

El informe anual integrado ¿agrega valor?



SOFÍA BOLAÑOS CACHO

Alumna del Programa de Contaduría Pública y Estrategia Financiera del Instituto Tecnológico Autónomo de México
Revisado por la Doctora Sylvia Meljum Enríquez de Rivera,
Directora del Departamento Académico de Contabilidad del
Instituto Tecnológico Autónomo de México

En las últimas décadas se ha cuestionado la divulgación tradicional de la información financiera por parte de las empresas, como una información centrada solo en la revelación de datos financieros. Debido a que la revelación de esta información va dirigida a los grupos de interés, muchas empresas han tenido que cambiar la forma en la que presentan su información. Cada vez hay más inversionistas que buscan inversión en Environmental, Social and Governance (ESG) y, por lo tanto, cada vez hay más empresas que buscan presentar informes de sostenibilidad donde muestran sus compromisos con prácticas empresariales medioambientales, sociales y de Gobierno Corporativo positivas.

La rapidez con la que está cambiando el mundo es cada vez mayor. Con la globalización, las interdependencias en las economías, las cadenas de suministro, los avances tecnológicos, el crecimiento rápido de la población y el aumento del consumo de los recursos ha tenido como consecuencia un impacto en la calidad, disponibilidad y precio de los recursos. Hay una presión creciente para los ecosistemas que son esenciales para la economía y la sociedad.

Actualmente, vivimos en medio de una crisis ambiental global. Los incendios a escala mundial, la reducción de los glaciares, las marchas por el cambio climático, el huracán Dorian, entre otros eventos más, son ejemplos de esta crisis. Estos fenómenos ecológicos, la inestabilidad social y las crisis financieras muestran la fragilidad del mercado global. Consecuentemente, las compañías han tenido que plantearse nuevos riesgos e innovaciones para transformar sus prácticas y modelos de negocio a comportamientos sostenibles a largo plazo que reconozcan la importancia del medio ambiente. Esto implica nuevos canales de comunicación y formas de reportar la información, así como novedosos modelos de negocio que reconozcan la necesidad de innovar para lograr hacer más con menos recursos.

El número de informes integrados en el S&P 500 se ha duplicado desde 2013. De un total de 395 compañías, 78% publica reportes de sostenibilidad.¹ Sin embargo, en ocasiones, muchas empresas publican dos reportes independientes en vez de uno solo, por lo que se dificulta establecer relaciones entre la información financiera y no financiera. Por lo tanto, es importante destacar que los informes integrados no solo contienen la información financiera de la empresa, sino también la información de sostenibilidad con el objetivo de informar la creación de valor de la empresa. Estos informes proporcionan datos sobre la estrategia y perspectivas empresariales dentro de un contexto económico, social y medioambiental. Pero ¿realmente agregan valor?

Antecedentes

En las últimas décadas hemos tenido una evolución en la forma en la que presentamos los informes. Antes de la década de 1970 se presentaba un informe meramente financiero. Entre las décadas de 1970 y 1980 se presentaban dos informes aislados de información financiera y otro de información social y ambiental. A partir de la década de 1990 se empezó a incluir en el informe de sostenibilidad, información social. En la década de 2000 se empezaron a ver iniciativas para combinar información de sostenibilidad e información financiera bajo el informe anual y actualmente está la tendencia de presentar un único informe integrado con una visión holística de la organización que integre el ámbito financiero, ecológico y social.

Según el International Integrated Reporting Council (IIRC), en 2009 la información financiera solo explicaba 19% del valor de mercado de una empresa, comparado con 83% que representaba en 1975. Es decir, en 2009, 81% del valor de mercado de una empresa era explicado por su información no financiera. Esto es un claro ejemplo de cómo los tiempos han cambiado y cómo cada vez es más necesario publicar este tipo de información al mercado.

La práctica del informe integrado se realizó a partir de las compañías que conformaron el programa piloto desarrollado entre 2011 y 2014, en el cual participaron más de 100 organizaciones de diferentes industrias y países del mundo con el fin de desarrollar y compartir las mejores prácticas en la elaboración de los informes integrados.²

La encuesta de Black Sun e IIRC, realizada a 66 de los participantes del programa piloto, destacó que la presentación integrada de reportes impacta y beneficia a todos los niveles de la organización, desde el nivel operacional diario hasta el nivel del Consejo, incluyendo también las relaciones con los inversionistas.

Otros resultados que se descubrieron con mayor detalle en la encuesta de Black Sun e IIRC incluyen los siguientes:

- Beneficio positivo en las relaciones con inversores (56%) y analistas institucionales (52%).
- Calidad mejorada de los datos, resultando en mejor información para la administración y mejor toma de decisiones. 87% de las personas que elaboran los resultados financieros entienden mejor la estrategia de la organización.
- Entendimiento común del proceso de creación de valor, incluyendo el valor de corto, mediano y largo plazo.
- Ruptura de islas mediante el pensamiento integrado, fomentando que se cumplan internamente los objetivos estratégicos.
- Calidad mejorada de las comunicaciones corporativas.
- Oportunidad para revisar y alinear los procesos operacionales.
- Insertar la responsabilidad corporativa y la sostenibilidad en los negocios como algo usual.
- Nuevos ojos para pensar en el negocio, identificando de manera particular los causales del valor no-financiero.

Marco regulatorio

Los grupos de interés tales como los empleados, clientes, proveedores, socios, reguladores y políticos forman parte fundamental de la evolución de los informes, ya que se encargan de presionar activamente la rendición de información adicional. De igual forma, otras instituciones se han unido a esta lucha, tales como el American Institute of Certified Public Accountants (AICPA), Global Reporting Initiative (GRI), el Proyecto de Contabilidad Sostenible (A4S) y la International Federation of Accountants (IFAC). En general, se busca que los informes sean más completos e incluyentes con una integración de procesos organizacionales con el fin de comunicar cómo la estrategia de la organización, su Gobierno Corporativo, desempeño y perspectivas en el contexto de su entorno externo, la conducen a crear valor en el corto, mediano y largo plazo.

Desde el año 2010, tras la conformación del International Integrated Reporting Council (IIRC) como organismo líder en la generación de guías para la elaboración del marco internacional, se ha incrementado

el interés por producir informes integrados. Varias empresas emiten y se basan en el marco conceptual del IIRC.

El IIRC tiene como objetivo emitir una guía para orientar las prácticas de divulgación emergentes y promover el pensamiento integrado en todo el mundo. Su Consejo está representado por las *Big4* (Deloitte, KPMG, PwC e EY) y otras firmas importantes de auditoría y servicios contables en el mundo, organismos nacionales y supranacionales, la academia, organismos de armonización (IASB, IOSCO), instituciones internacionales reconocidas en materia de sostenibilidad (GRI), organismos multilaterales como el Banco Mundial, algunos miembros del programa piloto IIRC y representantes de los gobiernos de Francia y China, así como las bolsas de valores.

En México no hay ninguna ley que obligue a incluir contenidos no financieros en los informes anuales. Sin embargo, en algunos otros países sí: el Reino Unido introdujo una legislación en 2006; Suecia adoptó una legislación en 2007; Dinamarca modificó su legislación en 2011 y Francia en 2012. En el caso de Francia, la legislación también requiere que las grandes PyMES incluyan información ambiental y social.³

Hoy en día, Sudáfrica es el país más estricto en informes integrados, ya que adoptó esta forma de reportar como requisito para cotizar en la Bolsa de Valores de Johannesburgo desde marzo de 2010. Además, según un reporte del IIRC, una investigación en Sudáfrica ha demostrado que los inversionistas se están beneficiando de esta práctica, ya que les ayuda a comprender de una manera más clara los riesgos que enfrentan las empresas y por ello ayuda a mejorar el compromiso.⁴

Asimismo, la coordinación de la Federación Mundial de Bolsas de Valores (WFE, por sus siglas en inglés) busca que las bolsas de Johannesburgo, Brasil, NASDAQ, Estambul y El Cairo, insistan a sus compañías revelar información con respecto a temas ambientales y sociales.

En diciembre de 2013, el IIRC publicó la versión actual del marco internacional. Esto es considerado como un hito importante en la evolución de la información empresarial, por sus consecuencias en las prácticas futuras de divulgación de información de las empresas tanto en información financiera como no financiera.

Ejemplos

La primera compañía en hacer un informe integrado fue una empresa danesa llamada Novozymes.⁵ El informe fue publicado en el 2002, consta de 108 páginas y se llama "Informe financiero, ambiental y social

integrado". Además, fue la primera en incluir el principio de conectividad al presentar un informe corto. Otra empresa danesa que también fue de las primeras es Novo Nordisk. Lo importante del informe de esta empresa es que se incluyó el principio de materialidad en los contenidos no financieros del informe con la aplicación del AA100, este aseguramiento externo le dio mayor credibilidad a la información incluida.

En EE.UU. la primera compañía fue United Technologies en 2008, de ahí American Electric Power, PepsiCo y Southwest Airlines en 2009.⁶ En México, 74% de las empresas que conforman el IPC elaboran un informe, y alrededor de 15% de estos informes fueron integrados o de sustentabilidad en el 2012.⁷

La India, en los últimos años, ha visto un progreso notable en los informes y publicaciones corporativas. Los requisitos de los inversionistas, las expectativas sociales y la introducción de regulaciones han contribuido a la transparencia y a la ampliación de publicaciones más allá de las normas financieras tradicionales. Las observaciones preliminares proporcionan evidencia de beneficios positivos tanto para las empresas que adoptan informes integrados como para sus grupos de interés, específicamente inversionistas. Hay una vinculación mayor con el Gobierno Corporativo, los informes de riesgos y la estrategia. En todos los sectores, las empresas están considerando e informando sobre el uso y el efecto en varios capitales por medio de métricas y narrativas cuantitativas. Además, los informes anuales están más conectados mostrando cómo las estrategias y el modelo de negocio están creando valor. Y, finalmente, el uso eficaz de la infografía y la tecnología Web han mejorado el compromiso del usuario y la calidad de la presentación.⁸

La tendencia de los informes anuales integrados fue reconocida hasta el 2010 como la mejor manera de obtener información completa del valor de las empresas.⁹ Este cambio en la manera de presentar los informes significa una adaptación a los nuevos tiempos. La preservación del medio ambiente pasó a ser un tema importante a escala mundial y este tipo de prácticas lo refleja. Me parece importante implementar este tipo de estrategias para sobrevivir en el mercado global. Sobre todo, para poder seguir posicionando la marca, disminuir el riesgo de reputación y preservar una posición competitiva.

Hoy por hoy, las empresas líderes publican informes integrados en sus páginas de Internet. Sin embargo, la misión del informe integrado no se limita al cambio en la presentación de la información, sino también en la transformación de los procesos internos y de la estructura de las organizaciones. Es decir, lo que se debería de intentar lograr es que las empresas adopten un pensamiento integrado en sus procesos, así como a la

hora de tomar decisiones. El informe integrado debe reflejar esto: el modelo de negocio, la estrategia, el gobierno, el desempeño y las perspectivas de futuro; con el fin de crear valor en el corto, medio y largo plazo.¹⁰

Recuperación de la confianza

En el Foro Económico Mundial del año 2014 se abordaron temas sobre cómo hacer negocios de la manera correcta, es decir, cómo los negocios recuperan la confianza mediante la creación de valor de largo plazo y si vale la pena intentar el capitalismo ético. Esto fue debido a la crisis financiera global y la desconfianza constante sobre el modelo capitalista.

La reconstrucción de la confianza en los negocios y la creación de valor de largo plazo son interdependientes. Es imposible la creación de valor a largo plazo si no se toman en cuenta los intereses de los grupos de interés. Una empresa nunca puede ignorar a sus empleados, proveedores, clientes, acreedores, comunidades y el medio ambiente. De la misma forma en la que no puede olvidar cómo se miden sus intereses y su efecto en ellos sobre la estrategia y el modelo de negocio.

Para ganar mayor confianza en el mercado se requiere transparencia y responsabilidad. Standard & Poors menciona que una mayor transparencia de los datos y riesgos del proyecto ayudan a capturar capital potencial, ya que la carencia de transparencia y la revelación del riesgo resalta la incertidumbre del inversionista y crea malestar en el mercado. Adicionalmente, destaca que la confianza es la piedra angular de los mercados de capital eficientes e integrales. Por ello, las empresas deben ser capaces de articular su estrategia y su modelo de negocio, así como también vincular las métricas para lograr que la organización construya confianza.

Una investigación realizada en el año 2010 por Ocean Tomo muestra que en el año 2009 los activos netos de las compañías de S&P representan solo 19% de su capitalización de mercado, mientras que en 1970 representaban 90%. El estudio destaca que los factores intangibles como confianza, reputación y viabilidad del modelo de negocios en el largo plazo se han convertido en los conductores materiales de valor.

La presentación de reportes corporativos es clave para proporcionar a los grupos de interés la información que necesitan. Sin embargo, un estudio reveló que más de dos tercios de los inversionistas tienen baja confianza en los reportes de las compañías desde el comienzo de la crisis financiera global. En otra encuesta, 80% de los inversionistas consideraron que la percepción de la calidad de la presentación de reportes de una empresa afecta su percepción de la calidad de su administración. En el mismo estudio, 89% de los *brokers* consideró que las revelaciones contenidas en el reporte anual acerca de estrategia, riesgos y oportunidades y otros conductores de valor pueden tener un impacto directo en el costo de capital de la compañía.¹¹

Según EY, los inversionistas buscan la publicación de información más transparente y de mayor calidad de cuestiones que afectan al riesgo, el rendimiento y la valoración de las empresas. Además, los inversionistas confían más en la información que procede directamente de los emisores, y no de terceros.

Conclusión

El informe integrado es una forma de presentar la información en un diálogo más significativo, comprensivo, integrado y uniforme con los grupos de interés externos. Se trata de abandonar la contabilidad financiera retrospectiva tradicional hacia una explicación



holística y cohesionada de la estrategia, el modelo de negocio y la propuesta de valor hoy, mañana y en el largo plazo.

La aplicación del pensamiento integrado requiere que la organización considere no solo los resultados de su negocio, sino también las consecuencias, los efectos que los resultados tienen en otros capitales incluyendo los capitales directamente relacionados con la sostenibilidad del negocio.

En el siglo XXI la sociedad espera que los negocios participen en la solución de las necesidades y deseos de la sociedad. Hoy como un negocio genera flujos de efectivo tiene que estar en función de cómo sus intereses están alineados e integrados con los de la sociedad. El diálogo de las organizaciones ha dejado de ser cómo el mundo fomenta el capitalismo y el crecimiento, hacia cómo fomenta el capitalismo y el crecimiento responsable.

En otras palabras, el informe integrado es una iniciativa orientada al mercado. La evolución de la revelación de información no financiera es consecuencia del reconocimiento de que los negocios deben cambiar la forma en la que operan con el objetivo de recuperar la confianza del mercado, después de la crisis financiera global. Actualmente, los grupos de interés piden una revelación pública que demuestre el seguimiento de estándares y la manera en la que la empresa crea valor. Por ello, el aumento de la importancia de la información no financiera ha obligado a las empresas a adoptar nuevas prácticas y novedosos canales de comunicación que permitan que las distintas audiencias interesadas estén informadas de sus actividades y su impacto en el entorno.

Como consecuencia de estas nuevas exigencias, se ha hecho fundamental que los informes corporativos evolucionen, al tiempo que los procesos empresariales sean revisados y actualizados sin perder de vista impactos económicos, sociales y medioambientales. El IR es hoy un medio que asegura que los diferentes grupos de interés conozcan los asuntos más destacados relacionados con las necesidades financieras, económicas y sociales en los procesos y estrategias.

Este artículo describe un panorama extenso sobre la práctica de informes integrados en todo el mundo, destacando los casos de las empresas pioneras y la experiencia de aquellas que se han vinculado al programa piloto del IIRC. Las prácticas aisladas, el recorrido realizado por algunas Bolsas de Valores y desarrollos en algunos países en prácticas de información no financiera nos hacen destacar la IR a partir de medidas legislativas obligatorias, en algunos casos, pero principalmente desde las decisiones legislativas que promueven la adopción voluntaria.

La IR ha evolucionado a partir de la madurez de propuestas en torno a la información no financiera y debe su resultado a otros marcos como el EBR y el informe conectado de A4S. Hoy el IIRC trabaja con su propósito de promover, bajo una política de debido proceso, la aplicación de los informes integrados alrededor del mundo. Constituye una práctica de reporte nueva que tiene en cuenta las necesidades de los grupos de interés en la organización, bajo un punto de vista holístico.

El reporte integrado fue creado para mejorar la rendición de cuentas, la administración y la confianza. Proporciona a los inversionistas información necesaria para tomar decisiones más eficaces de asignación de capital, lo cual resulta en una mejor rentabilidad de las inversiones a largo plazo.

Según Deloitte en un artículo "Presentación Integrada de Reportes - Guía para Directores", la exhibición de la información integrada de reportes es de sentido común, ya que las empresas solo pueden crear valor perdurable para los accionistas si desarrollan relaciones exitosas y duraderas con clientes, empleados, proveedores, accionistas y las comunidades donde operan. Para crear flujos de efectivo, los negocios dependen no solo de capital financiero y manufacturado, sino de un conjunto de recursos y relaciones más amplio que incluye los capitales intelectual, humano, social y natural. ^{cp}

- 1 Lukomnik, Jon (2018, 3 de diciembre). "State of Integrated and Sustainability Reporting 2018". *Harvard Law School Forum on Corporate Governance and Financial Regulation*. Disponible en: <<https://corpgov.law.harvard.edu/2018/12/03/state-of-integrated-and-sustainability-reporting-2018/>>.
- 2 De Villiers, C.; Rinaldi, L. y Unerman, J. (2014). "Integrated reporting: Insights, gaps and an agenda for future research". *Auditing and Accountability Journal*, 27(7), pp. 1042-1067.
- 3 Rivera, Y.; Zorio, A. y García, M. A. (2016, diciembre). "El concepto de informe integrado como innovación en reporting corporativo". *ScienceDirect*. <https://doi.org/10.1016/j.jjik.2016.01.016>.
- 4 International Integrated Reporting Council (2015, diciembre). "Creating Value. Integrated Reporting <IR> and Investor Benefits". Disponible en: <https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2017/05/IntegratedReporting-and-Investor-Benefits_.pdf>.
- 5 Eccles, R. G. y Krzus, M. P. (2015). *The Integrated Reporting Movement*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- 6 Eccles, R. G. y Saltzman, D. (2011). "Achieving sustainability through integrated reporting".
- 7 Del Arco, P. (2016, 3 de mayo). "Reportes corporativos en México: situación y tendencias". *Diario Responsable*. <https://diarioresponsable.com/opinion/23278-reportes-corporativos-en-mexico-situacion-y-tendencias>.
- 8 Gaud, V. (2019, 12 de septiembre). "Integrated Reporting". Disponible en: <<https://integratedreporting.org/news/integrated-reporting-in-india-2019/>>.
- 9 Eccles, R. G. y Krzus, M. P. (2009). "One Report". En *Integrated Reporting for a Sustainable Strategy*.
- 10 International Integrated Reporting Council (2013, abril). "Consultation draft of the international IR framework". Disponible en: <<https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2013/03/Consultation-Draft-of-the-InternationalIRFramework.pdf>>.
- 11 Peñuela, A. y Palomino, H. (2016, 8 de noviembre) "Reportes Integrados <IR> y los retos de su implementación en Colombia". *El Contador Público*, (191), pp. 60-72. Disponible en: <<http://incp.org.co/Site/publicaciones/info/archivos/articulo.pdf>>. Consultado en noviembre de 2019.