



“Balance Integrado. Una mirada global de la perspectiva local”

Pamela Tellechea, Elsa Larramendy

Documento de trabajo Nro. 054

Diciembre, 2018

ISSN 2545-7896

La emisión de Informes Integrados: fundamentación a partir de una revisión de la literatura*

Pamela Tellechea
Elsa Larramendy

Universidad Nacional de La Plata

Diciembre, 2018

*Trabajo presentado en el 14° Simposio Regional de Investigación Contable y 24° Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable. La Plata, Buenos Aires, Argentina.

RESUMEN

El presente trabajo forma parte del proyecto de investigación titulado “Contabilidad e información: análisis de informes, características de las empresas emisoras y desarrollo de modelos de emisión de la información” acreditado ante la Universidad Nacional de La Plata (Código E 168), el cual incluye un conjunto de objetivos relacionados con la emisión de información y la utilidad de la misma para sus usuarios.

En un mundo cada vez más globalizado, donde la oferta de bienes y servicios es mundial, se requiere de entes cada día más competitivos. En este contexto uno de los factores que determina la existencia de una ventaja competitiva es la percepción que tienen las partes interesadas sobre la entidad sujeto de su análisis.

El análisis de la percepción de las ventajas competitivas ha ocupado numerosos estudios, arribando a la conclusión de la marcada influencia de esta sobre la empresa. Así según Sergio Bernues “No se trata de que exista una diferencia objetivamente cuantificada o medible; basta con que los consumidores o clientes la perciban así. Es decir, puede ser una diferencia real o imaginada; lo importante es el que el factor diferencial sea claramente percibido por el mercado; es decir, que no se trate de un elemento que permanece oculto a los ojos del consumidor o cliente.”

En su afán de que sus partes interesadas perciban un ente por encima de otro es que estos han implementado distintos canales de comunicación de sus estrategias y productos. La contabilidad como sistema de información ha servido como medio para que la información emitida por los entes llegue a sus destinatarios de distintas maneras.

La investigación doctrinaria y normativa de los últimos años ha obtenido avances importantes en materia de contabilidad socio-ambiental. La necesidad de emitir información sobre el patrimonio socio-ambiental, es cada vez mayor, y son muchas las instituciones que brindan guías, las que se van actualizando, para que los entes puedan brindarla con mayor homogeneidad.

Con el sentido de mejorar la conexión del enfoque económico-financiero tradicional y el socio-ambiental, en 2009, el Príncipe de Gales convocó a una reunión de alto nivel de inversores, organismos normativos, empresas, órganos de contabilidad y representantes de las Naciones Unidas, incluido el Proyecto de Contabilidad para la Sostenibilidad del Príncipe, la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y la Global Reporting Initiative, para establecer el Comité Internacional de Informes Integrados, órgano encargado de supervisar la creación de un marco de presentación de informes integrados aceptado a nivel mundial. En noviembre de 2011, el Comité pasó a llamarse Consejo Integrado Internacional de Informes (IIRC).

De allí surge un nuevo marco global, el de los Informes Integrados (IR Frame) que busca completar los informes económicos-financieros con las memorias de sustentabilidad es decir integrarlos.

En la presente investigación buscamos realizar un estudio de caso sobre la aplicación del informe integrado en América del Sur.

Nuestro objetivo es determinar en primera instancia cuantas empresas están utilizando este reporte en América del sur de acuerdo a lo informado por la IIRC y analizar a que país pertenecen.

Como corolario de esta investigación analizaremos el caso argentino y brasilero a finde determinar cuántas de dichas empresas forman parte de los índices de mayor negociación a nivel del mercado bursátil local (MERVAL y BOVESPA).

La elección de estos dos países por sobre el resto se debe al hecho de que nos proponemos comparar el desarrollo en este ámbito de nuestro país sobre el del país de esta región que más desarrollo tiene en la temática de la región.

Para este análisis indagamos en la página de la IIRC sobre los entes reportantes en la región a la vez que corroboramos los enlaces proporcionados a los fines de determinar si efectivamente contaban en su web con el balance integrado del último ejercicio.

Una vez corroborados los agrupamos por países teniendo en cuenta para ello el país de origen del capital del ente más allá de tratarse de organizaciones transnacionales.

Por último, para el caso Argentino y Brasileño, cruzamos el listado con el índice MERVALy el BOVESPA a los fines de determinar la importancia relativa en el mercado bursátil de las empresas que emiten estos informes.

Un primer resultado sobre el análisis de toda Latinoamérica es que Brasil es el país con mayor cantidad de empresas reportantes del nuevo modelo de informe integrado. Esta primera aproximación nos permite concluir que una política activa en materia de discusión de nuevos marcos globales influye positivamente en la adopción de los mismos por parte de los entes que deben brindar información a terceros en mercados competitivos.

De los resultados obtenidos, no obstante, esto, se puede observar que existe una escasa participación de las empresas emisoras de reportes integrados cotizantes en los principales índices bursátiles. Con porcentajes por debajo del 10% sobre el total de empresas participantes se puede decir que la adopción del modelo es cuanto menos incipiente.

Dado el alto impacto a nivel mundial con el que cuenta el nuevo marco integrado es de esperar que en los próximos años aumente el número de empresas participantes latinoamericanas por lo que nos proponemos como grupo de investigación continuar con el análisis a fin de determinar su evolución.

Palabras claves: Informe integrado, Mercados, Competitividad, Contabilidad Socio-Ambiental, Latinoamerica.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo forma parte del proyecto de investigación titulado “Contabilidad e información: análisis de informes, características de las empresas emisoras y desarrollo de modelos de emisión de la información” acreditado ante la Universidad Nacional de La Plata (Código E 168), el cual incluye un conjunto de objetivos relacionados con la emisión de información y la utilidad de la misma para los usuarios.

En un mundo cada vez más globalizado, donde la oferta de bienes y servicios es mundial, se requiere de entes cada día más competitivos. En este contexto uno de los factores que determina la existencia de una ventaja competitiva es la percepción que tienen las partes interesadas sobre la entidad sujeto de su análisis.

El análisis de la percepción de las ventajas competitivas ha ocupado numerosos estudios, arribando a la conclusión de la marcada influencia de esta sobre la empresa. Así según Sergio Bernues “No se trata de que exista una diferencia objetivamente cuantificada o medible; basta con que los consumidores o clientes la perciban así. Es decir, puede ser una diferencia real o imaginada; lo importante es el que el factor diferencial sea claramente percibido por el mercado; es decir, que no se trate de un elemento que permanece oculto a los ojos del consumidor o cliente.”

En su afán de que sus partes interesadas perciban un ente por encima de otro es que estos han implementado distintos canales de comunicación de sus estrategias y productos. La contabilidad como sistema de información ha servido como medio para que la información emitida por los entes llegue a sus destinatarios de maneras.

Tal es así que la disciplina contable capta, procesa e informa sobre aspectos de la realidad y lo puede hacer a través de dos enfoques: el económico-financiero tradicional y el socio-ambiental mucho más reciente. En el primero se cuantifica el valor económico del patrimonio económico-financiero y sus variaciones empleando como unidad de medida la moneda de cuenta. Mientras que en el segundo enfoque, el patrimonio socio-ambiental y sus variaciones o impactos, se cuantifican a través de indicadores expresados en variadas unidades de medida además de la monetaria. De esto se derivan dos grandes ramas o especialidades contables: la Contabilidad Financiera y la Socio-ambiental (Fernandez Lorenzo et al, 2011).

La investigación doctrinaria y normativa de los últimos años ha realizado avances importantes en materia de contabilidad socio-ambiental. La necesidad de emitir información sobre el patrimonio socio-ambiental, es cada vez mayor, es una materia reciente, en vías de desarrollo y son muchas las instituciones que brindan guías, las que se van actualizando, para que los entes puedan brindarla con mayor homogeneidad.

Con el sentido de mejorar la conexión de ambos enfoques en 2009, el Príncipe de Gales convocó a una reunión de alto nivel de inversores, organismos normativos, empresas, órganos de contabilidad y representantes de las Naciones Unidas, incluido el Proyecto de Contabilidad para la Sostenibilidad del Príncipe, la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y la Global Reporting Initiative, para establecer el Comité Internacional de Informes Integrados (IIRC), órgano encargado de supervisar la creación de un marco de presentación de informes integrados aceptado a nivel mundial. En noviembre de 2011, el Comité pasó a llamarse Consejo Integrado Internacional de Informes.

De allí surge un nuevo marco global, el de los Informes Integrados (IR Frame) que busca completar los informes económicos-financieros con las memorias de sustentabilidad es decir integrarlos.

Este nuevo enfoque, que busca brindar una visión más integral sobre los entes es de aplicación optativa para los países latinoamericanos. Por tanto, muchas de las entidades que lo utilizan buscan generar una ventaja al mejor proveer de información a sus inversores más allá de que no exista una normativa que los obligue a ello. En este marco es que iniciamos esta investigación a los fines de realizar un trabajo empírico de estudio de casos que nos permita determinar el grado de utilización de esta herramienta de información en Latinoamérica y más puntualmente en nuestro país y Brasil.

OBJETIVOS

Los objetivos perseguidos en este trabajo consisten en:

1. Recopilar antecedentes de la importancia de la emisión de informes integrados.
2. Indagar cuáles son las empresas que actualmente se encuentran emitiendo Informes Integrales bajo la normativa IIRC y analizar las regionales.

IMPORTANCIA

Tomando en cuenta el marco conceptual de la doctrina contable, este trabajo supone el análisis del último peldaño de la evolución de la misma, sin embargo, desde hace varios años la contabilidad como disciplina ha adquirido nuevas facetas que se han incorporado a su grupo de conocimientos.

En 1966, por ejemplo, la American Accounting Association (AAA), en su Informe ASOBAT expone avances sobre teoría contable, específicamente que menciona como objetivo: la medición y comunicación de datos sobre actividades socioeconómicas pasadas, presentes y futuras, de lo que se infiere que amplía el enfoque tradicional y en el año 1977 emite otro informe sobre Teoría Contable, conocido como SOATATA (Statement on Accounting Theory and Theory Acceptance), el que siendo analizado por, A. Barbei (2005) comenta que “es un informe `sobre` Teoría (contable) y la aceptación de la misma, es decir, busca describir algunos aportes teóricos relacionados con el contenido que deben tener los estados financieros de uso externo y evaluar la aceptación por parte de la comunidad contable de estos aportes”. Este informe de la AAA arriba a las siguientes conclusiones:

“1) No hay una teoría de la Contabilidad Financiera única que abarque todas las especificaciones de usuarios-ambiente; en consecuencia.

2) En la literatura de Contabilidad Financiera no existe una teoría de Contabilidad Financiera sino una colección de teorías las que pueden ser establecidas sobre la base de las diferentes especificaciones de usuario-ambiente.”

Asimismo en 1989 Chapman define a la contabilidad , como “la rama de la disciplina contable que concierne a la recopilación, al ordenamiento, al análisis, al registro, a la síntesis y a la interpretación de los efectos que tiene la actividad de las empresas y otras entidades de la esfera económica, sobre el todo social”.

Siendo esta una disciplina en constante evolución es que los usuarios de la misma exigen más información yendo más allá de la información económica financiera y abarcando la relacionada con el medioambiente y la sociedad.

Así observamos como esta disciplina capta la realidad a través de dos enfoques: el económico-financiero tradicional y el socio-ambiental mucho más reciente, y como en la actualidad existe un nuevo marco global, el de los Informes Integrales (IR Frame) que

busca completar los informes económicos-financieros con las memorias de sustentabilidad es decir integrarlos.

De acuerdo a la IR Frame el reporte integrado en comunicación corporativa es un "proceso que resulta, más visiblemente un" informe integrado "periódico, sobre la creación de valor en el tiempo. Un informe integrado es una comunicación concisa sobre cómo la estrategia, el gobierno, el desempeño y las perspectivas de una organización a la creación de valor a corto, mediano y largo plazo."

A enero de 2017, la Global Reporting Initiative sigue trabajando la mejor manera de interrelacionar el marco de los informes integrados con las directrices de sus guías.

En cuanto al contenido de ambos reportes es de destacar que los mismos comparten similares valores (materialidad, exhaustividad, etc), a la vez que el Informe Integrado incorpora la comparabilidad y consistencia como principios rectores.

El Informe integrado, así cuenta con las siguientes directrices:

- "Enfoque estratégico y orientación futura: Un informe integrado deberá dar una visión de la estrategia de la organización, y cómo se relaciona con la capacidad de la organización para crear valor en el corto, medio y largo plazo, y el uso de los capitales y sus efectos en estos
- Conectividad de la información: Un informe integrado deberá mostrar una imagen holística de la combinación, interrelación y dependencia entre los factores que afectan a la capacidad de la organización para crear valor a lo largo del tiempo
- Relaciones con los grupos de interés: Un informe integrado debería dar una visión de la naturaleza y la calidad de las relaciones de la organización con sus grupos de interés clave, incluyendo cómo y en qué medida la organización comprende, tiene en cuenta y responde a sus necesidades e intereses legítimos
- Materialidad: Un informe integrado deberá divulgar información acerca de los asuntos que afecten sustancialmente la habilidad de una organización para crear valor en el corto, medio y largo plazo.
- Concisión: Un informe integrado deberá ser conciso
- Fiabilidad y exhaustividad: Un informe integrado debe incluir todas las cuestiones materiales, tanto positivas como negativas, de una manera equilibrada y sin error material
- Consistente y comparable: La información en un informe integrado deberá ser presentada: (a) de manera que sea consistente a lo largo del tiempo, (b) de forma que permita la comparación con otras organizaciones en la medida que sea material para la habilidad de la organización de crear valor a lo largo del tiempo."

(Consejo Internacional de Reporting Integrado, 2013)

METODOLOGÍA

Para cumplir con los objetivos planteados anteriormente se realiza una investigación exploratoria, con la idea de aclarar aspectos del problema de investigación, es social ya que su finalidad es el conocimiento de la estructura e infraestructura de los fenómenos sociales, y su alcance es temporal (Sierra Bravo, 2001).

Se realizó por una parte una búsqueda análisis de bibliografía relacionada con la emisión de información mediante la implementación de Informes o Reportes Integrados (IR) y por otro lado la búsqueda de vía web de las empresas que actualmente emiten los Informes Integrados según el marco la IIRC.

Para realizar un estudio de caso se selección América del Sur y específicamente Argentina y Brasil. La elección de estos dos países por sobre el resto se debe al hecho de que nos proponemos comparar el desarrollo en este ámbito de nuestro país sobre el del país de esta región que más desarrollo tiene en la temática de la región.

Para este análisis indagamos en la página de la IIRC sobre los entes reportantes en el mundo y específicamente en la región a la vez que corroboramos los enlaces proporcionados a los fines de determinar si efectivamente contaban en su web con el último balance integrado.

Una vez corroborados los agrupamos por países teniendo en cuenta para ello el país de origen del capital del ente más allá de tratarse de organizaciones transnacionales.

Por último, para el caso Argentino y Brasileiro, cruzamos el listado con el índice Merval y el BOVESPA a los fines de determinar la importancia relativa en el mercado bursátil de las empresas que emiten estos informes.

DESARROLLO

Actualidad

Los informes integrados como último marco global de reporte de información socio-ambiental y económica-financiera están siendo actualizados permanentemente. Tal es así que en octubre de este año en el lanzamiento de la reunión de las Naciones Unidas en Ginebra, se busca integrar este enfoque con los Objetivos de Desarrollo Sustentable (SDGs) en un aporte más hacia la integración total.

En este sentido Jay Clayton presidente de la Comisión Nacional de Valores de Estados Unidos (SEC) respondió al presidente Trump en un documento llamado Declaración sobre la inversión en América a largo plazo que “el Presidente ha destacado como pieza clave para las compañías y para los inversores americanos, las inversiones a largo plazo. En este sentido la SEC ha implementado una variedad de medidas en términos de incentivar las inversiones a largo plazo. Dichas inversiones serán posibles siempre que se incentive de igual forma al desarrollo sostenible.” Siendo así el impulso del desarrollo sostenible se mantendrá siempre que el horizonte de las empresas sea el desarrollo sostenible de sus mercados emitiendo información sobre las acciones que realicen en este sentido.

De acuerdo a KPMG, en los últimos años, el número de empresas produciendo información socio ambiental se ha incrementado. En 1999, solo el 39% de las G250 emitan esta información mientras que para 2011 este porcentaje era del 95%.

Según Stubbs, Wendy and Higgins, Colin 2014, “Como todo fenómeno emergente los estudios sobre la emisión de informes integrados son escasos. Los estudios realizados hasta la fecha se han centrado en los resultados y beneficios de los informes integrados, en comparación con los informes de sostenibilidad, tales como: que proporcionan información a futuro (Adams y Simnett, 2011; Watson, 2011); demuestra cómo las organizaciones crean y mantienen el valor (Hampton, 2012; Watson, 2011); reduce el riesgo de reputación y permite a las empresas tomar mejores decisiones financieras y no financieras (Hampton, 2012); descompone los silos operativos y de informes en las organizaciones, y conduce a sistemas

y procesos mejorados (Roberts, 2011); y, mejora la toma de decisiones de asignación de recursos (Frías-Aceituno et al., 2013) entre otros.”.

Siendo este y otros marcos de aplicación global mayormente voluntarios es destacable la existencia de otros estudios tendientes a analizar la influencia de la normativa nacional en la emisión de este tipo de informes. En tal sentido J.V.Frías-Aceituno (et al 2013), establecen que en “el análisis de una muestra no equilibrada de 750 empresas internacionales para los años 2008-2010, en la que se aplica una metodología logit a los datos del panel, revela el impacto de este factor institucional. Los resultados muestran que las empresas ubicadas en países de derecho civil, y donde los índices de ley y orden son altos, tienen más probabilidades de crear y publicar una amplia gama de informes integrados, favoreciendo así la toma de decisiones por parte de los diferentes interesados.”

Aunque por otro lado un estudio realizado en la Universidad de Harvard por Ioannou I. y Serafeim G. (2017) en donde se analizó las implicaciones de las regulaciones que exigen la divulgación de información ambiental, social y de gobierno (ESG) en China, Dinamarca, Malasia y Sudáfrica se encontró que “incluso en ausencia de un reglamento que exija la adopción de garantías o pautas específicas, las empresas buscan las propiedades cualitativas de comparabilidad y credibilidad. El análisis de las variables instrumentales sugiere que los aumentos en la divulgación de sostenibilidad impulsados por la regulación están asociados con aumentos en las valoraciones de las empresas. En conjunto, la evidencia sugiere que los esfuerzos actuales para aumentar la transparencia en torno al impacto de las organizaciones en la sociedad son efectivos para mejorar la cantidad de información. y calidad, así como valor corporativo”

En tanto en el ámbito de América del Sur es de destacar que en la región Brasil fue uno de los tres primeros países en cuanto al número de empresas que participan en el Programa piloto IIRC. De las 106 empresas piloto, Brasil tuvo 12, lo mismo que Holanda y el Reino Unido.

Sin duda este nuevo marco, inicia una nueva etapa para la emisión de información contable que buscará a través de esta nueva herramienta brindar información precisa, concisa y de calidad a las partes interesadas, así como es esperable que sobre el mismo se empiece a armar un marco doctrinal que se nutra de los dos enfoques originales.

Competitividad y mercados

Cuando se habla de lograr competitividad a nivel mundial se requiere que las compañías que decidan enfrentar el desafío cuenten con una estructura que avale este emprendimiento.

Una de las fuentes de financiamiento externo más convenientes resulta ser para los entes en general el mercado bursátil.

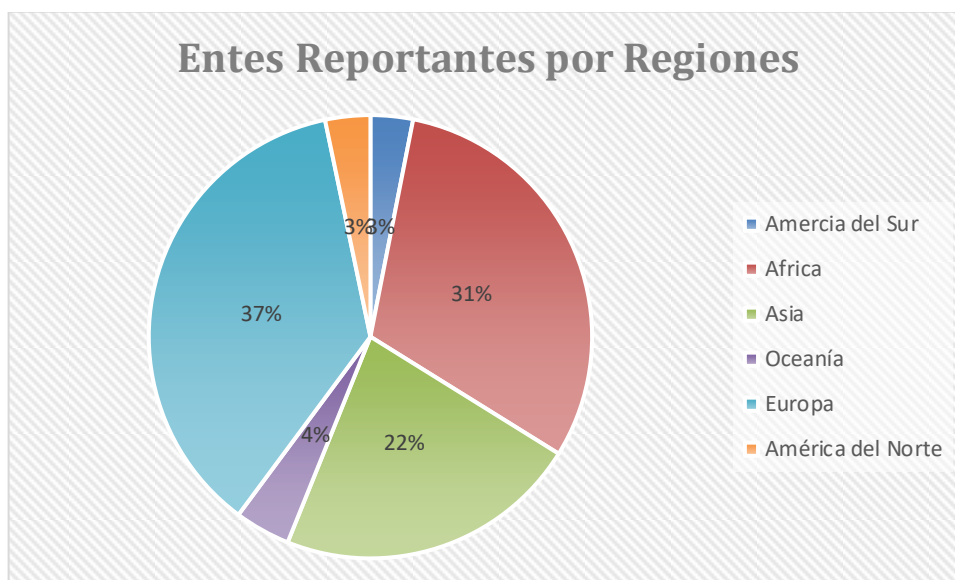
En la Argentina, el índice Merval reúne a las empresas con mayor volumen operado y número de transacciones en la Bolsa de Buenos Aires en los últimos seis meses, bajo la condición necesaria de una negociación en al menos el 80% de las ruedas consideradas. Mientras que en Brasil el índice que realiza esta labor se denomina Bovespa.

Considerando al inversor racional suponemos que la información que los entes brindan a terceros influye en las decisiones de estos a la hora de realizar operaciones en el mercado bursátil. Por esto nos valemos de este marco para analizar la afluencia de la implementación de los informes integrados en estos ámbitos.

RESULTADOS

Reportes listados en el IIRC

El total de empresas que emiten actualmente Informes Integrados según IIRC son 517 empresas, de las cuales 189 pertenecen a empresas de Europeas, 159 a África, 115 a Asia, 21 a Australia, 17 a Norteamérica y 16 a Sudáfrica.



Fuente: elaboración propia

Del total de empresas reportantes para la IIRC solamente 16 pertenecen a la región de América del Sur, las que son detalladas indicando el capital en el ANEXO I

Dicho dato nos permite vislumbrar que la aplicación de este nuevo marco para la emisión de información es de escasa utilización en la región.

Siendo que el último censo mundial dio como resultado que América en su conjunto es el tercer continente más poblado por encima de Europa es llamativo que América del Sur tenga tan escasa participación en la implementación de este marco.

Análisis por países en Latinoamérica

En la región la emisión de este tipo de reportes se presenta de la siguiente manera:



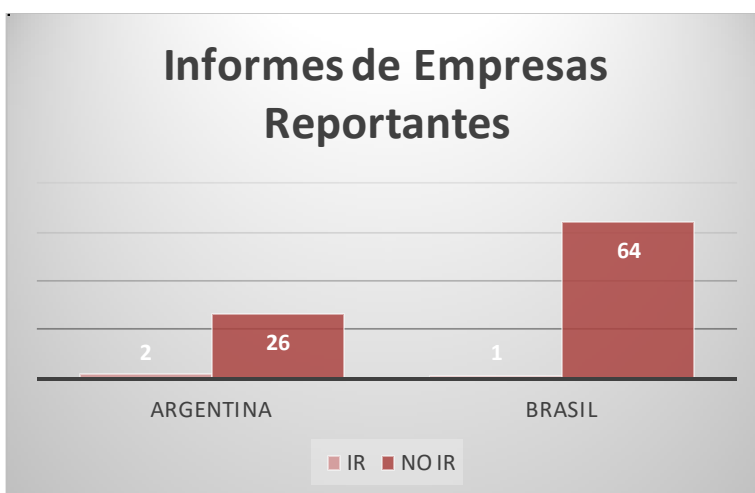
Fuente: elaboración propia

Brasil posee once empresas reportantes, seguido por Chile con dos empresas mientras que el resto de los países de la región poseen solo una empresa emisora de acuerdo con el listado publicado en la página de IIRC.

Brasil definido como uno de los países de mayor influencia en la región fue el país de América del Sur con mayor participación en la discusión del lanzamiento del nuevo marco. Dicha participación se suma a la existencia a nivel local de un marco global de balances socio-ambientales anterior al marco global de reportes integrados desarrollado por el Instituto Ethos que evidencia la preocupación de esta nación por el desarrollo sostenible.

Índice de negociación en el mercado bursátil local

Merval y Bovespa



Fuente: elaboración propia

Tomando como referencia las empresas integrantes del índice Merval al tercer trimestre del año 2018 solo dos de ellas se encuentran listadas en las empresas reportantes del listado del IIRC. Representan solo un 7% del total de 28 empresas integrantes del índice.

Asimismo, cabe destacar que de estas dos empresas solamente una de ellas es de capitales argentinos ya que la otra resulta ser la brasileña PETROBRAS. El porcentaje de negociación que ambas empresas operan de acuerdo al índice es menor al 10% de su volumen. Por lo que podemos concluir que estas dos empresas no se encuentran entre las líderes en negociación del índice en cuestión.

Del total de empresas que forman parte del índice BOVESPA (en todos sus niveles unas 64) solo 7 emiten informes socio-ambientales, de las cuales solo uno forma parte de los reportantes de informes integrados, siendo esta también PETROBRAS ya que el resto de las empresas de Brasil que emiten Informes Integrados no cotizan en BOVESPA.

CONCLUSIONES

Sobre toda Latinoamérica Brasil es el país con mayor cantidad de empresas reportantes del nuevo modelo de informe integrado. Esta primera aproximación nos permite concluir que una política activa en materia de discusión de nuevos marcos globales influye positivamente en la adopción de los mismos por parte de los entes que deben brindar información a terceros en mercados competitivos.

De los resultados obtenidos, no obstante, esto, se puede observar que existe una escasa participación de las empresas reportantes de reportes integrados cotizantes en los principales índices. Con porcentajes por debajo del 10% sobre el total de empresas participantes se puede decir que la adopción del modelo es cuanto menos incipiente.

De acuerdo a investigaciones anteriores, sobre reportes integrados en Argentina, en Larramendy E. et al, (2017) "Del análisis crítico de los resultados alcanzados, se observa que si bien existe una tendencia a brindar información socio-ambiental, sólo el 22% de las denominadas "empresas líderes" que conforman en índice Merval emiten información social actualizada. " Siendo que dicha investigación se realizó sobre balances integrados correspondientes al año 2015 notamos que la tendencia a emitir información complementaria a la información económico- financiera tradicional continua como tendencia aunque de forma incipiente.

Dado el alto impacto a nivel mundial con el que cuenta el nuevo marco integrado es de esperar que en los próximos años aumente el número de empresas participantes latinoamericanas por lo que nos proponemos como grupo de investigación continuar con el análisis a fin de determinar su evolución.

BIBLIOGRAFÍA

Barbei, A. (2005): "Análisis Crítico del `Informe sobre Teoría Contable y la Aceptación que Merece esa Teoría (SOATATA, 1977)". 1er. Simposio Regional de Investigación Contable. Instituto de Investigaciones y Estudios Contables, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de La Plata, La Plata, Argentina.

Bernues Sergio, Recuperado en :<http://www.sergiobernues.com/escritor/medios/>

Bovespa. Recuperado en <https://es.investing.com/indices/bovespa>, última consulta en noviembre de 2018

Chapman W. (1989): "El desarrollo de la contabilidad social en América Latina". V Conferencia de Facultades y Escuelas de Contaduría de América Latina. IV Congreso Latinoamericano de Investigación Contable. Fundación Banco de Boston, Argentina.

Comisión Nacional de Valores (2017). Recuperado en <http://www.cnv.gov.ar>

Consejo Internacional de Reporting Integrado, (2013) El Marco Internacional IR, Recuperado en: <https://integratedreporting.org> Última consulta en mayo de 2017.

Frías-Aceituno J.V. Rodríguez-Ariza L. .García-Sánchez I.M , (2013) "Is integrated reporting determined by a country's legal system? An exploratory study", Journal of Cleaner Production, Vol. 44, pag. 44-45, Elsevier.

Fernández Lorenzo L., Larramendy E. con colaboración de Tellechea P. (2011): Desafíos de la Contaduría Pública frente al Desarrollo Sustentable. Un análisis de memorias de sostenibilidad. Presentado ante la XXIX Conferencia Interamericana de Contabilidad. S.J. de Puerto Rico, Puerto Rico. Con referato. Trabajo publicado en CD págs. 1-29.

Global Reporting Initiative Recuperado en: <https://www.globalreporting.org/Pages/default.aspx>

Ioannou I. y Serafeim G. (2017) "The Consequences of Mandatory Corporate Sustainability Reporting" Harvard Business School Research Working Paper No. 11-100

Larramendy E, Tellechea P., Tobes M, (2017) "Balance integrado. Una nueva frontera ", 23º Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable y 13º Simposio Regional de Investigación Contable, La Plata, Argentina.

Stubbs, Wendy and Higgins, Colin 2014, "Integrated reporting and internal mechanisms of change", Accounting, auditing & accountability journal, vol. 27, no. 7, pp. 1068-1089.

ANEXO I- EMPRESAS REPORTANTES

Sociedad	Origen
ASOCIACION CHILENA DE SEGURIDAD (ACHS),	Chile
BANCO MACRO S.A.,	Argentina
BNDES,	Brasil
BRF,	Brasil
CCR SA,	Brasil
CEMENTOS ARGOS SA,	Colombia
CPFL ENERGIA,	Brasil
DURATEX,	Brasil
ENEL,	Multinacional - Italiana
FIBRIA,	Brasil
ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.,	Brasil
LIGHT SA,	Brasil
MASISA SA,	Chile
NATURA,	Brasil
PETROBRAS ,	Brasil
VOTORANTIM INDUSTRIAL,	Brasil