

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PLATA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

17° SIMPOSIO REGIONAL DE INVESTIGACIÓN CONTABLE

Tema: Contabilidad Social- Ambiental y RSE

Título del trabajo:

**EXPLORACIÓN DESDE LA PERSPECTIVA DE LA INFORMACIÓN INTEGRADA DE
LOS REPORTES NO FINANCIEROS DE EMPRESAS COTIZANTES LOCALMENTE**

AUTORA:

Diana Montoya

Buenos Aires, 2 de diciembre

RESUMEN

El presente trabajo forma parte del proyecto de investigación UBACyT 20020170100388BA Modelos de información de negocios para satisfacer demandas de responsabilidad social, accountability e innovación. Situación y perspectivas en la Argentina, en el marco de las tendencias mundiales.

En él se incluye una investigación en la que se pretende conocer cuál es la situación respecto al enfoque de la información integrada en los informes integrados presentados por las empresas cotizantes localmente en el período 2015-2020. Para esto nos planteamos estudiar de qué forma se divulgan las cuestiones relevantes que integran este abordaje en los informes corporativos.

El modelo tradicional de reporte no responde a los requerimientos actuales de los *stakeholders* que persiguen conocer sobre cuestiones no financieras, aspectos no incluidos en los estados financieros. Esto conlleva la adopción de una conceptualización amplia de la contabilidad que se extiende desde el segmento patrimonial hacia otros que resaltan la importancia de lo social, ambiental y de gobernanza.

Lo señalado sugiere que la contabilidad en el presente está asumiendo el rol de relatar las relaciones que mantienen las compañías con, por ejemplo, los trabajadores, los clientes, los socios estratégicos y los entes reguladores, y otras cuestiones que no estaban contempladas en la información brindada en el siglo pasado. Surge la necesidad de comunicar sobre la interacción de la información financiera y no financiera, desde la perspectiva del pensamiento integrado que persigue la conexión de las diversas áreas dentro de las organizaciones y con los sujetos externos a ella para comunicar como creó, crea y creará valor en el tiempo.

En las próximas secciones se expone una revisión breve sobre algunas cuestiones teóricas, la metodología de investigación y los resultados que surgieron de nuestra exploración respecto a si las empresas locales cotizantes han avanzado en la exteriorización de las interconexiones que postula el enfoque de la información integrada a través de los múltiples reportes que publican.

PALABRAS CLAVE

INFORMACIÓN INTEGRADA – MODELO DE NEGOCIOS- CREACIÓN DE VALOR

1. REVISANDO CUESTIONES MÁS ALLÁ DE LOS ASPECTOS FINANCIEROS Y ECONÓMICOS

A lo largo del siglo XX, la contabilidad ha puesto sus esfuerzos en brindar información sobre los aspectos vinculados con el rendimiento de los entes en términos de ventas, ganancias, flujos de efectivo, entre otras variables, lo que demuestra su foco en el segmento patrimonial financiero.

En las últimas cuatro décadas, la doctrina contable ha extendido su campo de análisis desde un enfoque reduccionista con atención en la rentabilidad hacia otro que busca incorporar los temas sociales y ambientales en el análisis organizacional. Esto se debió, en parte a, las nuevas demandas de los usuarios y a la falta de respuesta del segmento tradicional, ante las necesidades de estos.

En respuesta a este cambio de paradigma se exige compromiso de cada uno de los integrantes de la sociedad, particularmente de las empresas como actores clave, en la sostenibilidad del planeta a través de las distintas iniciativas y medidas que implementen en sus esferas de actuación. Al respecto, resulta necesario que los usuarios de las informaciones organizacionales tomen conocimiento de ello para realizar una lectura integral de la organización en su interacción con los grupos de interés.

En la actualidad, existen varias iniciativas que guían en el proceso de elaboración de los reportes sociales, con diversos grados de aceptación en el mundo, promoviendo la sostenibilidad a través de la implementación de una amplia gama de programas que tienen ciertos propósitos sociales, ambientales y de gobernanza. Algunos de los organismos internacionales y/o guías con mayor adhesión son:

- Carbon Disclosure Project (CDP), en español Proyecto de Divulgación de Carbono.
- Global Reporting Initiative (GRI), en español Iniciativa Global de Reporte.
- Sustainable Development Goals (SDG), en español Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- Global Compact UN (GC), en español Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- International Integrated Reporting Council (IIRC), en español el Consejo Internacional de Información Integrada.
- Task Force Climate Disclosure (TCFD), en español Grupo de Trabajo sobre revelaciones acerca del Clima.
- World Business Council for Sustainable Development (WBCSD), en español el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible.

Entre las mencionadas, se destaca la aplicación de las guías y estándares GRI que orientan para la elaboración de los reportes de sostenibilidad a los diversos tipos de entidades independientemente del “tamaño, tipo, sector o ubicación geográfica” (GSSB, 2016, p.2).

No obstante, los reportes elaborados conforme a estos estándares no enfatizan el proceso de creación de valor, las mutaciones que se producen en el contexto, ni la utilización de los multidimensionales capitales que aseguran que las entidades sean sostenibles en el largo plazo. Esto se refuerza con lo que el CIMA (2017) expresa: “una mezcla de tácticas de sostenibilidad no garantiza la consecución de un rendimiento sostenible, que en su lugar requiere un enfoque integrado para la planificación, gestión y presentación de informes” (p.2).

La información acerca del desempeño ambiental y social se muestra de manera fragmentada respecto a las cuestiones vinculadas a lo económico, lo que resulta en reportes que comunican sobre la sostenibilidad como una temática separada de la estrategia de la compañía.

El desafío es integrar los informes corporativos clásicos, que desde sus inicios han destacado al capital físico y financiero y ensombreciendo otras formas de capital, con la información no financiera para reflejar una imagen completa de la organización.

Los usuarios requieren nuevas maneras de presentación de la información que les permitan entender las complejas relaciones e interacciones que se producen hacia adentro y hacia afuera de las organizaciones, para lo cual resulta fundamental un enfoque que considere el pensamiento integrado, como es el caso de la propuesta del Marco del IIRC sobre información integrada.

En el próximo apartado se describe los orígenes del marco IIRC y algunos conceptos clave para comprender la importancia del marco en su aporte a la doctrina contable.

2. EL MARCO IIRC Y LOS CONCEPTOS PENSAMIENTO INTEGRADO, INFORMACIÓN INTEGRADA Y INFORME INTEGRADO

2.1. ORÍGENES DEL MARCO IIRC

El 9 de diciembre de 2013, el IIRC puso a disposición del público el Marco Internacional de Información Integrada¹, que fue el resultado de tres años de trabajo con el objetivo de encontrar nuevas formas efectivas y significativas para comunicar a las organizaciones con los proveedores de capital y los diversos interesados.

El inicio de este organismo global data de septiembre de 2009, cuando GRI y el Proyecto Princes's Accounting for Sustainability (A4S) citaron a una reunión de organizaciones profesionales, emisores de normas, inversores y representantes de Naciones Unidas para plantear la necesidad de integración entre información económica financiera e información acerca de la sostenibilidad. Fue en ese momento en el que se decidió la constitución de un organismo internacional conformado por entidades responsables por la información financiera y otra información de carácter no financiero para construir un marco globalmente aceptado acerca de la información integrada (Rodríguez de Ramírez, 2015a, p.16).

Ante la necesidad de responder a los nuevos requerimientos de información que estaba imponiendo el entorno global con respecto a una mayor cohesión entre las informaciones

¹ En 2020 el IIRC realizó la revisión del marco internacional <IR> con la finalidad de que refleje el contexto en evolución. El cronograma está compuesto por una serie de etapas, las que se comentan a continuación: en febrero se lanzó el proyecto de revisión; entre febrero y marzo se efectuó el involucramiento temático que recibió comentarios de las partes interesadas, dichas opiniones fueron plasmadas en tres documentos Responsabilidad con el reporte integrado, Consideraciones del modelo de negocios y Tranzando un camino a seguir; entre mayo y agosto se produjo el período de propuestas de revisiones sobre el Borrador de Consulta; entre los meses de agosto y octubre se evaluaron los comentarios obtenidos para asegurar que el marco responda a las necesidades del mercado y, por último, entre los meses de noviembre y diciembre tenía previsto aprobar y publicar el documento final, no efectuándolo en dichos meses, lo realizaron el 19 de enero de 2021. Su aplicación rige para los períodos que comiencen a partir del 1 enero 2022, pudiéndose aplicarse de forma anticipada. Consulta realizada 14-11-2021

generadas de parte de las entidades, el 2 de agosto de 2010 se creó el *International Integrated Reporting Committee* (en español, Comité Internacional de Información Integrada), que pasó a denominarse *Integrated Reporting Council* (en español, Consejo Internacional de Información Integrada) en noviembre de 2011.

El vehículo a través del cual las entidades dialogan con los distintos grupos interesados son los diversos reportes que las entidades elaboran para informar su desempeño en términos económicos, sociales, ambientales y de gobernanza. En este escenario, los informes integrados buscan proveer de mayor “coherencia y eficiencia al *reporting* corporativo y, al mismo tiempo, mejorar la calidad de la información disponible para los proveedores de capital financiero, con ello posibilitar una asignación eficiente y productiva del capital” (IIIRC, 2013a, p.5).

Merece enfatizarse el enfoque que adopta el marco que consiste en aquel basado en principios, con la finalidad de revestir cierto grado de flexibilidad para aquellos que decidan emprender el viaje hacia la elaboración de información integrada y la incorporación del pensamiento integrado.

2.2. EL PENSAMIENTO INTEGRADO

El marco conceptual no trata el tema del pensamiento integrado a fondo, pero si da una definición en el Glosario que enuncia en el punto 8:

Pensamiento integrado: la consideración activa, por parte de una organización, de la relación que existe entre sus diversas unidades operativas y funcionales, y los capitales que utiliza y sobre los que su actividad impacta. El pensamiento integrado conduce a una toma de decisiones y acciones integrada que se centran en la creación de valor en el corto, mediano y largo plazo. (IIRC, 2013a, p.35)

De esta definición merece hacerse un comentario respecto al horizonte temporal que se enfoca en el futuro, teniendo en consideración un pasado y un presente. El concepto de pensamiento integrado u holístico se centra en lograr las conexiones entre pasado, presente y futuro. Tales interrelaciones implican:

- Analizar la influencia de logros y errores pasados en la estrategia presente
- Evaluar la idoneidad de indicadores de rendimiento utilizados en el pasado en circunstancias presentes.
- Analizar el desempeño pasado y las expectativas futuras.
- Evaluar si la estrategia presente se amolda a los riesgos y oportunidades futuros.
- Analizar los intereses futuros en el corto, mediano y largo plazo.
- Evaluar la capacidad de respuesta de las actividades del presente a los requerimientos de capitales en termino de calidad y cantidad (IIRC, 2013b, p.7).

En otra parte del encuadre se expresa que cuanto más adherido está el pensamiento en las actividades del ente, más natural será el flujo de información para los reportes de gestión, análisis y el proceso de toma de decisiones. Además, permitirá una mejor integración en los sistemas de información que sostienen los informes tanto internos como externos, incluido el informe integrado (IIRC, 2013a, p.2).

Asimismo, pensar integradamente mejora la conectividad de la información contribuyendo a mostrar el *big picture* (en español la imagen total) de las organizaciones dentro de un modelo dinámico, pues hoy se pueden observar brechas entre:

- El verdadero estado económico de la organización y lo que revelan los reportes. Esto presupone comprensiones sesgadas, tendencia a informar los aspectos positivos, reportes estáticos, con una mentalidad lineal y con intangibles que no se reflejan en la información financiera
- El propósito de la entidad y las percepciones de los usuarios. Esto se refleja en no mostrar la imagen global e integrada de la entidad como un todo social, falta de diálogo con los grupos de interés y las revelaciones incoherentes (IIRC, 2013b, p.6).

En el gráfico que se presenta seguidamente se observa cómo el pensamiento y la información integrada se refuerzan mutuamente:

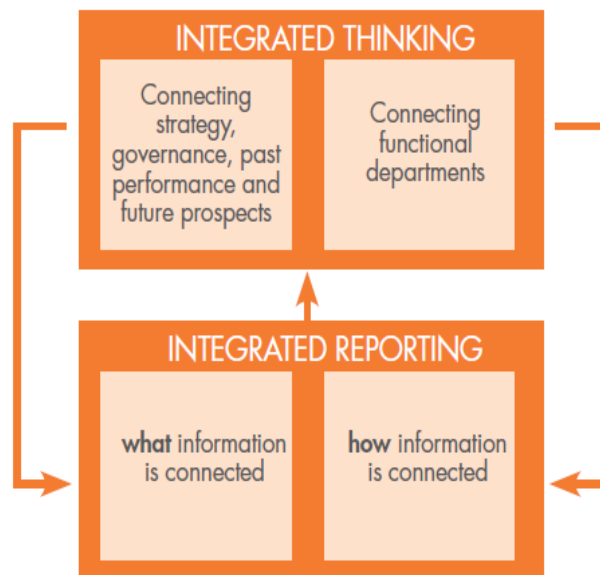


Figura 1: El pensamiento integrado y la información integrada. Extraído de IIRC (2013b, p.1).

En la imagen se contempla la comunicación recíproca entre el pensamiento, que se basa en la conectividad entre los factores relevantes, incluyendo a las áreas departamentales, y la información integrada que responde a las preguntas qué y cómo informar, formando un círculo virtuoso en tanto se mejora con la experiencia en su adopción como punto elemental en el funcionamiento organizacional.

En esencia, el pensamiento integrado permite comprender las conexiones entre los diversos elementos que integran la organización, los capitales multidimensionales y las actividades para impulsar la creación de valor para ella misma y para otras partes en el horizonte temporal.

2.3. LA INFORMACIÓN INTEGRADA Y EL INFORME INTEGRADO

Seguimos la interpretación de Rodríguez de Ramírez (2018) que al traducir *integrated reporting* lo hace como información integrada, con énfasis en el proceso del que surge el informe

integrado y otras comunicaciones, a diferencia de lo que ocurre en la traducción oficial en lengua española que se centra en el informe integrado (p. 20).

Aquí se contempla que el proceso de preparación de la información integrada se basa principalmente en el pensamiento integrado del que se obtiene, entre otros, un reporte integrado que explicita cómo la organización lleva a cabo su proceso, único y propio, de creación de valor. El significado va más allá de una nueva manera de revelar, dado que su real implicancia supone poner en marcha cambios en el proceso de gestión de gobierno y riesgos, la misión y visión, la determinación de los asuntos materiales, la construcción de un modelo de negocios que soporte el proceso de creación de valor, entre otras cuestiones.

La simbiosis generada entre los componentes de la organización y su entorno externo, impulsada por el pensamiento integrado, contribuye a crear un ambiente propicio para la información integrada que posibilite contar la historia de creación de valor a los diversos usuarios.

Churet y Eccles (2014) sugieren que “la información integrada es solo la punta del iceberg, es decir, solo una parte de lo que está sucediendo debajo de la superficie. Estos son el pensamiento integrado y la toma de decisiones integradas” (p.1).

La información integrada intenta mostrar las condiciones internas y los procesos de interacción e interconexión entre los capitales y el entorno externo que se realizan en las organizaciones para crear valor para los grupos de interés internos y externos a ella.

En el punto 6 del mismo listado de definiciones se describe a los reportes integrados cómo una comunicación concisa en la que la entidad comunica que a través de su estrategia, su gobierno, desempeño y perspectivas, dentro de un entorno externo, genera valor para sí misma y para otras partes interesadas a lo largo del amplio horizonte del tiempo (IIRC, 2013a, p.35).

Los informes integrados son más que la combinación de información financiera y no financiera, de ahí que las organizaciones deberán preguntarse cómo están comunicando su pensamiento integrado.

Del mismo modo, los reportes integrados constituyen el “subproducto del proceso de información integrada que solo puede resultar de una aproximación del pensamiento integrado” (Rodríguez de Ramirez, 2018, p.47).

En el gráfico que se presenta a continuación se aprecia la relación entre el proceso de información integrada y el reporte integrado:

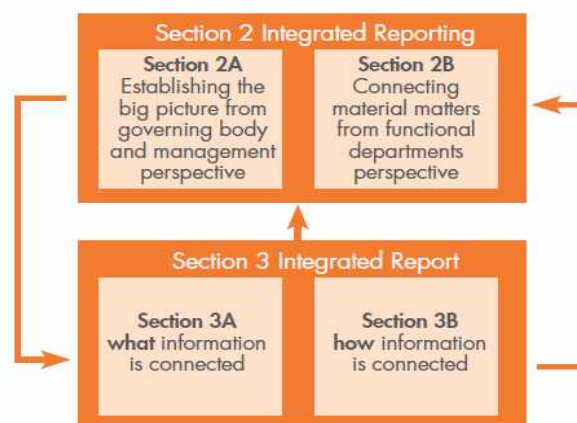


Figure 3. Conceptual mapping of the relationship between Integrated Reporting and integrated report

Figura 2: Mapeo conceptual del vínculo entre la información integrada y el reporte integrado. Extraído de IIRC (2013b, p.3)

En él se visualiza que tanto las conexiones de los asuntos materiales desde la perspectiva de los departamentos funcionales de la organización, como la imagen total del cuerpo de gobierno y del management, darán forma al contenido de lo que se comunica y cómo se transmite a las partes interesadas.

Como se expresó en párrafos anteriores, la clave del pensamiento integrado es que promueve mejores revelaciones en lugar de mayores revelaciones, aumentando la utilidad de la información para los *stakeholders*. En efecto, para lograr una comunicación integrada el reporte puede incluir referencias cruzadas dentro de ellos mismos y/o links para acceder a información contenida en otros reportes como en la información financiera, en los informes de gestión, entre otros reportes.

En la sección próxima se describe el método de investigación que utilizamos y las características del objeto de estudio.

3. METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

Con el objetivo de abordar de manera original la evolución de las prácticas vigentes sobre información integrada en nuestro país, cuestión que no hemos encontrado en estudios realizados a la fecha, llevamos adelante un estudio de tipo descriptivo, con un diseño de investigación no experimental y longitudinal en el período 2015-2019, mediante la utilización de la técnica de análisis de contenido cualitativo.

Tras un análisis del marco teórico que da sustento al enfoque de la información integrada, encaramos una investigación empírica en la examinamos las variables “capitales”, “modelo de negocios”, “riesgos y oportunidades”, “desempeño” y “perspectivas futuras” mediante la aplicación del índice de divulgación de la información integrada (IDII), los riesgos y los indicadores utilizados para monitorear la *performance*. Para ello analizamos los reportes no financieros pertenecientes a las compañías cuyos cierres operan el 31 de diciembre con el objetivo de identificar las interrelaciones de las divulgaciones de estos informes voluntarios más novedosos con los estados financieros, memorias y códigos de gobierno societario, así como con otros recursos informativos.

Con relación al objeto de estudio, se seleccionaron aquellas entidades que publicaron reportes financieros y no financieros anuales durante cinco años seguidos cuyos cierres fueron al 31 de diciembre de cada año.

Del total de 92 entidades grandes listadas en la Clasificación Sectorial del IAMC (Instituto Argentino del Mercado de Capitales), cuya última actualización corresponde al 04 de junio de 2019, se detectó que 34² se encuentran en la base de datos del GRI. Entre ellas se identificaron

² La última revisión en la base de datos del GRI realizada el 18 de octubre de 2020 arroja un total de 34 empresas, que si la comparamos con la realizada el 17 de diciembre de 2019 observamos que se sumaron Camuzzi Gas Pampeana, Cresud, IRSA Propiedades Comerciales, Laboratorio Richmond y Tenaris. Vale aclarar que Tenaris ya estaba incluida en la

algunas que dejaron de reportar y otras cuyos últimos reportes no se encuentran disponibles en dicha base, pero sí en sus respectivas páginas webs. Sobre este total se seleccionaron aquellas que prepararon y publicaron reportes de sustentabilidad/sostenibilidad y/o reportes integrados durante todo el período bajo análisis 2015-2019, las cuales arriban a un total de 18 empresas. A este grupo se adicionaron 4 de las 15 entidades de GRI que no figuran en el listado del IAMC, puesto que ellas publicaron durante todo el período bajo análisis. De esta manera, se reunió un total de 22 compañías que conforman el grupo a analizar de las que se halló que 5 vienen elaborando reporte integrado, Bancor, Banco Macro³, Grupo Financiero Galicia, Petróleo Brasileiro Petrobras⁴ y Telefónica⁵, esto se puede observar en la tabla 1 en color celeste:

Tabla 1
Total empresas para investigación empírica

Empresas	Sector	2015	2016	2017	2018	2019
1 San Miguel	Agropecuario					
2 Grupo Arcor						
3 Mastellone Hnos.	Alimentos y bebidas					
4 Molinos Río de la Plata						
5 Aeropuertos Argentina 2000	Aviación					
6 Bancor						
7 Banco Hipotecario						
8 Banco Macro						
9 Banco Patagonia						
10 Banco Santander Río Argentina						
11 BBVA Francés						
12 Grupo Financiero Galicia						
13 Grupo Supervielle						
14 Gas Natural BAN	Dist. de gas					
15 Tenaris	Ind. Met., Sid. y Minera					
16 Pampa Energía S.A.						
17 Petróleo Brasileiro Petrobras	Petróleo y gas					
18 YPF						
19 Grupo Clarín						
20 Telecom Argentina	Telecomunicaciones					
21 Telefónica						

base de GRI, en Luxemburgo, puesto que se encuentra el primer registro del Health, Safety and Environment Report 2012 el 23 de julio de 2017.

³ En la <IR> *Examples Database*, se identificó a Banco Macro como la única entidad argentina incluida en el listado de las compañías suramericanas.

⁴ En la <IR> *Examples Database*, se encuentra listada esta compañía junto a otras entidades brasileras: BNDES, BRF, CCR, CPFL Energía, Duratex, Fibria, Itaú Unibanco Holding SA, Light SA, Natura y Votorantim Industrial.

⁵ En la <IR> *Examples Database* se encuentra en la lista de las compañías de Europa.

Empresas	Sector	2015	2016	2017	2018	2019
22 Transportadora Gas del Norte	Transp. de Gas					

Nota: la tabla fue elaborada en base al relevamiento realizado.

4. HALLAZGOS DE INVESTIGACIÓN

La evaluación de los informes no financieros estuvo enfocada en un total de 22 compañías que los presentaron durante 5 años consecutivos. La tendencia en la cantidad de emisores de informes no financieros muestra cierta estabilidad con una leve baja en el último año.

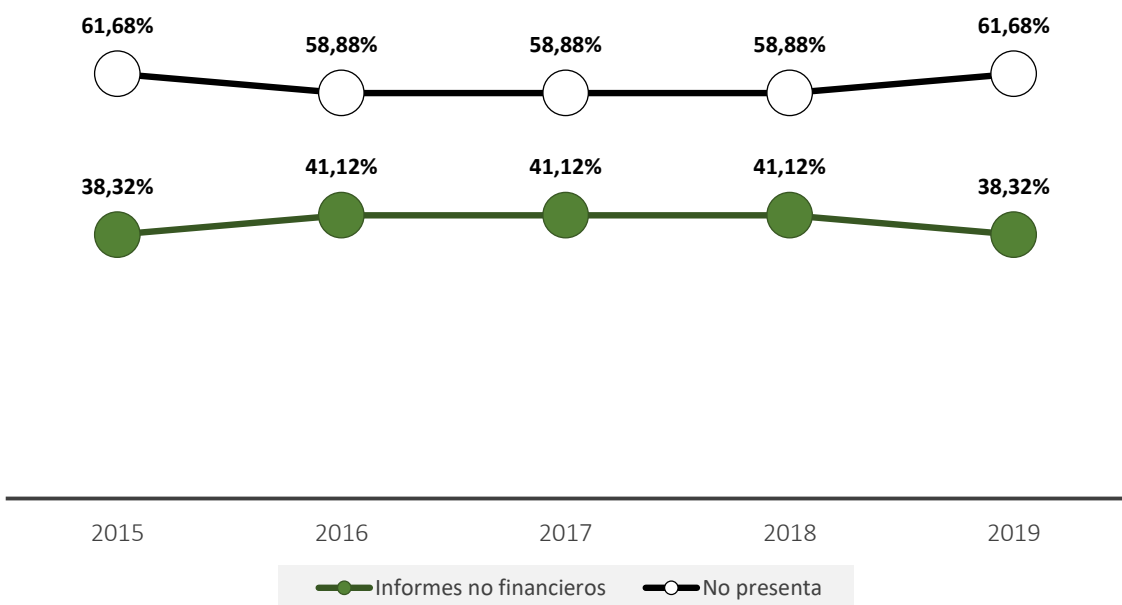


Figura 3. Tendencias de los informes no financieros en las compañías cotizantes localmente.

En la figura se puede apreciar que el porcentaje de compañías que presentaron informes no financieros aumentó, de 2015 a 2016, un 2,8%, a partir de este momento el valor porcentual se mantuvo igual hasta 2018, y en 2019 se generó una baja del 2,8%, puesto que 3 compañías (EDESA Holding, Metrogas y Savant) aún no presentaron el informe.

De la revisión de los informes no financieros hemos detectado que algunas compañías los confeccionan de acuerdo con más de un marco de referencias. En tales situaciones los informes fueron clasificados en base al marco principal que utilizan para la preparación.

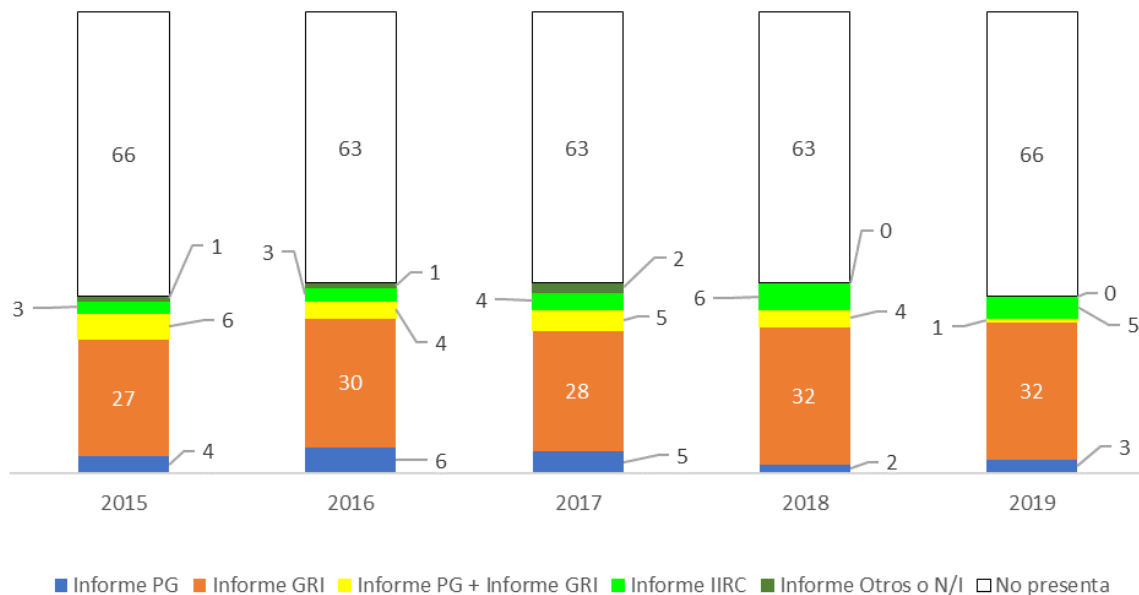


Figura 4. Evolución de los informes no financieros en las compañías cotizantes

En el gráfico presentado, precedentemente, se observa que:

- La cantidad de compañías que elaboran informes conforme a GRI aumenta de 27 (2015) a 32 (2018) dado que se incorporaron las empresas BICE, Central Costanera, Central Puerto, IRSA Propiedades Comerciales y Ternium y en 2019 se adiciona Cresud y no publica Savant;
- La cantidad de entidades que elaboran ambos informes (COP y RS) desciende de 6 (Mercedes Benz Financiera, Mastellone Hnos., Edesa Holding, Edenor, Grupo Clarín y TGS) en 2015 a 1 (Mastellone Hnos.) en 2019 debido a que algunas de ellas solo confeccionaron la COP o el RS y otras aún no elaboraron ninguno de los informes.
- La cantidad de organizaciones que confeccionaron sus informes de acuerdo al marco IIRC paso de 3 (Banco Macro, Itaú Argentina - Banco Itaú Unibanco y Telefónica) en 2015 a 6 en 2018 (Banco Macro, Banco Patagonia, Bancor, GFG, Petróleo Brasileiro Petrobras y Telefónica) y en 2019 esta cantidad bajo a 5 debido a que Petrobras dejó de confeccionarlo.
- La cantidad de compañías que elaboran solo la COP en 2015 asciende a 4 (Autopista del Sol, Capex, HSBC Argentina y Tenaris), en 2016 a 6 entidades dado que se agregan 3 (Camuzzi Gas Pampeana, Grupo Concesionario del Oeste y Transener) y deja de elaborar el informe 1 (HSBC Argentina) y en 2019 este total desciende a 3 empresas puesto que 5 (Autopista del Sol, Camuzzi Gas Pampeana, Capex, Grupo Concesionaria del Oeste y Tenaris) interrumpen su preparación y 2 (Edenor y Grupo Clarín) se adicionan a este grupo.
- En 2015 1 entidad, Laboratorios Richmond, no informa sobre qué lineamientos fue elaborado su informe de sustentabilidad y en 2017, a esta se agrega Molinos Agro que tampoco comunica las directrices sobre las que elabora su reporte de logros de

sustentabilidad. Desde 2017 ambas entidades informan que preparan sus reportes de acuerdo a los estándares de GRI.

Vale destacar que del total (5) de entes que confeccionaron sus informes en 2019 de acuerdo al marco IIRC, 4 pertenecen al sector Bancos, Banco Macro, Banco Patagonia, Bancor y Grupo Financiero Galicia, y 1 al sector Telecomunicaciones, Telefónica⁶. Para más información acerca de los reportes integrados se puede consultar Anexo A.

Tras la aplicación del IDII en los reportes de sustentabilidad y reportes integrados, se obtuvieron puntajes que se ubican muy por debajo del máximo (218), específicamente, en un rango de 22-70. Observamos que en 12 entidades (Banco Patagonia, Bancor, BBVA, GFG, Grupo Supervielle, Gas Natural BAN, Molinos Rio de la Plata, Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras, Telefónica, Transportadora de Gas del Norte e YPF) los valores experimentaron una variación positiva acumulada de 2015 a 2018/2019 de por lo menos 5 puntos y, en las restantes, los puntajes se mantienen relativamente constantes.

En cuanto a las divulgaciones de variables clave que caracterizan el enfoque de la información integrada, podemos mencionar que los capitales están descriptos en 5 entidades (Bancor, Banco Macro, Banco Patagonia y GFG), el diagrama del modelo de negocios está presentado en 5 organizaciones (Bancor, Banco Macro, Banco Patagonia, GFG y Petróleo Brasileiro Petrobras) y las perspectivas se exponen en todas las compañías salvo en Grupo Supervielle y Tenaris. Con respecto a esta última variable, cabe señalar que 2 entidades exteriorizan información por un período que excede el año: Petróleo Brasileiro Petrobras, presenta el plan estratégico y de gestión que abarca cinco años y Telefónica expone los objetivos de energía y cambio climático de 2015 a 2020/2030.

Cabe señalar que solo 2 entidades muestran de qué manera los capitales se relacionan: Petrobras (2017 y 2018) describe a través de un diagrama al capital humano cómo el driver del capital intelectual, productivo, financiero y relacional en los procesos de la compañía para generar resultados destinado a los empleados y a la propia entidad; y Telefónica (2019) muestra a través de una imagen de qué forma lo reputacional y la marca definen las actitudes de los clientes hacia el servicio y cómo esto se ve reflejado en el desempeño.

En lo concerniente a los riesgos y oportunidades detectamos que la mayoría de las empresas solo se refieren a los riesgos. Estos comprenden no solo cuestiones financieras (riesgos de crédito, de tasa de interés, de mercado, etc.) sino también no financieras (riesgos sociales y ambientales, de cambio climático, de ciberataques, de fraude, regulatorio, etc.). En ciertas empresas detectamos que comunican no solo los riesgos a los que puede estar expuestos sus negocios sino también las oportunidades que pueden surgir del contexto. Así, por ejemplo, Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras, San Miguel y Telefónica explican cuáles son los riesgos y las oportunidades que derivan del cambio climático, aunque solo una (Telefónica) señala que sigue las recomendaciones del TCFD⁷.

En relación con las perspectivas identificamos que 20 entidades del total (22) comunican los objetivos establecidos el período anterior, el grado de cumplimiento y los objetivos del

⁶ La empresa Telefónica se retiró de la oferta pública el 12 de julio de 2020.

⁷ De la consulta realizada el 18 de abril de 2020 a la página web de YPF del archivo Tabla de Contenidos GRI 2019 hemos encontrado que dicho documento fue modificado desde la anterior fecha de consulta (31 de diciembre 2020) puesto que se ha agregado una tabla con información sobre el vínculo del contenido del reporte de sustentabilidad con los pilares de la iniciativa del *Task Force on Climate related Financial Disclosures* (TCFD).

siguiente año. De estas solo 2 contemplan objetivos a más largo plazo y son extranjeras o subsidiarias, Petrobras y Telefónica.

Los indicadores expuestos en los reportes abarcan temas sociales y ambientales, en términos cualitativos y/o cuantitativos, monetarios y/o no monetarios. Del total (22) 12 empresas comunican cuáles son las iniciativas internacionales que siguen en la elaboración de los indicadores ambientales (San Miguel, Grupo Arcor, Mastellone Hnos. Aeropuertos Argentina 2000, Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras, YPF y Telecom Argentina) y de capacidad de innovación (Telefónica). Además, detectamos que no se presentan de forma sistemática ciertos indicadores, pues en algunos períodos se interrumpe su divulgación, lo que dificulta realizar un seguimiento evolutivo de la performance.

5. CONCLUSIONES

Los cambios que se producen en el entorno de las organizaciones provocados por la globalización, el desarrollo tecnológico y el cambio climático, exigen que éstas adopten medidas para aprovechar las nuevas oportunidades que se vislumbran y para gestionar los escenarios con potenciales factores de riesgos que puedan impactarlas.

El accionar de las compañías frente a un entorno que experimenta mutaciones continuamente requiere partir de un pensamiento integrado que evalúe cómo una decisión del presente afecta el futuro, y de qué manera la interacción de las diferentes unidades internas organizacionales y los capitales se orientan hacia la creación de valor en el tiempo. Esto debería verse reflejado transversalmente en los objetivos estratégicos, las estrategias, la planificación de asignación de los recursos, los sistemas de monitoreo, la organización y el sistema de información contable del que surgen los distintos reportes.

En este nuevo contexto, los reportes tradicionales no reflejan una imagen completa de la complejidad del modelo de negocios y de las interrelaciones que se configuran entre la organización y su entorno social-ambiental. Para dar respuesta a las demandas actuales de los grupos de interés, es necesario contemplar cuestiones que van más allá de los aspectos financieros y económicos, dado que sus intereses se extienden a temáticas no incluidas en los estados financieros. Los usuarios de la información requieren tener un panorama abarcativo de la actuación organizacional que comprenda tanto cuestiones financieras como no-financieras.

El camino que hemos atravesado en este estudio exploratorio muestra que si bien existen 5 empresas que elaboran el reporte integrado, no todas ellas revelan que están comprendiendo el significado de la información integrada. Algunos de los puntos que destacamos de este examen los comentamos a continuación: la implementación del IDII, revela que un total de 10 compañías han divulgado similares contenidos y referencias a lo largo del período y 12 muestran ciertos cambios en las divulgaciones y en la conectividad de esta información; la tendencia de los informes no financieros revela estabilidad en la cantidad de compañías que lo preparan; se identifica que los indicadores financieros y/o no financieros, expresados en términos monetarios y/o no monetarios, no están presentados de forma sistemática a lo largo del período; los seis capitales son explicados sólo en los reportes integrados; del total (22) 20 entidades informan los objetivos y metas para el próximo año, de ellas 2 empresas extranjeras, adicionalmente, brindan información a más largo plazo; y existe un énfasis en informar solo riesgos y, en casos puntuales, riesgos y oportunidades.

En este trabajo presentamos un diagnóstico de las tendencias del enfoque de la información integrada en las compañías cotizantes localmente que, esperamos, resulte relevante para que los emisores puedan evaluar y responder a la brecha entre lo que informan y lo que requieren los diversos usuarios.

Esta investigación refleja que esta práctica de *reporting* innovadora viene experimentando un lento avance, que representa para la profesión contable un desafío en torno a la construcción de buenos sistemas de información contable integrados de los que se obtenga información, financiera y no financiera interrelacionada, para armar informes que respondan a las nuevas demandas de los *stakeholders*

6. BIBLIOGRAFÍA

- Chartered Institute of Management Accountants (CIMA) (2017). Integrated Thinking. Aligning purpose and the business model to market opportunities and sustainable performance. Recuperado de: <https://www.cimaglobal.com/Documents/Research%20and%20Insight/Integrated%20Thinking%20Report%20vol%2013%20issue%203.pdf>
- Churet, C. y Eccles, R. G. (2014). Integrated Reporting, Quality of Management and Financial Performance. *Journal of Applied Corporate Finance*, vol. 26 n° 1, 8-16. Recuperado de: http://content.roborteccles.com/JACF-Churet-Eccles_0.pdf
- Global Sustainability Standards Board (GSSB) (2016). GRI 101: Fundamentos 2016. Recuperado de: www.globalreporting.org/standards.
- International Integrated Reporting Council (IIRC) (2013a). El Marco Internacional <IR>, texto en lengua española marzo de 2014. Recuperado de: <http://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2015/03/13-12-08-THE-INTERNATIONAL-IR-FRAMEWORK-SPANISH-1.pdf>
- International Integrated Reporting Council (IIRC) (2013b). Connectivity Background paper for <IR>. Recuperado de: <https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2013/07/IR-Background-Paper-Connectivity.pdf>
- Rodríguez de Ramírez, M. del C. (2015a). *La Información Integrada. Una aproximación preliminar, Primer Informe de Avance UBACYT 2014-2017 N° 20020130100573BA*. Recuperado de: http://www.economicas.uba.ar/wp-content/uploads/2016/03/1er-Inf-de-Avance-2015_-uv-con-ISBN.pdf
- Rodríguez de Ramírez, M. del C. (2018). *La información integrada. El camino recorrido, Informe Final del Proyecto UBACYT 2014-2017 N° 20020130100573BA*. Recuperado de: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/libros/RodriguezdeRamirez_Informacion-integrada-el-camino-recorrido-informe-final-2018.pdf

Anexo A
Reportes Integrados en Argentina

EMPRESA	NOMBRE DEL REPORTE	Nº DE RI	PÁGINAS	INCLUYE EFF	GRI/OPCIÓN	IARSE	CEADS	MARCO <IR>	BASE IIRC	GC	ODS	SASB	OTRAS INICIATIVAS VOLUNTARIAS	V. EXTERNA	OTROS INFORMES ADJ	
COTIZA	Banco Macro	Memoria Anual Reporte Integrado 2019. Desempeño financiero, económico, social y ambiental	6	397	Si	Estándar GRI, exhaustiva.	Si	No	Si	Si	Si	Si	-	AA1000SES	No	-
	Banco Patagonia	Memoria Anual Integrada 2020	3	169	No	Estándares GRI-Opción esencial	Si	No	Si	No	-	-	-	-	KPMG	Anexo III Reporte de Código de Gobierno Societario
	Banco de la Provincia Córdoba Bancor	Reporte Integrado y Memoria 2019 y video resumen	3	119	No	Estándar GRI, esencial.	Si	No	Si	No	-	Si	-	-	-	-
	BBVA	Memoria Anual Reporte Integrado 2020	1	180	No	Estándares GRI-Opción esencial	No	Si	Si	No	Si	Si	-	UNEP FI	KPMG	-
	Grupo Financiero Galicia	Memoria Anual Informe Integrado Desempeño Economico, Social y Ambiental 2020	3	251	Si	Estándares GRI-Opción Exhaustiva	Si	No	Si	No	Si	Si	-	UNEP FI, CDP. Para evaluar aspectos específicos del cambio climático: PCAF Partnership for Carbon Accounting Financials, TCFD Task Force Climate Disclosure, Corporación Financiera Internacional IFC	PWC	Informe sobre el Código de Gobierno Societario
	Ledesma	Memoria y Reporte Integrado 2021	1	100	No	Estándares GRI-Opción esencial	No	Si	Si	No	No	Si	No	ODS	-	-
	Petroleo Brasileiro Petrobras ¹	Integrated Report 2018 (en 2019 Sustainability Report)	2	4-declaran que el Anual R., Sustainability R. y FS son la base de su IR resumen	Si	SR 2018: Estándar GRI, esencial (SR 2019, Estándar GRI, exhaustiva)	No	No	Si-AR 2018	Si	Si en SR 2018 y 2019	Si en SR 2018 y 2019	-	ODS, ISO 26000 y IPIECA Orientación de la industria de petróleo y gas sobre informes de sostenibilidad voluntarios	KPMG	-
	Telecom Argentina	Reporte Integrado 2020	1	530	Si	Estándares GRI-Opción esencial	Si	Si	Si	No	Si	Si	Si	ODS, ISO 26000, SASB. Principios de Empoderamiento de las Mujeres de ONU Mujeres	PWC	Reseña Informativa
	Telefónica ²	Informe de Gestión Consolidado 2020	6	398	No	Estándar GRI, exhaustiva.	Si	Si-Telefónica Movistar	Si	Si	Si	Si	-	OCDE, Cód. Conthe, TCFD, UNPRI, GNI, Guia de diligencia debida para cadenas de suministro responsable de minerales procedentes de áreas afectadas por conflictos y de alto riesgos, GHG Protocol y Codigo de Buenas Practicas Publicitarias Autocontrol.	PWC	-

¹Petróleo Brasileiro Petrobras cuyo último día de cotización de sus acciones fue el 11 de noviembre de 2019

²Telefónica se retiró de la cotización de sus acciones el 12 de julio de 2020

	EMPRESA	NOMBRE DEL REPORTE	Nº DE RI	PÁGINAS	INCLUYE EEFF	GRI/OPCIÓN	IARSE	CEADS	MARCO <IR>	BASE IIRC	GC	ODS	SASB	OTRAS INICIATIVAS VOLUNTARIAS	V. EXTERNA	OTROS INFORMES ADJ
NO COTIZA	Acindar Grupo Arcelormittal	Reporte Integrado 2019	2	154	No	Estándar GRI, exhaustiva.	Si	Si	Si	No	Si	Si	-	-	-	-
	Coca Cola Andina Argentina	Memoria Anual Integrada 2020	3	290	Si	Estándares GRI- Opción Exhaustiva	Si	No	Si	No	Si	Si	-	Accountability AA 1000-APS 2008	EY	-
	EY Argentina	Reporte Integrado de Sostenibilidad 2020	5	52	No	Estándares GRI- Opción Esencial	No	Si	Si	No	Si	Si	-	-	-	-
	Globant	Integrated Report 2020	5	66	No	Estándar GRI, esencial.	No	No	No	No	Si	Si	Servicios software e IT	-	-	-
	Instituto Autárquico de Desarrollo Productivo IADEP	Balance Social y Memoria de Sustentabilidad 2015	1	64	No	Guía GRI G4, esencial.	No	No	Si	No	-	-	-	ISO 26000:2010	-	-
	MAPFRE	Informe Integrado 2019 (global)	188	192	No	Estándar GRI, exhaustiva.	No	No	Si	No	Si	Si	-	Principios para la Sostenibilidad en Seguro (PSI) de UNEPFI, GRI, ISO 26000:2010	KPMG	-

Anexo A
Reportes Integrados en Argentina (Continuación)