuando se usa AI, se da el derecho.

Deuda

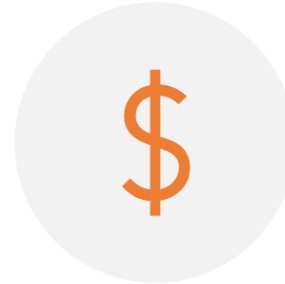


- ANDRE MILLARD, EDISON AND THE BUSINESS OF INNOVATION 43-46 (1990).

Activos Intangibles como
Garantía



Esto permite aumentar el perfil de crédito.



A través de la mejora crediticia, se le asegura al prestamista que el prestatario corporativo cumplirá con su obligación a través de una garantía adicional, un seguro o una garantía de un tercero. Publicar garantías y obtener una mejora crediticia externa, como una carta de crédito, son algunas formas básicas de mejora crediticia. Las empresas también pueden aumentar las reservas de efectivo o tomar otras medidas internas para mantener ratios de solvencia superiores.

Mejora Crediticia



La institución financiera requerirán estar en primer rango.



Posibilidad de inscribir constituciones de garantía. El lugar donde esto es realizado es ante las Oficinas de Patentes y Marcas.



Explicación de como el activo generará valor/capacidad a la empresa



Tiempo de ejecución del proyecto



La realidad de los costos



Beneficios ¿son medibles y realísticos?

Cosas que deben tomarse en consideración



[This Photo](#) by Unknown Author is licensed under [CC BY-SA](#)



SiliconGraphics

[This Photo](#) by Unknown Author is licensed under [CC BY-SA](#)



[This Photo](#) by Unknown Author is licensed under [CC BY-NC-ND](#)

Ejemplos

Empresa	Año	Abstractos
Silicon Graphics, Inc.	2002	Contrato Garantía de Patentes (...) una garantía continua de las siguientes propiedades: (i) Cada patente enunciada en el anexo A; (ii) Todos los procesos, incluyendo reclamaciones por daños y perjuicios, pasadas, presentes o futuras..
Pharmchem, Inc.	2002	Contrato de Garantía de Patentes y Marcas (...): Todos los derechos de Autor, solicitudes, registros (b) Cualquier secreto industrial; (c) Todos los derechos de diseños industriales (d) Todas las patentes, solicitudes y registros (e) cualquier solicitud de marca o registro.

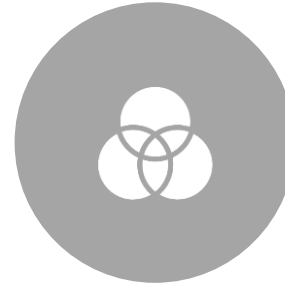
Ejemplos

Financiación mediante emisión de bonos



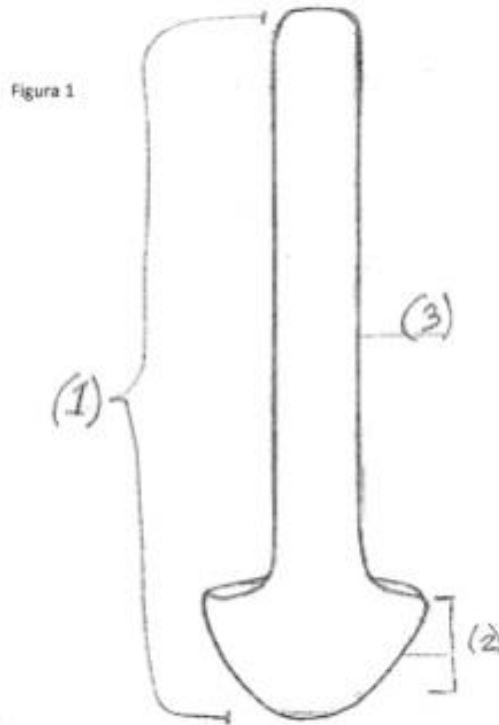


Otorgado por el Ministerio de Educación Superior, Ciencia y Tecnología, a través del programa especial denominado Fondo Nacional de Innovación y Desarrollo Científico y Tecnológico. Creado por Ley No. 139-2001.



El Fondo “considera para financiamiento únicamente lo siguiente: Investigación básica (IB), Investigación Aplicada (IA), Desarrollo Experimental (DE), Investigación y Desarrollo (I+D) e Innovación (de productos y procesos) que tengan el potencial de generar nuevos conocimientos, incrementar el conjunto de estos u orientarlos al desarrollo de aplicaciones tendentes a mejorar los productos, bienes y servicios generados en la economía nacional”

FINANCIAMIENTO: DOMINICANA



- En el año 2015, la Universidad UNIBE - conjuntamente con los inventores- presentó la solicitud de patente titulada “PERNO INTRARRADICULAR ANCLA”, utilizado como medio de reconstrucción en dientes anteriores y posteriores. El perno es de fibra de vidrio, resina, polímero y de color blanco radiopaco. Dicha investigación y posterior solicitud de patente, se desarrolló con el financiamiento del Fondo.
- En el año 2018 esta solicitud de patente fue concedida en Dominicana y en 9 países más. Aun la patente no ha sido explotada. No obstante, es importante resaltar que, como contrapartida a dicho financiamiento, el Fondo recibirá un 1% de las ventas que se produzcan.

Financiamiento: Dominicana