

Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Estudios de Posgrado

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD INTERNACIONAL

TRABAJO FINAL DE MAESTRÍA

Un estudio exploratorio de la evolución de la información
integrada en Argentina 2015-2019

AUTOR: DIANA MONTOYA

DIRECTOR: MARÍA DEL CARMEN RODRÍGUEZ DE RAMÍREZ

[MARZO DE 2021]

RESUMEN

En el presente trabajo se pretende conocer cuál es la situación con relación al enfoque de la información integrada en los informes presentados por las empresas cotizantes localmente en el período 2015-2019. Como objetivo general, nos planteamos analizar de qué manera se revelan las cuestiones relevantes que conforman este abordaje en los informes corporativos.

El modelo tradicional de reporte no responde a los requerimientos actuales de los grupos de interés que persiguen obtener una comprensión que se extiende a cuestiones no financieras, aspectos no incluidos en los estados financieros. Esto supone la adopción de una conceptualización amplia de la contabilidad que se expande desde el segmento patrimonial hacia otros que resaltan la relevancia de lo social, ambiental y de gobernanza.

Una cuestión que reviste cada vez más un rol preponderante tanto en el campo académico como profesional es la necesidad de que los sistemas de información contable interrelacionen lo financiero y lo no financiero para la elaboración de informes.

Tras un análisis del marco teórico que da sustento al enfoque de la información integrada, encaramos una investigación empírica que desarrollamos en dos instancias. En la primera, examinamos en los estados financieros, memorias y códigos de gobierno societario, 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), las exteriorizaciones sobre cuestiones de sustentabilidad y riesgos y los indicadores utilizados para monitorear la *performance*. En la segunda instancia, analizamos los mismos aspectos comentados precedentemente en los reportes no financieros, pertenecientes a las compañías cuyos cierres operan el 31 de diciembre, para 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.

Nuestros hallazgos revelan que en los informes de determinadas compañías existe conectividad de la información a través de redireccionamientos a otros recursos informativos o a partes del mismo informe e integración de la información financiera y no financiera. El

examen de los informes a través del tiempo, nos muestra que no hay avances significativos en la interrelación de los contenidos de los informes y en la vinculación de los aspectos financieros y no financieros.

Hemos expuesto un diagnóstico del enfoque de la información integrada a nivel local que, esperamos, permita a los emisores conocer, examinar y adoptar las medidas necesarias que achiquen la brecha entre lo que se informa y lo que exigen los *stakeholders* y a los profesionales contables identificar cuáles son los retos que se les plantean en términos de nuevas prácticas de *reporting*.

Palabras clave: INFORMACIÓN INTEGRADA, CREACIÓN DE VALOR-PENSAMIENTO INTEGRADO

Clasificación JEL: M49, M14

Índice

I. INTRODUCCIÓN.	1
II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA INVESTIGACIÓN.	4
1. Formulación del problema.	4
2. Objetivos generales y específicos de la investigación.	4
2.1. Objetivos generales.	5
2.2. Objetivos específicos.	5
3. Hipótesis.	5
III. MARCO TEÓRICO.	6
1. Revisando cuestiones más allá de los aspectos financieros y económicos	6
2. La propuesta del IIRC en torno a un marco conceptual para la información integrada. . .	10
2.1. La importancia del marco conceptual en el segmento social.	10
2.2. Recorrido por las secciones del marco internacional del reporte integrado	13
2.2.1. Comentarios previos	13
2.2.2. Introducción a la propuesta del marco teórico del IIRC.	16
2.2.3. El marco conceptual del IIRC: Primera parte- Introducción.	18
2.2.3.1. Utilizando el marco	18
2.2.3.2. Los conceptos fundamentales.	21
2.2.3.2.1. Creación de valor para la misma entidad y terceras partes.	21
2.2.3.2.2. El inventario de los múltiples capitales.	23
2.2.3.2.3. Categorías de los capitales.	24
2.2.3.2.4. La función de los capitales en el marco.	26
2.2.3.2.5. Proceso de creación de valor.	26
2.2.4. El marco conceptual del IIRC: segunda parte- el informe integrado.	31
2.2.4.1. Las directrices que guían la preparación de los reportes	31
2.2.4.2. Los contenidos de los reportes	35
3. Ubicándose en escena: el pensamiento integrado, la información integrada y el informe integrado	41
3.1. Necesidad de nuevas formas de información	41
3.2. Exposición de los significados del pensamiento integrado, información integrada e informe integrado	42
3.2.1. El pensamiento integrado	42
3.2.1.1. Pensamiento integrado y pensamiento sistémico	49
3.2.2. La información integrada y el informe integrado	52
3.3. Enfoques en competencia sobre la información integrada.	57
4. Observando que ocurre en otras partes del mundo.	60
4.1. Brasil.	65
4.2. Chile.	67
4.3. Colombia.	70
4.4. Estados Unidos.	73
4.5. Australia.	75
4.6. Croacia.	78
4.7. España.	79

4.8. Francia.	81
4.9. India.	82
4.10. Japón.	85
4.11. Nueva Zelanda.	86
4.12. Sudáfrica.	88
IV. METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN EMPÍRICA	95
1. Aspectos generales y particulares del método de investigación	95
2. Características del objeto de estudio	103
V. HALLAZGOS Y ANÁLISIS	107
1. Resultados de la primera etapa.	107
1.1. Lo que nos dejó la búsqueda por palabra clave por sector.	107
1.2. Resultados de la aplicación del IDII en los estados financieros, memorias y códigos de gobierno societario.	122
1.3. Identificación de aspectos sobre sustentabilidad, de indicadores y revelaciones de riesgos	136
1.3.1. Identificación de aspectos sobre sustentabilidad en los estados financieros, memorias y códigos de gobierno societario y sus interacciones con otros reportes.	136
1.3.2. Divulgaciones de indicadores y criterios para su elaboración.	177
1.3.3. Revelaciones de riesgos en los estados financieros, memorias y códigos de gobierno societario.	192
1.4. Recapitulando los hallazgos de la primera etapa.	212
2. Resultados de la segunda etapa.	225
2.1. Análisis de las tendencias de los reportes no financieros.	225
2.2. Resultados de la aplicación del IDII en los reportes no financieros.	232
2.3. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros.	252
2.4. Divulgaciones de indicadores y criterios para su elaboración.	260
2.4.1. Revisión de las tablas con indicadores.	260
2.4.2. Revisión del contenido de los reportes no financieros para la identificación de indicadores del desempeño del negocio.	263
2.5. Recapitulando los hallazgos de la segunda etapa.	273
VI. CONCLUSIONES Y REFLEXIONES FINALES.	278
VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	287
VIII. ANEXOS	294
Anexo A Variables, categorías y subcategorías del índice de divulgación de la información integrada (IDII).	294
Anexo B Empresas cotizantes en el mercado de capitales local.	297
Anexo C Evolución de los indicadores sociales y ambientales en las memorias de las empresas cotizantes.	301
Anexo D Revelaciones de riesgos en las memorias y los códigos de gobierno.	303
Anexo E Información acerca de los reportes no financieros.	330
Anexo F Características destacables de los reportes integrados.	334
Anexo G Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros.	336

Anexo H Información acerca de los índices de contenidos GRI.	348
Anexo I Indicadores sociales, ambientales y otros en las empresas de los sectores Agropecuario, Alimentos y Bebidas, Aviación, Bancos, Distribución de Gas, Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera, Petróleo y Gas, Telecomunicaciones y Transporte de Gas	351
Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros.	365

I. INTRODUCCIÓN

El entorno social y ambiental que envuelve a la comunidad está experimentando cambios significativos de los que emergen una serie de problemáticas, como las cuestiones vinculadas con el calentamiento global, la desigualdad y la corrupción, que requieren ser abordados por diversas disciplinas para lograr una comprensión integral.

Las cuestiones que surgen, impulsadas por la globalización y los avances tecnológicos, dibujan un contexto que está expuesto a modificaciones constantes y a su vez complejas que ubican a las organizaciones, como actores a nivel micro, en una situación que exige que realicen evaluaciones continuas para adaptarse. Se precisa información que asegure transparencia de las situaciones que pudiesen presentarse para efectuar un análisis global y/o específico de los casos planteados.

Los grupos de interés requieren que los entes brinden información sobre su accionar en términos financieros y no financieros, posibilitándoles tener un panorama abarcativo de la actuación organizacional. Estas demandas de parte de los usuarios, en sentido amplio, surgió con mayor ímpetu a fines del siglo pasado, viéndose apoyadas por la proliferación de diversas iniciativas que fueron ocupando un rol cada vez más significativo. Esto se debe a que el modelo tradicional de reporte no satisface las necesidades actuales de los *stakeholders* que buscan lograr una comprensión que va más allá de los aspectos financieros y económicos, dado que sus intereses por el desempeño organizacional se extienden a otras cuestiones no incluidas en los estados financieros.

Así pues, los temas que demandan los usuarios son los sociales, ambientales y de gobernanza que les permitan ilustrar, en términos cuantitativos y/o cualitativos, monetarios y/o no monetarios, la *performance* de las entidades. Esto responde a la conceptualización amplia de contabilidad que se expande desde el segmento típico patrimonial hacia otros que reconocen la relevancia de considerar la sostenibilidad del ente en el tiempo.

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.

Un tema que tiene cada vez más protagonismo en el ámbito académico y profesional es la necesidad de que los sistemas de información contable conecten e interrelacionen lo financiero y lo no financiero para la producción de informes. Lo que se persigue es reflejar el entramado de relaciones internas y externas que se desarrollan en el ámbito organizacional a fin de motorizar el proceso de creación de valor y mostrarlo a los grupos de interés.

El pensamiento integrado ha sido propuesto como fundamental para comprender las interrelaciones que se configuran hacia el interior y exterior de las organizaciones, en tanto un todo social, para poder definir los objetivos, las estrategias, la planificación de asignación de recursos y el monitoreo de la información integrándolos desde la óptica de una gestión holística. Este enfoque se aleja del modelo reduccionista y se dirige hacia un modelo, donde las cuestiones sociales, ambientales y de gobernanza, no son un apéndice, sino que forman parte de su esencia para lograr un crecimiento sostenible en el tiempo para los diversos grupos de interés.

En la actualidad, las necesidades informativas de las partes interesadas se inclinan hacia aquella información que les permite conocer la realidad organizacional desde una mirada ampliada. Esto implica zambullirse en las múltiples relaciones que se trazan entre los diversos componentes que integran el todo social, para explicar el proceso de creación de valor de las organizaciones. En este escenario, la propuesta de la información integrada juega un rol preponderante, en tanto proporciona un panorama de las interconexiones que se generan hacia el interior y el exterior de las entidades para lograr sus objetivos estratégicos teniendo en cuenta el entorno social-ambiental. Se requieren nuevas formas de exteriorizar la información.

Este trabajo busca explorar si ha habido un avance con respecto a la información integrada a través de los múltiples reportes que publican las entidades objeto de estudio. En tanto hasta el presente no hemos encontrado investigaciones sobre la evolución de la

información integrada en Argentina, nos proponemos explorar si las empresas locales cotizantes, durante el período 2015-2019, han avanzado en la exteriorización de las interconexiones que postula dicho enfoque a través de los múltiples reportes que publican. Lo encaramos en el marco de los proyectos de investigación UBACyT 2014-2017 20020130100573BA *La información Integrada para terceros. Avances en Argentina en relación con América Latina y el mundo* y UBACyT 2018-2020 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 situación de Becaria maestría UBACyT.

El presente trabajo está estructurado en seis partes. Tras esta introducción, en la que se destaca la relevancia del tema y el motivo de su elección, en el apartado siguiente se explica el problema de investigación, que plantea cuál es la situación respecto de la información integrada en Argentina en el período 2015-2019, los objetivos y la hipótesis.

En la tercera parte, se establece el marco teórico sobre el que se asienta el trabajo empírico a realizar. En él se presenta un recorrido a través de la propuesta del marco del IIRC, una explicación de los conceptos pensamiento integrado, información integrada e informe integrado y un panorama de los casos de aplicación alrededor del mundo.

Posteriormente, en la cuarta parte, se esboza la metodología de investigación empírica en donde procedemos a definir cuestiones generales y particulares del método y a caracterizar el objeto de estudio.

En el quinto apartado, presentamos el trabajo empírico conformado por dos etapas. En la primera de ellas se describen y se presentan sistematizadas las observaciones resultantes del proceso de revisión de los estados financieros, memorias y códigos de gobierno societario, y sus vínculos con otras fuentes de información, y en la siguiente instancia, se explican y divulgan sistematizadas las observaciones obtenidas del proceso de revisión de los reportes no financieros, y sus interacciones con otros recursos informativos.

Finalmente, tras este recorrido de investigación sobre los informes financieros y no financieros, exponemos las principales conclusiones a las que arribamos.

II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1. Formulación del problema

La contabilidad en sentido amplio se extiende más allá de las cuestiones financieras y económicas hacia temáticas que incorporan aspectos vinculados con lo social, ambiental y la gobernanza. Esta conceptualización está ocupando a nivel mundial un protagonismo relevante dado que el enfoque tradicional de reporte contable resulta insuficiente ante las necesidades de los grupos de interés que exigen comprender la realidad organizacional desde una óptica abarcativa e integral.

Ante este panorama, aparecen en escena distintas propuestas de organismos internacionales que formulan marcos, principios, guías o recomendaciones para la elaboración de información sobre aspectos sociales, ambientales y de gobierno, como las del Pacto Global, GRI y el IIRC.

En vista de los desafíos de este siglo, como el cambio climático, la desigualdad y los avances tecnológicos, 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.

La pregunta problematizante que da lugar al planteo de los objetivos del trabajo es: ¿Cuál es la situación respecto del enfoque de la información integrada en los reportes corporativos de las empresas cotizantes Argentina en el período 2015-2019?

2. Objetivos generales y específicos de la investigación

A continuación se definen los objetivos generales y los objetivos específicos de este trabajo:

2.1. Objetivos generales

Analizar de qué forma se manifiestan los aspectos principales que caracterizan el enfoque de la información integrada en los reportes corporativos de las empresas cotizantes en Argentina en el período 2015-2019.

2.2. Objetivos específicos

Para lograr el objetivo general a continuación se esbozan los específicos:

Analizar las exteriorizaciones que realizan las empresas cotizantes en los Estados Financieros (incluyendo notas), Memorias y Códigos de Gobierno Societario respecto de los capitales, modelo de negocios, riesgos y oportunidades, desempeño y perspectivas futuras durante 2015-2019.

Analizar las exteriorizaciones que realizan las empresas cotizantes en los informes voluntarios como Reportes de Sostenibilidad y Reportes Integrados y su vínculo con la información de los Estados Financieros (incluyendo notas), Memorias, Códigos de Gobierno Corporativo y otras fuentes de información (páginas web, reportes complementarios, etc.) respecto a los capitales, modelo de negocios, riesgos y oportunidades, desempeño y perspectivas futuras durante 2015-2019.

Identificar y describir las conexiones e interrelaciones entre la información financiera y no financiera respecto a cada uno de los aspectos analizados a través del tiempo.

3. Hipótesis

Se parte de la idea de que las empresas a nivel global se encuentran experimentando en diversas formas de integrar información financiera y no financiera, en tanto, en Argentina este proceso no sigue la misma tendencia o lo hace con mayor lentitud.

III. MARCO TEÓRICO

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.

A nivel local, uno de los académicos precursores del tema fue Chapman que, en el prólogo del libro Contabilidad Gerencial de Herrscher, sintetiza que la disciplina contable ha atravesado cinco etapas en su desarrollo, entre ellas se resalta la última que está enfocada en la intervencional o integración de diferentes áreas o esferas contables:

- 1- la contabilidad de empresas privadas;
- 2- la contabilidad gubernamental (llamada entre nosotros, con cierta falta de precisión, contabilidad pública)- que incluye la contabilidad de empresas paraestatales
- 3- la contabilidad económica (denominada también contabilidad macro-contabilidad);
- 4- la contabilidad social (no ya la así llamada por Hicks en su obra de 1942 sobre formación de capital, pues esta es ahora la macro-contabilidad) que se ocupa de establecer los costos y los beneficios sociales de los entes públicos y privados. (Herrscher, 1979, inc. e)

Además, Chapman sostiene que “en Argentina el tema de la contabilidad gerencial no se ha impuesto aun en forma generalizada en la práctica...y que la mayor parte de los contadores públicos desconoce la existencia de una contabilidad social...” (Herrscher, 1979,

párr. 2). Al respecto, Garcia Casella (1997) expresa que esto se puede contrastar con la realidad debido a que existe una diferenciación de los segmentos:

- a- segmento empresarial para uso externo. Contabilidad patrimonial o financiera
- b- segmento empresarial para uso interno. Contabilidad gerencial o directiva
- c- segmento gubernamental y de entidades sin fin de lucro. Contabilidad gubernamental o pública.

d- Segmento macroeconómico. Contabilidad social

... aparte de su verificación empírica por existir diversidad notable entre los informes de cada segmento, tiene como fundamento lógico:

....

- Contabilidad social (macro y micro): se refiere principalmente a objetivos sociales, producto de Teorías Sociológicas.

No creemos que este agotada la posibilidad de separación de nuevos segmentos contables que cumplan con las condiciones de los supuestos de nuestra definición de contabilidad. (pp. 32-33)

De lo enunciado, se aprecia que Chapman dentro de las diferentes áreas de la disciplina menciona que la contabilidad social se ocupa de los costos y beneficios sociales derivados de las operaciones tanto de las entidades privadas como públicas. En cambio, Garcia Casella prefiere utilizar otra acepción, segmentos, y, además, deja abierta la puerta al surgimiento de otros segmentos, en tanto cumplan su definición de contabilidad.

En definitiva, ambas descripciones acerca de los componentes de la disciplina contable se extienden más allá de la contabilidad tradicional, hacia aspectos vinculados con la divulgación y consideración de temas sociales del accionar de las organizaciones. Entendemos que también incluyen cuestiones ambientales y de gobierno en tanto se responde a los intereses y necesidades de los distintos grupos de interés.

Esto, desde la perspectiva de la administración, constituye en esencia la responsabilidad social (RS) que asumen las entidades en respuesta a los desafíos que imponen las problemáticas del siglo presente. Kliksberg (2009) describe la evolución del concepto RS en tres etapas que pueden sintetizarse de la siguiente manera:

En la primera etapa se sostiene que el rol de la organización es generar beneficios a sus propietarios, sin aceptar su responsabilidad con la comunidad. Es denominada como la etapa de la empresa narcisista.

La instancia siguiente, surge ante la presión de las fuerzas sociales que exige un cambio de la perspectiva reduccionista. La concentración económica, genera que las decisiones adoptadas por las entidades líderes recaigan sobre la sociedad. En este contexto, aparece la etapa de las empresas filantrópicas que realizan donaciones, crean fundaciones y ejecutan acciones sociales, sin producir cambios estructurales.

En la fase que continúa, que es consecuencia de la ruptura de los paradigmas anteriores, el rol de la organización se dirige a llevar adelante un compromiso con la responsabilidad social corporativa de manera integral, a través de políticas que respeten los derechos de los trabajadores y favorezcan su desarrollo, prácticas de buen gobierno y rendición de cuentas, políticas activas del medioambiente y apoyo a proyectos de bienestar común.

El recorrido que realiza el autor muestra cómo se desplaza la noción de la responsabilidad social asumida por las organizaciones. Se parte de un enfoque que muestra desinterés por la causa social y ambiental, teniendo como única variable la obtención de utilidades para los propietarios. La otra etapa, se aleja de la postura reduccionista economicista y avanza hacia acciones filantrópicas, que no generan cambios profundos y sostenibles. En la siguiente instancia, las organizaciones se involucran en prácticas de responsabilidad social de forma integral, esto implica no sólo ser eficiente y producir beneficios a los propietarios, sino también responder a las cuestiones sociales y ambientales.

En palabras de Etkin J (2007), esta última etapa refleja:

...una mirada integradora, que considera tanto los aspectos económicos (racionalidad finalista) como los sociales (la cultura cooperativista) y los políticos (la amplia participación en la Dirección) ...una filosofía de gestión basada en la integridad, o sea, en la articulación de los resultados con los valores sociales (la relaciones justas y solidarias) (p.12).

Las tendencias contempladas consisten en desarrollar la RSE hacia un modelo de gestión empresarial con las expectativas sobre un nuevo capitalismo con rostro humano. Para dicho modelo de gestión, Larocca (2012) sostiene que se precisa una programación de actividades participativas que interconecten jerarquías y especialidades para lograr la transversalidad y distribución en toda la empresa, así como convicción de la dirección e

impulsos concretos, que fortalezcan el concepto de RSE hacia el interior y exterior del ente (p.142).

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).

De Villiers, Hsiao y Maroun (2020) señalan:

Los informes de sostenibilidad han sufrido... debilidades, usualmente aparecen desconectados de los reportes financieros, proporcionando una revisión retrospectiva del rendimiento, y casi nunca logran establecer el vínculo entre los problemas de sostenibilidad y la estrategia central de la organización. (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.

En el próximo apartado se explica el aporte teórico que viene efectuando el IIRC con respecto a la configuración de un encuadre conceptual que sostenga la aplicación del pensamiento integrado, la información integrada y el reporte integrado.

2. La propuesta del IIRC en torno a un marco conceptual para la información integrada

2.1. La importancia del marco conceptual en el segmento social

Partiendo de la definición de contabilidad de Garcia Casella (1997), que alude a un abordaje amplio del término, se aprecia la necesidad de establecer en un primer momento cuál es el objetivo de la información generada, los usuarios a quienes se encuentra destinada, las características particulares esenciales y/o generales que debe reunir dicha información, modelo contable, así como otros aspectos que sean relevantes en “orden a explicar ...la existencia y circulación de objetos, hechos y personas diversos de cada ente...y de la proyección de esto...”(p.1).

Dentro de esta conceptualización se encuentra el segmento social que tiene características singulares, respecto al resto de los segmentos, y necesita de un marco teórico propio (Panario Centeno, 2009, p.65).

En efecto entre los principales rasgos de este marco conceptual podemos citar:

- **Entorno general:** se trata del entorno social, económico, jurídico e institucional caracterizado por la globalización, el desarrollo de la sociedad civil, las demandas surgidas por los problemas sociales y/o ambientales, la innovación tecnológica, entre otros.
- **Entorno particular:** teniendo en consideración el entorno general, la contabilidad microsocia, se pone en marcha a través de la empresa como actor social que ejerce influencia en términos sociales, ambientales y económicos, sean positivos o negativos, en los lugares donde se desarrolle todo esto en consonancia con la RSE que asume.
- **Objetivos de los reportes sociales-ambientales:** tienen como fin comunicar sobre la forma en que las entidades administran sus responsabilidades sociales y el impacto que produce su actividad en la sociedad. Dicha información resulta útil para la toma de decisiones sociales, ambientales y económicas de los *stakeholders*.
- **Características de la información contable microsocia:** para alcanzar su objetivo debe reunir ciertas cualidades como ser comparable, relevante, comprensible, fiable así como posibilitar su verificación interna y externa.
- **Tipos de información contable microsocia:** esta contiene datos e indicadores económicos, ambientales o sociales, pudiendo ser cualitativa, cuantitativa, de carácter monetario o no monetario.
- **Usuarios de la información contable microsocia:** los usuarios de la información son los grupos de interés o *stakeholders*, que pueden ser los inversores, clientes, empleados, comunidad, gobierno, entre otros, quienes poseen sus propias necesidades de información contable social.
- **Emisor de la información contable microsocia:** el sujeto que ocupa este rol puede ser cualquier entidad, que cotice o no en un mercado de valores, público o privado, perteneciente a cualquiera de los sectores, de diferente tamaño, entre otros caracteres.
- **Modelo contable microsocia:** es aquel que se diseña con la finalidad de entender la situación y evolución de la responsabilidad social de las entidades. Las variables relevantes a determinar se vinculan con la *performance* desarrollada en el ámbito económico, social y ambiental (Panario Centeno, M.M., 2009, pp.65-67).

Aquí se mencionan los componentes que integran el encuadre teórico para la contabilidad social con un enfoque hacia los múltiples usuarios como sujetos receptores de la información generada acerca del accionar de las entidades.

Por su parte, Fernández Cuesta C. (2004) propone tres alternativas para el marco conceptual de la contabilidad ambiental que se derivan de dos conceptos, entidad y medio ambiente:

1. Delimitar la entidad considerando criterios jurídicos y al medio ambiente como entorno natural. El marco teórico se basa en la economía tradicional, es decir la ciencia económica es ajena a cualquier consideración ambiental, con la excepción de la naturaleza como productora de recursos y receptora de desechos. Esto supone que la información generada responde al principio clásico de entidad y se limita a los *outputs* (residuos, vertidos y emisiones) y a los *inputs* precisados para evitar, reducir y eliminar la contaminación.
2. Delimitar la entidad considerando el ciclo de vida de sus productos/servicios y al medio ambiente como entorno vital. El marco se fundamenta en la economía ecológica, lo cual implica que el sistema económico es un subsistema del sistema ambiental. La contabilidad ambiental responde a un nuevo principio de entidad, que persigue proveer información sobre todos los *inputs* y *outputs* ambientales, económicos y sociales, posición más generalista.
3. Permitir combinar distintos criterios de delimitación en ambos conceptos, en relación a los objetivos que persiga la información contable demandada, esto lo dota de flexibilidad. El marco se asienta en la economía ambiental (postura intermedia entre las dos anteriores), esto significa que el sistema económico está relacionado y limitado por el sistema ambiental (pp.34-36).

Los distintos abordajes en torno a la construcción de un encuadre conceptual que refleje la necesidad de establecer un basamento de referencia común, que oriente y permita la comprensión de la realidad de las organizaciones, buscan explicar, desde una visión amplia, la actuación de las entidades con respecto a su responsabilidad social

Hasta aquí se han descrito distintos enfoques vinculados a la necesidad de trazar un determinado marco teórico para la contabilidad social. Por otra parte, se observan de parte de organismos globales, como GRI e IIRC, ciertas guías o recomendaciones que también contribuyen a la construcción de encuadres que orienten el entendimiento de las operaciones de las entidades desde una mirada que incluya los aspectos sociales, ambientales, económicos y de gobernanza.

En el próximo apartado, en primer lugar, se introduce el tema y luego se describe la propuesta realizada por el IIRC sobre el marco internacional para la información integrada.

2.2.Recorrido por las secciones del marco internacional del reporte integrado

2.2.1. Comentarios previos

Como se comentó en el acápite anterior, el marco teórico supone una cuestión relevante al momento de definir los cimientos sobre los que el segmento microsociedad se constituye. Además, se señaló que en ciertas propuestas de organismos globales se contemplan aportes teóricos al desarrollo de la disciplina contable desde una perspectiva que se extiende más allá del enfoque patrimonial o financiero.

En las últimas décadas, el valor de mercado de las entidades se desplazó desde aquel que tiene en cuenta a los activos tangibles como principales componentes hacia otro que prefiere resaltar el papel de los activos intangibles, estos últimos vinculados con la consolidación de la reputación, el *management*, la posibilidad de adaptarse a los cambios, etc., no reflejados en la información financiera y económica.

En este sentido, el CEO de IIRC, Charles Tilley¹ (2020) expresa:

“hace 40 años atrás la mayor parte del valor de los negocios estaba explicado por información contenida en los reportes financieros, hoy menos del 15% puede justificarse por estos reportes, porcentaje que va disminuyendo, si uno quiere conocer cómo las compañías funcionan, el balance general no te explica mucho porque la realidad es que el valor creado por su modelo de negocio responde a otras variables como la tecnología y la información ...”

La información financiera revelada en los reportes de divulgación obligatoria es insuficiente para brindar una imagen completa de la organización a los distintos grupos interesados, existen activos inmateriales que no se encuentran revelados en estos informes.

¹ Charles Tilley es el director ejecutivo del IIRC. También, es vicepresidente del Great Ormond Street Hospital, es miembro del Grupo Directivo de Laboratorio del Consejo de Información Financiera de Reino Unido y del consejo de Contabilidad para la Sostenibilidad del Príncipe de Gales y es presidente ejecutivo del CGMA Research Foundation. Anteriormente, se desempeñó como presidente del grupo de trabajo y asesor principal del presidente de la Junta del IIRC, como presidente del Comité de Contadores Profesionales en Negocios de IFAC desde 2014 a 2019, como director ejecutivo del CIMA desde 2001 a 2016 y estuvo en diversos cargos ejecutivos en la Ipswich Building Society desde 2008 a 2015. Información consultada en: <https://www.ifac.org/who-we-are/leadership/charles-tilley>

Ocean Tomo China (2020) actualizó, al 1 de julio de 2020, el estudio del valor de mercado de los activos intangibles del *S&P 500*². La metodología de esta investigación consiste en restar de la capitalización de mercado, el valor neto de los activos tangibles. La firma consultora señala que si bien el énfasis suele estar en los activos intangibles impulsados por la tecnología, cómo las patentes y los secretos comerciales, el valor de la marca es un elemento clave.

En la figura que se presenta a continuación se observa cómo se acentúa la presencia del componente no tangible en el valor de mercado.

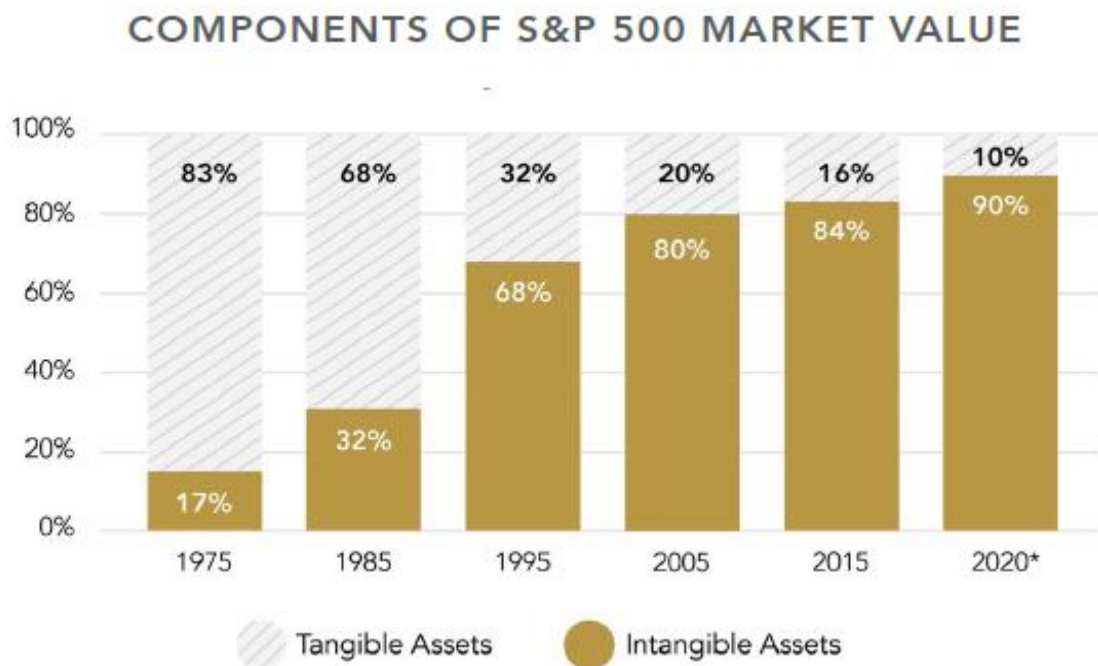


Figura 1: Estudio de los activos intangibles en el valor de mercado 2020. Extraído de *Ocean Tomo China* (2020, p.1).

En el gráfico de barras se observa que en el proceso de valuación de las organizaciones cada vez ocupan un lugar menor los activos tangibles que se encuentran volcados en los reportes financieros y se cambia en foco hacia aquellos activos que no se reconocen en la contabilidad, pero sí se reflejan en otros reportes como datos cualitativos o

² *Standard & Poor* es una compañía estadounidense de servicios financieros conocida como *S&P Global* que proporciona datos financieros e información analítica acerca de los mercados globales para inversores e instituciones. El *S&P 500* es un conjunto de índices generados por una división de la compañía conocida como índices *S&P Dow Jones*, cuya finalidad es reflejar el desempeño de la economía general. Las acciones de la *S&P 500* representan el 80% de la capitalización bursátil de todo el mercado de valores de Estados Unidos. El índice contiene a marcas y empresas reconocidas mundialmente, siendo las 10 entidades mayores del índice: Apple, Microsoft, Exxon Mobil, Amazon, Berkshire Hathway, Johnson & Johnson, Facebook, JP Morgan Chase & Co., Energía General y AT&T Inc. Información consultada en : https://fin.guru/educacion/201703/11-cosas-que-todo-inversor-debe-saber-sobre-el-s-p500_n1172

cuantitativos, en términos no monetarios, como es el caso de la motivación y el compromiso de los empleados.

En un estudio anterior se informa que el valor de mercado en 1973 era representado por el 73% de los activos físicos y financieros frente a un 16% en 2009, situación última que demuestra la necesidad de divulgar información más amplia (IIRC, 2011).

Los relevamientos realizados en ese grupo de compañías reflejan que los informes financieros no son suficientes para contar de qué manera crean valor a través de los múltiples capitales.

Lev (2001) expresa que la información financiera brinda una herramienta para la medición del valor que surge de los activos intangibles y los flujos de efectivo a futuro que no se presentan en los informes financieros.

Una encuesta realizada a 400 ejecutivos para determinar qué factores impulsan las ganancias reportadas y las decisiones de divulgación muestra que tres cuartas partes de los encuestados sienten que las exteriorizaciones voluntarias cubren las lagunas no satisfechas por la información de carácter obligatorio, al permitirles reducir los riesgos de información y aumentar el precio de las acciones, todo esto evitando fijar precedentes de divulgación que luego sean difíciles cumplir. Además, señalan que los reportes financieros elaborados en base a los principios generalmente aceptados no tienen en cuenta a los activos intangibles como las personas, procesos y posición de la marca (Graham, Harvey y Rajgopal, 2005).

Los activos no reflejados en la información de presentación obligatoria generan limitaciones en la comprensión de parte de los diferentes usuarios en tanto no les permiten conocer el conjunto de relaciones e interconexiones que se generan hacia el interior y exterior de la organización para cumplir con sus objetivos.

El presidente emérito del Consejo Internacional de Información Integrada, Mervyn King, expresa:

En el mundo de hoy, cuando los activos financieros y manufacturados de un negocio representan tan poco como el veinte por ciento del valor de mercado, las empresas están aplicando una nueva lente para entender y explicar cómo el valor es creado y cómo el éxito puede ser sostenido en el largo plazo. (IIRC, 2020, p.1)

El mundo está experimentando cambios producto de la globalización, el rápido crecimiento de la población, los avances tecnológicos, el cambio climático y cadenas de valor más conectadas. Las organizaciones deben actuar ante estos eventos modificando sus modelos de negocios para que sean innovadores y puedan dar respuestas a los requerimientos de las distintas partes interesadas.

Los reportes tradicionales presentan espacios de información no cubiertos debido a que no muestran la complejidad de los modelos de negocios. 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.

Esto da cuenta de la importancia que revelan las nuevas propuestas globales que están surgiendo en el mundo en busca de dar sustento a la conformación de la información integrada que satisfaga las necesidades de los múltiples usuarios respecto del pasado, el presente y el futuro y sobre la capacidad de los entes para crear valor desde una óptica abarcativa.

2.2.2. Introducción a la propuesta del marco teórico del IIRC

El 9 de diciembre de 2013, el IIRC puso a disposición del público el Marco Internacional de Información Integrada³, 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

³ 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. Consulta realizada 01-02-2020

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 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).

Adicionalmente a lo expresado en el párrafo anterior, donde se destaca al inversor como usuario principal, en el punto 1.8 se agrega que el reporte integrado también beneficia a otros interesados, como la comunidad, clientes, trabajadores, entidades reguladoras, legisladores, etc (IIRC, 2013a). Estos temas en párrafos posteriores serán abordados siguiendo distintas posturas.

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.

El entorno complejo y en continuo cambio que impacta de manera recíproca con las organizaciones que actúan en los diferentes sectores y actividades en las distintas esferas de actuación de la sociedad como un todo, necesitan informar sobre el tipo de relaciones y las interconexiones que se producen hacia dentro y fuera de ellas.

En los próximos acápites se comentará el contenido incluido en el documento El Marco Internacional <IR>. Este marco está compuesto por: un resumen ejecutivo y dos partes. La primera de ellas denominada Introducción está conformada a su vez por dos subpartes, Usando el Marco y Conceptos Fundamentales, y la segunda parte titulada El Informe Integrado contiene las Directrices y los Contenidos. Además, al final del documento se encuentra el Glosario y un Anexo- Resumen requerimientos.

El objetivo principal de la descripción del contenido del marco IIRC consiste en plasmar los aspectos teóricos sobre los cuales se realizará el trabajo empírico.

2.2.3. El marco conceptual del IIRC: Primera parte-Introducción

2.2.3.1.Utilizando el marco

El marco tiene como objetivo definir los principios, contenidos y conceptos fundamentales que los elaboradores de reportes deberán considerar para decidir qué información incorporar en los informes integrados.

Si bien las bases conceptuales fueron creadas en el contexto del sector privado principalmente, esto implica compañías lucrativas de cualquier dimensión, pueden ser aplicados en el sector público y en las organizaciones no lucrativas teniendo en consideración ciertas adaptaciones.

El objetivo primordial de los reportes integrados es atender las necesidades informativas de los proveedores de capital financiero, especialmente contar la historia de creación de valor a través del tiempo en términos financieros y de otro tipo. Hay que mencionar que en el párrafo siguiente incluye a los grupos de interés (empleados, clientes, proveedores, socios, comunidad local, entre otros), como beneficiarios adicionales de estos reportes, en tanto estén interesados en conocer el proceso de creación de valor.

Según Tweedie y Martinov-Bennie (2015) resulta controvertido que el reporte tenga como público objetivo a los proveedores de capital. Así, en tanto los reportes integrados dibujan conceptos como el capital natural, adoptan el enfoque del *mainstream* de los reportes corporativos (p.2).

El marco adopta una postura basada en principios a fin de encontrar un equilibrio entre la flexibilidad y la prescripción, lo que dificulta la comparabilidad entre las organizaciones. No establece indicadores clave de desempeño, métodos de medición o la revelación de ciertos asuntos. Es por eso que los encargados de la preparación y divulgación de estos reportes deben ejercer su juicio considerando qué temas son materiales y como serán exteriorizados.

Esto demuestra que su orientación se aleja del enfoque estándar que consiste en introducir una lista de elementos que deberán ser seguidos estrictamente. Un ejemplo de esto último son las memorias de sostenibilidad elaboradas en base a determinado nivel de aplicación de las guías del GRI, pudiendo ser esencial o exhaustiva, generando expectativas en el usuario de encontrar en el reporte cierto nivel de información predefinida (Liu, Jubb y Abhayawansa, 2019, p.236).

En cuanto a la capacidad del ente para crear valor, el mismo se puede comunicar por medio de la combinación de información cuantitativa y cualitativa. Entender y articular las conexiones entre el valor creado por los entes para sí, en términos de reputación (cualitativo) e ingresos por ventas (cuantitativo) por ejemplo, y el valor generado para otros, como los beneficios sociales que recibe la comunidad donde opera, puede ser un desafío para las empresas cotizantes en la bolsa que tienen un enfoque primordial en brindar información sobre el rendimiento financiero a los accionistas (IFAC, 2015, p.12).

Es conveniente resaltar que el objetivo del reporte integrado no es cuantificar el valor de la organización en cierto momento, en determinado período de tiempo ni tampoco el uso y efecto en los capitales.

Con respecto a su formato de divulgación el reporte puede presentarse tanto de manera independiente o como parte integrante de otro informe.

Aquellas entidades que deseen emprender este viaje de implementación de los principios que sustentan la elaboración de los reportes integrados deberán adoptar todos los requisitos identificados en letra negrita y cursiva del marco teórico. A esto cabe agregar que el propio basamento conceptual, explica las situaciones en las que se exceptúa la aplicación total de dichos requerimientos: (i) indisponibilidad de información fiable o la presencia de ciertas prohibiciones legales que impidan la divulgación de información relevante, debiendo indicar que información se omitió y la razón de omisión y (ii) la revelación de información significativa que podría generar un perjuicio competitivo material.

El informe deberá contener una declaración de parte del órgano de gobierno en la que exprese su responsabilidad en asegurar la integridad del reporte y su conclusión acerca de si el informe fue elaborado y presentado conforme al marco. En el caso de la no inclusión de dicha declaración, deberá explicar: el papel que jugó el órgano de gobierno en la confección y revelación del reporte integrado; las medidas que está tomando para la incorporación de una declaración en futuros reportes; y el tiempo en el que supone que va a tardar para su preparación, que no podrá exceder el tercer informe desde la adopción del marco.

El compromiso de la Junta, respaldado por la propiedad de gestión del pensamiento integrado de los CFO, establece las bases del reporte integrado...El comité de auditoría tiene un papel importante en la supervisión del proceso de información y el mantenimiento efectivo del proceso vinculado con los riesgos y la rendición de cuentas en todas las formas de información y comunicación con los proveedores de capital financiero. (IFAC, 2015, p.15)

El rol de la gerencia y de la Junta en el proceso de elaboración de los reportes integrados es relevante, debiendo garantizar los controles internos que permitan el funcionamiento de los sistemas de información contable y administrativo funcionen de forma adecuada para brindar información completa, confiable y de calidad.

En el siguiente apartado se explican los componentes esenciales de la conceptualización de la información integrada siendo el proceso de generación de valor y los capitales, aspectos relevantes a considerar como orientadores del marco.

2.2.3.2.Los conceptos fundamentales

Los conceptos definidos en esta sección brindan apoyo a las exigencias y guías orientadoras del marco.

Las organizaciones no solo producen valor dentro de su organización a causa de ellas, sino que también lo generan producto de la influencia que ejerce el entorno externo sobre ellas, las interrelaciones con las partes interesadas y por la dependencia con los diversos recursos.

En consecuencia, las entidades a través de los reportes integrados proveen una visión sobre el entorno externo, los recursos de los dependen y las relaciones entre ellos en busca de satisfacer las necesidades organizaciones y como “interactúan con su contexto externo y sus capitales para crear valor en el corto, mediano y largo plazo” (IIRC, 2013a, p.11).

2.2.3.2.1. Creación de valor para la misma entidad y terceras partes

La creación de valor producida por una organización se manifiesta a través del aumento, disminución o modificación de los capitales como consecuencia de las actividades propias de las entidades.

Dicho valor tiene dos aspectos interrelacionados, en primer término, aquel generado por la organización en sí misma, que se refleja en el rendimiento económico-financiero para los propietarios (accionistas mayoritarios, minoritarios, etc.), y para otras partes en su carácter de un todo social (comunidad, clientes, proveedores, etc.).

Los inversores también se interesan en el valor que un ente produce para terceras partes, en la medida que afecte la creación de valor para sí misma como es el caso de las acciones que implementa para proteger los derechos humanos en la cadena de valor que redundaría en una mejor reputación social para operar con los determinados proveedores, por ejemplo. A continuación, se presenta un gráfico donde se presenta esta explicación:

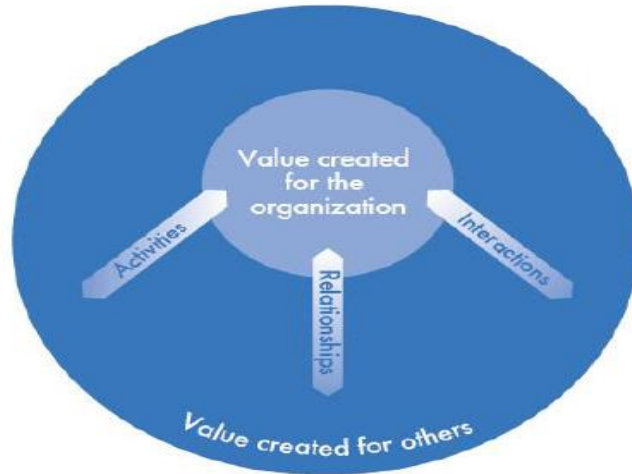


Figura 2: Valor creado para la organización y para los demás. Extraído de IIRC (2013a, p.1)

En tanto las actividades, las interacciones y las relaciones son significativas en referencia a la capacidad de la entidad para generar valor para sí, serán incorporadas en el reporte integrado. Además, deberá ser tenido “en cuenta el grado en que se han externalizado los efectos sobre los distintos capitales” (IIRC, 2013a, pp.11-12), esto implica los costos u otros efectos que no son propiedad del ente.

A causa de que las externalidades pueden ser positivas o negativas, incrementando o disminuyendo el valor de los capitales, los proveedores de capital requieren información sobre aquellas que sean materiales para realizar un seguimiento de los efectos y distribuir los recursos pertinentes.

Puesto que el proceso de creación de valor se efectúa en distintos horizontes del tiempo y para los diversos grupos interesados, no resulta factible que sea creado por el protagonismo de un solo capital sin considerar en resto de ellos.

Los capitales también tienen una influencia entre sí y, en ocasiones, las organizaciones necesitan realizar compensaciones entre los capitales. Por ejemplo, una inversión en la formación del personal podría reducir el capital financiero, pero mejorar el capital humano disponible para el negocio. (SAICA, 2015:10)

Mas allá de la información vinculada a los capitales materiales que la compañía exteriorice, resulta importante comunicar los lazos y las conexiones que se generan entre ellos, lo que permite conocer sus dependencias, siendo recursos fundamentales que alimentan la creación de valor.

2.2.3.2.2. El inventario de los múltiples capitales

Las organizaciones precisan una amplia gama de capitales para poder operar en este contexto en permanente cambio e interconectado a los fines de alcanzar el éxito en su actuación. Estos capitales comprenden el financiero, industrial, intelectual, humano, social y relacional siendo enfatizados dependiendo de la importancia que le asigne cada entidad. El marco resalta que “no se requiere que las organizaciones que preparen un informe integrado adopten esta categorización” (IIRC, 2013a, p.12)

Los capitales constituyen el inventario de valor que experimenta aumentos, disminuciones o cambios a causa de las actividades de las organizaciones. Por ejemplo: el capital financiero se incrementa producto de las ventas que se producen a lo largo del mes que impactan directamente en el resultado financiero, y los cursos de actualización transforman el capital humano en tanto se encuentra informado de las novedades de profesión que se ven reflejados en el funcionamiento de la organización al brindar un servicio responsable.

De ahí que el inventario de capitales no permanece estático a través del tiempo, sino que se efectúa un flujo continuo entre y dentro de los capitales, en tanto aumentan, disminuyen y transforman.

Si bien las entidades buscan producir valor de forma global, las operaciones pueden desencadenar la reducción de valor en alguno de ellos, generando un impacto neto sobre el inventario total de disminución.

La definición de valor ha mudado de ser aquella que se centra exclusivamente en el capital financiero a uno que identifica el valor del capital como múltiple y multidimensional (IIRC, 2020, p.10). Crecer de manera sostenible implica lograr un equilibrio entre el desarrollo económico, los avances sociales y la preservación del medio ambiente, siendo cada vez más importante ya que las organizaciones afectan múltiples capitales que interactúan mutuamente para generar una estrategia competitiva y con ello una propuesta de valor propia (EY, 2015, p.12).

2.2.3.2.3. Categorías de los capitales

En el marco se exponen la clasificación y descripción de los capitales de la siguiente manera:

Capital Financiero

Se trata del conjunto de fondos que dispone el ente para la producción o prestación de bienes/servicios o recibe de la financiación (a través de deuda, capital o subsidios), o producidos por medio de las actividades o inversiones.

Capital Industrial

Está integrado por los objetos físicos fabricados por otros o por la misma entidad que están a disposición para su uso en la producción de bienes o para la prestación de servicios, ejemplo de esto: edificios, equipos e infraestructura. Incluye aquellos bienes que están destinados a la venta.

Capital Intelectual

Consiste en el activo intangible que se fundamenta en el conocimiento de la organización sea propiedad intelectual (patentes, derechos de autor, software, derechos y licencias) o capital organizacional (conocimiento tácito, sistemas, procedimientos y protocolos).

Capital humano

Está conformado por competencias, capacidades y experiencias de las personas y sus motivaciones para innovar: (I) alineación con y apoyo al marco de gobierno, enfoque de gestión de riesgos y valores éticos (ii) capacidad para comprender, desarrollar e implementar la estrategia del ente; y (iii) lealtad y motivación para mejorar los procesos, productos y servicios, incluyendo su capacidad para dirigir, gestionar y colaborar.

Capital social y relacional

Está compuesto por las instituciones y relaciones dentro y entre las comunidades, los grupos de interés y otras redes; y la capacidad de compartir información para mejorar el bienestar individual y colectivo.

Capital natural

Este capital incluye a todos los recursos y procesos medioambientales renovables y no renovables que brindan bienes y servicios que mantienen la prosperidad pasada, actual o futura de una organización como por ejemplo: agua, aire, tierra, minerales y bosques, la biodiversidad y la salud del ecosistema.

Estos capitales pueden desplegarse por fuera de las fronteras de las organizaciones, abarcando toda la cadena de valor, tanto *downstream* como *upstream*.

En el plano del pensamiento integrado, no solo se exige la descripción de las cadenas individuales de los múltiples recursos y sus impactos, sino que también se requiere que sean evaluados de forma conjunta y armónica, dado que son afectados recíprocamente para crear nuevas maneras de creación de valor, potenciar este proceso o bien producir un efecto neto negativo en orden al impacto de un determinado capital (IIRC, 2020, p.3). Estas interrelaciones se pueden contemplar en la figura que se expone seguidamente:



Figura 3: Los capitales y sus interrelaciones. Extraído de SAICA (2015, p. 11).

Estos *inputs* del proceso de creación de valor van a tener distinto grado de relevancia dependiendo de lo que considere la organización para su negocio o área de actuación. Si bien la mayoría de las organizaciones interactúan con todos los capitales, existen situaciones en las que debido a las pocas interacciones que tienen con ciertos capitales resulta justificable que en término de significatividad no se incluya en el reporte.

2.2.3.2.4. La función de los capitales en el marco

El marco no obliga a las entidades a adoptar las categorías descritas en los párrafos anteriores, más bien esto sirve como base conceptual para comprender el concepto de creación de valor y como orientación para garantizar que las organizaciones comuniquen acerca de los tipos de capitales que usan o afectan, directa o indirectamente.

2.2.3.2.5. Proceso de creación de valor

La secuencia de la generación de valor pretende explicar la manera en la que las distintas organizaciones gestionan este proceso complejo y dinámico para responder a las necesidades de ella misma y de los grupos de interés.

Cada entidad generará riquezas de forma particular, evaluando y monitoreando la armonización del enfoque económico-financiero y la sustentabilidad para lograr su funcionamiento en los tres horizontes del tiempo, corto, mediano y largo plazo.

Es relevante señalar que será necesario realizar revisiones regulares de cada uno de sus componentes materiales así como sus interacciones, para responder al cambiante contexto que envuelve a las organizaciones.

Este proceso debe explicar el flujo de los capitales que ingresan, las operaciones corporativas y su salida, y, por último, los resultados que se producen hacia el interior y el exterior de las organizaciones. Las etapas que lo definen son impulsadas por su misión, visión, estrategia y gestión de los riesgos y oportunidades, teniendo en cuenta el modelo de negocios de cada entidad que crea valor de forma distinta, incluso dentro del mismo sector.

En un estudio realizado por KPMG Japón sobre empresas japonesas que elaboran reportes integrados, se expone que el 66% del total de 414 ofrecen explicaciones del proceso de creación de valor utilizando el diagrama, porcentaje que según la consultora no es particularmente alto debido a que el reporte se trata principalmente de un medio para presentarlo y explicarlo adecuadamente (KPMG, 2019, p.5).

Así el informe integrado debería contar la historia de creación de valor de una forma completa, concisa e incluyendo las cuestiones materiales. El reporte no persigue ser

Es importante resaltar que la capacidad del modelo de negocios para adaptarse a los vaivenes del contexto, interno y externo puede impactar la viabilidad a largo plazo de las entidades. Por esta razón, será necesario incentivar una cultura de innovación, como aspecto clave del negocio, en tanto posibilitará la producción de nuevos productos y servicios que se anticipen a los requerimientos de los clientes, incorporando mejor uso de la tecnología, sustituyendo los materiales de entrada para reducir los efectos sociales y ambientales.

Esto se asemeja a la propuesta realizada por Porter y Kramer (2011) sobre la incorporación del concepto valor compartido dentro del nuevo capitalismo, definiéndolo como:

...las políticas y las prácticas operacionales que mejoran la competitividad de una empresa a la vez que ayudan a mejorar las condiciones económicas y sociales en las comunidades donde opera. La creación de valor compartido se enfoca en identificar y expandir las conexiones entre los progresos económicos y sociales. (p.6)

Las entidades deben estar preparadas para enfrentar los desafíos que impone este siglo, como el cambio climático, el agotamiento de los recursos naturales, etc., reinventándose ante cada situación. En este sentido, será imprescindible la continua supervisión y análisis del entorno externo en el contexto de la misión y visión de la organización, identificando para ello los riesgos y las oportunidades, la estrategia y el modelo de negocios.

La estrategia, que en el gráfico forma parte de la constelación del modelo de negocio, pretende mitigar los riesgos y maximizar las oportunidades, fijando para ello objetivos estratégicos y estrategias, operativizándolos por medio de los planes de recursos.

El desempeño de este proceso necesita ser monitoreado, de ahí que sea necesario contar con información, lo que implica crear sistemas de medición y control para brindar información para que los distintos usuarios puedan tomar decisiones.

En definitiva este modelo refleja cómo se está poniendo énfasis en los procesos de gestión que se centran en las conexiones entre los múltiples capitales y sus relaciones con la estrategia, la gobernanza, el desempeño y las perspectivas futuras para entender cómo, dentro del entorno externo, se está creando valor en los tres horizontes del tiempo.

En un mundo donde el pensamiento integrado permite ver de manera profunda la realidad que circunda la organización en sus relaciones internas y externas, los capitales o cadenas que alimentan este proceso no deberían ser considerados de forma aisladas sino en su conjunción como un todo. Los múltiples capitales se afectan recíprocamente, esto es, los cambios que se producen en cualquiera de ellos repercute en el resto, durante la dinámica de las organizaciones. Esto puede verse reflejado en el siguiente gráfico, que es una prolongación del grafico presentado previamente:

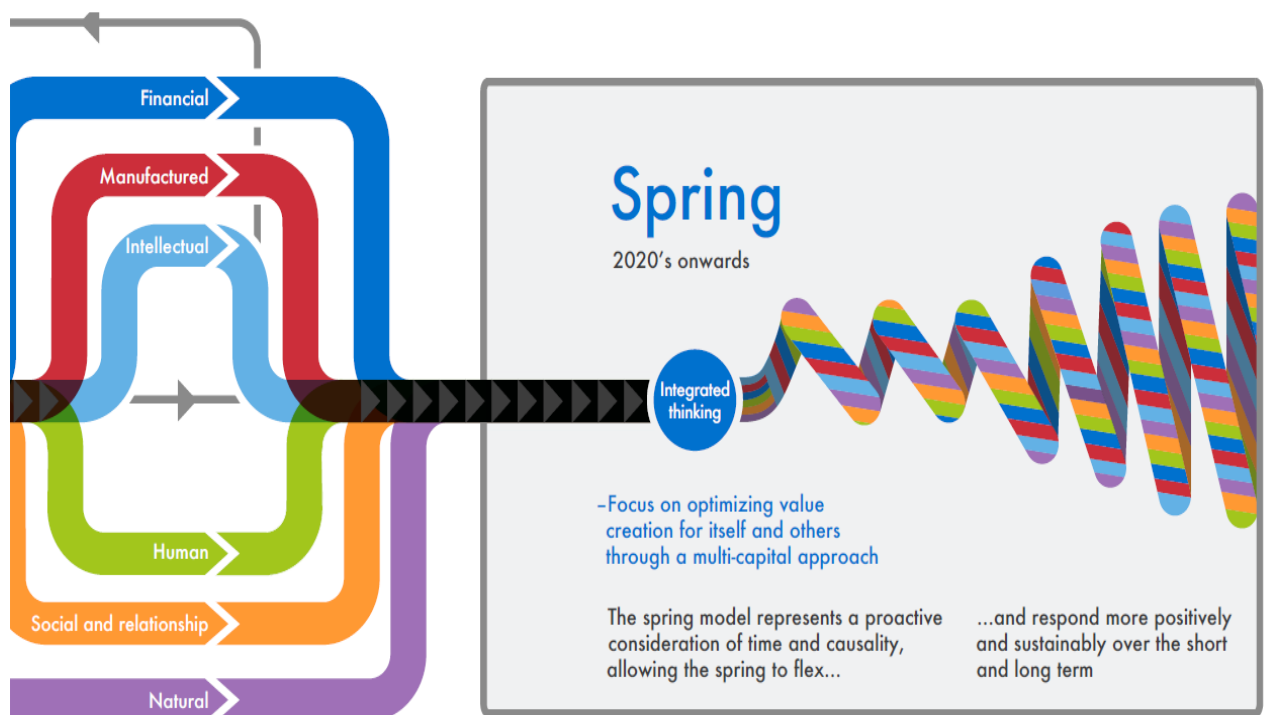


Figura 5: El modelo del espiral o resorte. Extraído de IIRC (2020, p.12).

En la imagen se expone como las distintas cadenas o capitales se atan, conformando una especie de resorte que va cambiando con el paso del tiempo.

El *Spring Model* (traducido al español, modelo del resorte o espiral) muestra el cambio de un modelo compuesto por cadenas individuales hacia otro dónde se incorpora la consideración del tiempo y la causalidad. El nuevo modelo exhibe cómo, con el transcurso del tiempo, los capitales se refuerzan mutuamente, optimizando su valor, debido a que funcionan como un sistema en el que todos los componentes están interconectados. La estrategia que adopta este modelo se pregunta cómo contribuyen causalmente cada uno de los recursos, a través del resorte, al objetivo principal de creación valor. La clave es cambiar

el acento desde una visión reactiva de restricciones de múltiples capitales, hacia una visión proactiva de oportunidades de los diversos capitales (IIRC, 2020, 14-15).

En la tabla que se presenta seguidamente se exteriorizan las características del modelo del capital único y del de múltiples capitales:

Tabla 1
Desde el capital único hacia los múltiples capitales en la estrategia de negocios

ELEMENTOS	MODELO DE CADENA O	MODELO DEL ESPIRAL O
	MODELO MONOCAPITAL	MODELO MÚLTIPLES CAPITALES
	1970 Enfoque en el mercado	2020 Enfoque en el mercado y recursos
	NEGOCIO ACCIONISTA	NEGOCIO ACCIONISTA MEDIOAMBIENTE SOCIEDAD
OBJETIVOS DE GESTIÓN	Maximizando las ganancias	Optimizando el valor
ENFOQUE DE CAPITAL	Capital financiero	Múltiples capitales
HORIZONTE TEMPORAL	Corto plazo	Corto y largo plazo
EMPRESA	Reactivo	Proactivo

Nota: Adaptado de IIRC (2020, p.14).

En ella se pueden apreciar los aspectos relevantes de cada modelo (objetivos de gestión, enfoque de capital, comportamiento de las entidades y horizonte temporal). En el primero de ellos, se contempla un enfoque cortoplacista para el abordaje de los problemas y un énfasis, principalmente, en el capital monetario como insumo clave para incrementar las utilidades de los inversores. El modelo del resorte resalta la utilización de los múltiples insumos, considerando la optimización como objetivo de gestión, con vistas a crear valor para el amplio espectro de grupos de interés en el corto, mediano y largo plazo.

En este entorno caracterizado por experimentar cambios constantes y, en muchos casos, difíciles de abordar, resulta esencial adoptar el pensamiento integrado en tanto permite comprender la realidad circundante que está cada vez más conectada como un todo social.

En el acápite que sigue se explica la segunda parte del marco conceptual, en donde se detallan cuáles son las directrices que orientan la elaboración de los reportes integrados y cómo se estructura su contenido.

2.2.4. El marco conceptual del IIRC: segunda parte- el informe integrado

2.2.4.1. Las directrices que guían la preparación de los reportes

Estos principios constituyen una orientación para la elaboración y divulgación de los reportes integrados, siendo aplicados de manera individual y conjunta. En aquellos casos en donde se presente cierta tensión entre ellos, se requiere que las organizaciones apliquen su juicio. En las próximas líneas se explican cada uno de los siete principios.

A Enfoque estratégico y orientación futura: los reportes integrados deben posibilitar comprender mejor la estrategia del ente y su capacidad para generar valor en el tiempo, así como el uso de los capitales y el efecto que tienen sobre ellos (IIRC, 2013a, p.17)⁴.

La puesta en práctica de esta directriz también permite incluir información sobre los riesgos relevantes, las oportunidades y las dependencias que se producen a partir de la posición en el mercado y del modelo de negocio, las perspectivas del pasado-futuro y el modo en el que equilibra los intereses en el corto, mediano y largo plazo.

B Conectividad de la información: los reportes integrados deben presentar una imagen holística acerca de la combinación, la interrelación y la interdependencia entre los componentes que impactan en la capacidad de la entidad de crear valor en a través del tiempo (IIRC, 2013a, p.17).

Cuanto más incorporado este el pensamiento integrado en las organizaciones, mayores serán las conexiones en la preparación de la información, la toma de decisiones, en definitiva, todo esto se verá reflejado en el reporte integrado.

El marco enuncia que las principales interrelaciones que dan son entre:

- **Los contenidos:** exterioriza las interacciones dinámicas y sistemáticas de las actividades del ente como un todo.
- **El pasado, presente y futuro:** un análisis del pasado-presente permite ver la viabilidad de lo reportado con respecto al presente-futuro.
- **Los capitales:** incluye las interdependencias y las compensaciones entre los capitales.

⁴ En el Marco Internacional <IR> el punto 1.17 establece que los informes que pretendan ser reportes integrados que se elaboren conforme al marco, deberán aplicar los criterios en letra negrita y cursiva. Esta acotación se aplica para todos los siete principios que se describen en este capítulo.

- **Información financiera y otra información:** por ejemplo, las reducciones de costes o nuevas oportunidades, por las políticas ambientales, eficiencia energética o tecnología para solucionar problemas sociales.
- **Información cuantitativa y cualitativa:** los reportes precisan de ambos tipos de información para comunicar como crean valor.
- **Gestión de la información, información directiva e información reportada:** a modo de ejemplo es relevante que exista coherencia entre los indicadores cuantitativos de los reportes integrados y la información incluida en índices de uso interno.
- **La información del reporte integrado, de otras comunicaciones y de otras fuentes:** se indica que las comunicaciones, deben ser coherentes, en tanto la información se lee de manera combinada con otras fuentes para realizar evaluaciones.

La noción de pensamiento integrado está sujeta a una mayor conectividad en la organización como un todo. En este sentido, el director financiero y su sector partiendo desde su visión amplia puede empezar a asegurar que todas las cuestiones vinculadas con las personas, los procesos y los sistemas estén mejor conectados (IIRC, 2015, p.10).

La conectividad de la información y la utilidad de los reportes integrados es elevada cuando está estructurada de manera lógica, presentando en un lenguaje claro y comprensible e incorporando referencias cruzadas.

C Relaciones con los grupos de interés: el reporte integrado debería mostrar la naturaleza y la calidad de vínculos que tiene el ente con los grupos de interés clave, incluyendo como responde a sus intereses legítimos y necesidades (IIRC, 2013a, p.18).

Las organizaciones no generan valor por sí solas, sino que crean por medio de las relaciones que construyen con los demás, esto no implica que deban satisfacer las necesidades informativas de todos los *stakeholders*.

El reporte integrado promueve la transparencia y la rendición de cuentas, esenciales para fortalecer la confianza y resiliencia, al divulgar información acerca de cómo entiende las necesidades e intereses de las partes interesadas.

D Materialidad: un reporte integrado debe exteriorizar información sobre cuestiones que afectan sustancialmente a la capacidad de los entes de crear valor a través del horizonte temporal, corto, mediano y largo plazo (IIRC, 2013a, p.19).

El proceso de determinación de la materialidad involucra tanto asuntos positivos como negativos, incluido los riesgos y oportunidades y las perspectivas favorables y desfavorables. Para lograr la eficacia se precisa la intervención regular de los proveedores de capital financiero, para que los reportes puedan cumplir con su objetivo principal que consiste en proveer información a estos.

Los puntos a considerar para poner en marcha este proceso de definición de los aspectos materiales son:

- Identificación de asuntos relevantes en función de su capacidad de afectar la capacidad de creación de valor.
- Examinar la importancia en términos de su efecto actual o potencial sobre la creación de valor.
- Otorgar prioridad a las cuestiones en base a su magnitud relativa.
- Determinación de los asuntos a revelar con criterios y responsabilidad. Esto supone la consideración de distintas perspectivas, tanto internas como externas.

El alcance de la información divulgada juega un rol clave en el proceso de determinación de la materialidad, comprendiendo dos aspectos:

- La entidad que informa la información financiera, en tanto el alcance de esta información sirve como punto de referencia respecto a aquella incluida en los reportes integrados, con la que puede ser relacionada
- Riesgos, oportunidades y resultados correspondientes o asociados con otras sociedades y/o *stakeholders* que están más allá de la información contenida en los informes financieros, con impacto significativo en la capacidad de la entidad de crear valor (IIRC, 2013a, pp.19-21).

La entidad no solo deberá informar los asuntos clave sino también el proceso de identificación y gestión y en qué medida se vincula con la estrategia organizacional. La integración de los temas materiales en todo el proceso de planificación y gestión implican adoptar un enfoque integrado (IFAC, 2015, p. 12).

E Concisión: el reporte integrado debería ser conciso (IIRC, 2013a, p.22).

El marco define que el reporte debe contener información acerca del contexto para conocer la estrategia, su desempeño, el gobierno y sus perspectivas futuras, logrando un equilibrio con el resto de los principios, con especial énfasis en la exhaustividad y comparabilidad, así como siguiendo una estructura lógica con referencias cruzadas.

F Fiabilidad e integridad: el reporte integrado debe estar integrado por temas materiales, positivos y negativos, de forma equilibrada y sin errores materiales (IIRC, 2013a, p.22).

- **Fiabilidad:** la veracidad es afectada por el contenido equilibrado y la ausencia de errores materiales. Para asegurar la confiabilidad es necesario sistemas de controles internos robustos, auditorías internas, verificaciones externas e independientes y la intervención de los grupos de interés. Dicha responsabilidad recae sobre los designados por el gobierno de la entidad.
- **Equilibrio:** se da esta condición cuando el reporte es imparcial, es decir la información incluida no está sesgada, ponderada o intervenida para cambiar la toma de decisiones, a favor o en contra de la entidad.
- **Ausencia de errores materiales:** no es literal el significado de esto, sino que lo que se persigue a través de los controles es reducir al nivel aceptablemente bajo el riesgo de que la información sea materialmente falsa.
- **Integridad:** esto supone incluir toda la información significativa, tanto positiva como negativa.
- **Costo-beneficio:** esto implica que si una determinada información es importante para el negocio, el costo no debería ser óbice para obtenerla.
- **Ventaja competitiva:** el ente deberá describir la esencia del asunto sin dar a conocer aspectos específicos que afecten la pérdida de una ventaja competitiva.
- **Información orientada al futuro:** esta información está sujeta a incertidumbres, cuestión que no impide su comunicación.

G Comparabilidad y consistencia: información contenida en los reportes debería ser consistente de manera tal que posibilite su comparación con otras organizaciones hasta el punto en que sea significativo para creación de valor a través del tiempo (IIRC, 2013a, p.24).

La consistencia se expresa en seguir período tras período los mismos criterios o políticas de reporte, salvo que un cambio en ella permita mejorar la información presentada.

Si bien la información que conforma el reporte cambiará de una entidad a otra, en orden a que cada una de ellas crea valor de forma única, se asegura cierto nivel de información en base a los contenidos especificados en el marco para cumplir con el principio de comparabilidad.

En esta parte se ha descrito las directrices que subyacen la elaboración y posterior revelación de la información incluida en los reportes integrados. En el próximo acápite se explicita los ocho contenidos que conforman los reportes de todas las organizaciones que manifiesten cumplir el marco.

2.2.4.2. Los contenidos de los reportes

La conformación de los reportes integrados responde a ocho preguntas. Estas definen cada uno de los contenidos, que están mutuamente relacionados. Vale aclarar que la enunciación de ellos de ninguna manera busca establecer una estructura estándar ni un orden determinado.

El contenido dependerá de las circunstancias singulares de las organizaciones, de ahí que deba aplicarse su juicio para definir qué incluir y cómo reportar.

A Descripción general de la entidad y de su entorno: ¿Qué es lo que hace la organización y cuáles son las circunstancias en las que opera?

El informe debería describir la misión y visión y, además, brindar información acerca de la cultura, la ética y los valores de la organización, estructura de la propiedad y estructura operativa, principales actividades y mercados del ente, posición en la cadena de valor, plano competitivo y de mercado e información clave cuantitativa respecto, por ejemplo, al número de empleados e ingresos de forma comparativa con el período anterior.

También, incluye identificar los factores materiales que afectan su entorno externo, como los aspectos legales, comerciales, sociales, ambientales y políticos, que afectan el contexto de una industria o región, pudiendo incidir sobre la capacidad de la organización de generar valor para los grupos de interés (IIRC, 2013a, p. 25-26).

En un mundo VUCA (acrónimo en inglés *volatility, uncertainty, complexity y ambiguity*), las organizaciones deben ser flexibles y ágiles. Para ello es relevante que cuenten con procesos internos que les posibilite identificar e informarse acerca de las cuestiones materiales que suceden en su entorno externo (IFAC, 2015, p. 10)

Los *ítems* descritos en párrafos anteriores dan una idea del entorno en el que las organizaciones se desenvuelven, sus características particulares, su posicionamiento respecto a la actividad que realiza y cómo responde a este contexto complejo y cambiante.

B Gobierno corporativo: ¿Cómo funciona la estructura de gobierno en una organización para apoyar su habilidad de crear valor a corto, mediano y largo plazo?

El informe proporciona información sobre cuestiones vinculadas con la habilidad para la creación de valor:

- La estructura de liderazgo, teniendo en cuenta las competencias y la diversidad en la composición de los órganos de gobierno y el cumplimiento de regulaciones que definan su integración.
- Los procesos específicos que usan para la toma de decisiones estratégicas, considerando la definición de la actitud frente al riesgo y el examen de cuestiones éticas.
- De qué manera la cultura, la ética y valores se reflejan en la utilización que se efectúa de los capitales y sus impactos, considerando los vínculos con las partes interesadas.
- Si la organización está adoptando prácticas de gobierno que superan las exigencias legales.
- La responsabilidad que adopta el gobierno con respecto a la innovación.
- En qué medida y de qué manera las remuneraciones están relacionadas con la creación de valor utilizando los diversos capitales (IIRC, 2013a, p.26).

C Modelo de negocio: ¿Cuál es el modelo de negocio de la organización?

Se considera al modelo de negocio como aquel que describe el sistema de transformación del inventario de capital, por medio de las operaciones del negocio, en los productos/servicios y resultados con la finalidad de alcanzar los propósitos estratégicos de la entidad y con esto contribuir a la creación de valor a lo largo del tiempo.

El marco propone para una mejor comprensión del modelo que se incluya un diagrama simple, resaltando los aspectos clave, adjuntándolo con una explicitación clara sobre la importancia de ellos, sus dependencias y las conexiones con otro contenido del reporte.

El modelo está compuesto por:

Entradas: consisten en los insumos clave que se vinculan con los capitales de los cuales depende la entidad. El reporte no pretende brindar un listado extenso de todas las entradas implicadas, sino de aquellas que tienen un impacto significativo en la organización.

Actividades de negocio: incluyen las actividades clave como por ejemplo, de que forma el ente se diferencia en el mercado y como aborda las temáticas de innovación para adaptarse al cambio.

Salidas: están integradas por los productos y servicios clave, subproductos y residuos (como las emisiones de gases de efecto invernadero) significativos.

Resultados: se describen los resultados clave internos, como pueden ser la reputación de la organización y los ingresos, y los resultados externos, la satisfacción del cliente y los impactos sociales y ambientales. Asimismo se informa los resultados positivos, aumento neto en los capitales, y aquellos negativos, como la reducción neta en los capitales. En lo atinente a los resultados externos, cabe remarcar que precisan considerar los capitales que está más allá de la propiedad del ente, a modo de ejemplo el cumplimiento de las leyes laborales hacia arriba y debajo de la cadena de valor.

En el caso de aquellas entidades que posean más de un modelo de negocio, será necesario la desagregación de la organización en sus operaciones significativas y modelos de negocio vinculados.

D Riesgos y oportunidades: ¿Cuáles son los riesgos y oportunidades que afectan a la capacidad de la organización para crear valor a corto, mediano y largo plazo, y cómo les hace frente la organización?

La información contenida incluirá los riesgos y oportunidades clave específicos de la organización, incluido aquellos que se refieran a la disponibilidad, calidad y el acceso a los capitales.

La entidad procederá, en principio, a identificar las fuentes singulares de riesgos y oportunidades, internas o externas, evaluar la probabilidad de que el riesgo se materialice y su impacto, así como las medidas particulares que se están adoptando para su mitigación o gestión, como estrategias, políticas y KPIs (*Key Performance Indicators*, en español indicadores clave de desempeño).

E Estrategia y asignación de recursos: ¿A dónde quiere ir la organización y como piensa llegar?

Esta pregunta se responde con información acerca de los objetivos estratégicos de la organización, las estrategias que se sostienen sobre estos objetivos, en una instancia más desagregada, los planes de asignación de recursos para implementar la estrategia, y

determinación de los métodos de medición de la *performance* para compararlo con aquello planificado. Todo puede ser complementado con descripciones sobre las ventajas competitivas de la organización, la vinculación entre la estrategia y los planes de asignación de recursos y los principales compromisos asumidos con los grupos interesados en orden a la formulación de la estrategia y los planes.

F Desempeño: ¿Hasta qué punto tiene la organización que haber alcanzado sus objetivos estratégicos en un determinado período y, cuáles son sus resultados en términos de efectos sobre los capitales?

Los reportes integrados contestan la pregunta incorporando información cualitativa y cuantitativa respecto del desempeño del ente reflejado en: indicadores cuantitativos relacionados con las metas, riesgos y oportunidades; los efectos de la organización en los capitales comprendiendo toda la cadena de valor; el estado de las relaciones y las consideraciones de las necesidades de los grupos de interés; y la interrelación entre el desempeño pasado, presente y futuro.

Para el seguimiento se podría usar KPIs que conecten las medidas financieras y no financieras (por ejemplo el vínculo de las emisiones de gases de efecto invernadero con los ingresos) o explicaciones sobre los efectos financieros de cuestiones que afecten otros capitales, demostrando la conectividad del desempeño en un sentido amplio. También, podría ser importante casos en los que las regulaciones impacten materialmente el rendimiento.

G Perspectiva futuras: ¿Qué desafíos e incertidumbres puede encontrar la organización implementando su estrategia y cuáles son las implicancias potenciales para su modelo de negocio y desempeño futuro?

Los reportes integrados informan acerca de los cambios anticipados en el tiempo y realiza un análisis integral y transparente de las expectativas sobre el entorno externo que tenga que encarar la entidad, la forma en que impactará estos eventos en ella y las medidas que posee actualmente para responder a las potenciales incertidumbres y desafíos.

Adicionalmente, comunican sobre las principales implicancias en el rendimiento futuro de: el entorno externo, los riesgos y las oportunidades y la disponibilidad, calidad y acceso a los capitales.

La incorporación de indicadores clave de desempeño, información externa y análisis de sensibilidad, son cuestiones que también se incluyen en los informes.

Las revelaciones sobre las perspectivas futuras deben sujetarse a los requisitos legales que sean impuesta a las organizaciones.

H Bases de preparación y presentación: ¿Cómo determina la organización que asuntos deberían ser incluido en el informe integrado y, cómo estos asuntos son cuantificados o evaluados?

El informe describirá las bases de elaboración y revelación, compuesto por:

- Un resumen que explique el proceso aplicado para la determinación de la materialidad y el papel que juegan los órganos de gobierno y otras partes interesadas clave en su definición.
- Una descripción del alcance de la información publicada, esto supone especificar si dicha información incluye a riesgos, oportunidades y resultados que afectan solo a la organización y/o a otras entidades o grupos interesados en la medida que sean materiales los efectos sobre la capacidad para crear valor. También se informará las limitaciones respecto a no contar con información fiable de entidades no controladas o la incapacidad para identificar todos los riesgos, oportunidades y resultados que impacten de manera significativa.
- Un resumen de los marcos y métodos relevantes utilizados para cuantificar o evaluar los aspectos materiales como por ejemplo las directrices de los distintos organismos globales, las normas internacionales de información financiera o marcos para evaluar los riesgos.

I Guía general de presentación de informes

En esta parte se explicitan cuatro cuestiones que son adicionales y orientativas para las preguntas anteriores sobre contenido.

Divulgación de los asuntos materiales: los temas definidos como relevantes presentarán información fundamental como, por ejemplo, explicaciones acerca de los asuntos y sus efectos sobre la estrategia, el modelo de negocios y los capitales, información cuantitativa y cualitativa comparada con períodos pasados y con metas para el futuro, los mecanismos que utiliza la entidad para gestionarlos y en qué medida son efectivos, entre otras características significativas. En el caso de que el asunto este rodeado por

incertidumbres informará sobre la volatilidad, los posibles resultados y las hipótesis. La entidad que decida no comunicar determinado asunto por pérdida significativa de ventaja competitiva tendrá que dar una explicación de carácter general. La divulgación de los asuntos podrá realizarse por sí sola o en combinación con otros contenidos del informe.

Características de los indicadores: los índices cuantitativos deberían ser relevantes a las circunstancias del ente, consistentes respecto de los indicadores usados internamente y los puntos de referencias industriales o regionales, conectados, centrados en aspectos materiales, presentados para múltiples períodos para contemplar las tendencias y revelados con información cualitativa para brindar contexto y mejorar su entendimiento.

Divulgación sobre los capitales: las revelaciones acerca de los capitales o un componente de un capital están definidas por su capacidad para contribuir al proceso de creación de valor, independientemente de si es propiedad de la entidad, e incluyendo también cuestiones que podrían hacer peligrar la disponibilidad, calidad y acceso de los capitales en dicho proceso. En los casos en los que no sea posible informar sobre la cuantificación de los movimientos en los capitales o no sea relevante, se proveerá información cualitativa. El marco no exige brindar un listado exhaustivo de las interdependencias entre los capitales, pero sí sobre aquellas que son tenidas en cuenta en el alcance de la información divulgada, comprendiendo las ventajas y desventajas en la creación de valor y las compensaciones entre los capitales propios y ajenos.

Marcos temporales: su duración será establecida por la organización en base a sus ciclos de negocios y de inversión, sus estrategias, las necesidades de los grupos interesados, la industria o el sector al que pertenezca y la naturaleza de los resultados. La extensión de cada período, corto, mediano o largo plazo, puede afectar la naturaleza de la información a revelar, esto implica que aquella cuyo período de tiempo sea a más largo será susceptible de verse influida por incertidumbres, con lo cual será de carácter cualitativo; en cambio, la información a corto plazo puede ser más apta para cuantificar.

Agregación y desagregación: cada entidad decidirá el nivel de agregación o desagregación según sus circunstancias, esto implica los modos en que la dirección y los administradores la gestionan. En algunos casos, la agregación puede desembocar en una pérdida de significado, dificultando la comprensión de la información. En general, se suele

considerar como punto de partida la información presentada en los segmentos de la información financiera.

En los párrafos precedentes se explicaron detenidamente los contenidos de los reportes integrados siguiendo lo establecido por el marco del IIRC, en la siguiente sección se define la noción del pensamiento integrado y su vínculo con el proceso de elaboración de la información a incluir en los reportes integrados.

3. Ubicándose en escena: el pensamiento integrado, la información integrada y el informe integrado

3.1.Necesidad de nuevas formas de información

Las organizaciones actuales se desenvuelven en un mundo complejo y permanentemente cambiante, caracterizado por las múltiples relaciones que se configuran como consecuencia de la globalización y las innovaciones tecnológicas.

El CEO de Whole Foods, John Mackey (2013) manifiesta en su libro El Capitalismo consciente:

...el mundo se ha convertido en un lugar más complejo...si deseamos que las empresas alcancen su máximo potencial en el siglo XXI, deberemos crear un nuevo paradigma de los negocios que se aleje de los simplistas modelos mecanicistas/industriales y avance hacia aquellos que abarcan las complejas interdependencias de los diversos grupos de interés. (p.2)

Entonces, las entidades, para enfrentar los problemas y los desafíos que se presentan en este siglo, necesitan un enfoque de gestión que considere una forma de pensamiento estratégico del tipo VI, que es uno de los seis modelos contables que sugieren Serra, Iriarte y Le Fosse (2000), que consiste en un pensamiento holístico, dinámico y circular. Esto implica pensar cómo una decisión de hoy afecta en el futuro y como las variables del proceso de la toma de decisiones se afectan mutuamente, considerando un modelo mental que reconoce patrones de cambio en el largo plazo y estructuras subyacentes (pp.147-148).

Todo esto debería verse reflejado transversalmente en los objetivos estratégicos, las estrategias, la planificación de asignación de los recursos, los sistemas de monitoreo, el sistema de información contable del que se derivan los distintos reportes y en la organización como un todo.

Las conexiones y las interdependencias de las distintas entidades con su entorno externo, así como la interrelaciones que se generan en el interior, en vista de poner en funcionamiento el proceso de creación de valor, conllevan la necesidad de encontrar formas novedosas de informar la realidad organizacional a los grupos de interés.

Los diversos públicos exigen reportes con información que les permitan comprender este entramado de relaciones, alejándose de la visión enfocada en aspectos financieros y económicos hacia aquella perspectiva más inclusiva que les posibilite observar la organización como un todo social.

En este sentido, IFAC (2012) considera que la información sobre una base abarcativa, relevante y útil para los *stakeholders*, genera una serie de beneficios:

- Fomenta la transparencia y la responsabilidad profesional
- Brinda un panorama más completo de la posición de la organización, su rendimiento y potencial y sustentabilidad a largo plazo en comparación con un informe financiero
- Brinda información para los grupos de interés externos en la toma de decisiones (p.1).

Actualmente, podemos encontrar varias propuestas efectuadas por diversos organismos globales que ofrecen ciertas orientaciones de carácter voluntario para aquellas organizaciones que deseen preparar información que comprenda cuestiones vinculadas con la actuación en temas sociales y ambientales. Dentro de esta amplia gama de iniciativas, se destaca la propuesta realizada por el IIRC que, como fue comentado en acápites previos, resalta el proceso de creación de valor a través de los múltiples capitales y cómo el pensamiento integrado fomenta la conectividad hacia el interior y exterior de la organización.

En el siguiente punto se definen los conceptos de pensamiento integrado, información integrada y reportes integrados.

3.2.Exposición de los significados de pensamiento integrado, información integrada e informe integrado

3.2.1. 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).

Mervyn y Leigh (2013) señalan que el pensamiento integrado permite “ver las conexiones de los recursos y relaciones, cómo ellos conectan a las diferentes funciones, departamentos y operaciones de la empresa, y obtener una compañía que en su totalidad trabaje en conjunto hacia el logro de los objetivos estratégicos”. (p.55)

En palabras de Guthrie, Manes Rossi y Levy-Orelli (2017) el pensamiento integrado debe ser entendido:

...no solo como un proceso que conduce a la incorporación de la estrategia de la organización de las diferentes perspectivas vinculadas a los problemas financieros, ambientales, sustentabilidad y de gobernanza sino también como los hábitos de los gerentes de la organización y los administradores de las distintas áreas/departamentos (p.559).

En este sentido, las conexiones se producen en todos los aspectos vinculados con los procesos de información y gestión, y entre las distintas áreas o departamentos que conforman

la organización; esto supone reunir y configurar equipos de trabajo multidisciplinarios que aporten sus propias perspectivas sobre los asuntos clave.

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).

La materialización del pensamiento integrado requiere de tiempo, esto implica que sus beneficios no se pueden realizar usando el atajo de limitarse a atornillar informaciones provenientes de reportes internos y externos para generar el informe integrado, lo que se necesita son diferentes modos de pensar de las personas con diversos conocimientos, experiencias profesionales y las perspectivas de todas las áreas de la organización (IFAC, 2015, p.9).

King y Robert se preguntan cómo la compañía sabe que ha alcanzado el pensamiento integrado, para lo cual sugieren que la organización observe ciertos aspectos:

- Cuando ya no hay separación entre el rendimiento financiero y no financiero, en la aceptación de la compañía en la que cada uno afecta al otro.
- Cuando todas las funciones y divisiones comparten la estrategia y el trabajo conjunto de la compañía para alcanzarla.
- Cuando la toma de decisiones se lleva a cabo con una visión a largo plazo de la creación de valor y de cómo las decisiones impactan en los recursos y las relaciones de la compañía. (SAICA, 2015, p.13)

Desprenderse de la óptica cortoplacista enfocada en la maximización del capital financiero para los accionistas hacia una óptica a largo plazo concentrada en la optimización de la creación de valor a través de los múltiples capitales con el fin de lograr un crecimiento sostenible en el tiempo para los diversos grupos de interés, no resulta una tarea fácil.

En efecto, se trata de una cultura o actitud que debe iniciarse a nivel directivo y conectar en cascada hacia abajo para formar parte del ADN de toda la entidad, extendiéndose a largo de la cadena de valor (SAICA, 2015, p.10).

Los investigadores de CIMA y AICPA llegaron a la conclusión de que el pensamiento integrado requiere cambios en los procesos y herramientas así como en los comportamientos, la cultura y el estilo de liderazgo, por ejemplo en el informe de CGMA (*Chartered Global Management Accountant*) sugieren que las entidades necesitan:

- Balancear la información financiera y no financiera para proporcionar una amplia comprensión de todos los componentes clave.
- Promover mayor colaboración para asegurar que las personas con conocimientos y experiencias de distintas áreas estén involucradas en la toma de decisiones.
- Enfatizar el compromiso con las partes interesadas externas para desarrollar una perspectiva amplia de creación de valor
- Fomentar mayor transparencia en cómo y porque se toman las decisiones, ayudando a desarrollar una comprensión más profunda del modelo de negocio (IIRC, 2016, p.9).

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.

Los resultados de un estudio de investigación que analiza si los sistemas de control de gestión restringen o habilitan el pensamiento integrado, demuestran que su adopción exitosa se logra por medio del uso interactivo de controles sociales, enfocándose en el desarrollo de una cultura de confianza, permitiendo romper la mentalidad de silo de las unidades de negocio y mejorar los vínculos con las partes interesadas. Algunos de los elementos necesarios son el compromiso del CEO, el establecimiento de equipos multidisciplinarios y el aumento de la asociación comercial. Se concluye que la confianza es clave para adoptar el pensamiento integrado y que los controles sociales informales con el apoyo de la alta dirección con frecuencia sustituyen controles técnicos formales que mejoran la colaboración y contribuyen a generar beneficios económicos. (De Villiers y Dimes, 2020).

En esa línea, King expresa, en el prólogo del informe sobre el estado de situación (IIRC, 2020), que hay que promover una “...cultura de colaboración e integración entre los diferentes sectores de la organización, para romper los silos internos y crear condiciones para una mayor cooperación, el intercambio de ideas e iniciativas...” (p.1).

Las organizaciones también se enfrentan a una serie de barreras que deben ser gestionadas en el proceso de adopción del pensamiento integrado. En un estudio presentado en IIRC (2020) se explican los obstáculos identificados en un grupo de empresas innovadoras⁵. Los mismos se clasifican en, aquéllos que se presentan hacia el interior y los producidos por las interrelaciones con el exterior.

Las barreras internas están compuestas por tres categorías:

- Estratégicas: dificultad de comprensión de las razones que existen detrás del cambio hacia el pensamiento integrado.
- Organizacionales: inercia en dejar el modelo Friedman que domina a la entidad durante tiempo. El pensamiento en silos esta adherido en sus estructuras integradas de tal forma que evita transitar al pensamiento integrado.
- Analíticas: la no existencia de sistemas y procesos de datos que sostengan una visión más amplia (p.18).

En la siguiente tabla se proporcionan ejemplos de cada una de las categorías, la manera en que interactúan entre sí y los enfoques de abordaje:

Tabla 2
Barreras y herramientas del pensamiento integrado

CATEGORIA	BARRERAS	DETALLE	INTERRELACIONES	ENFOQUES
ESTRATEGICA	Liderazgo	- Ganando sostén de la dirección - Relevancia de los líderes individuales, como los CFO, en la defensa del pensamiento integrado	Complejidad/causalidad: ambas barreras podrían ganar el reto de ganar apoyo de la dirección	Visualización del pensamiento integrado
	Estrategia	- Formulación inicial de las estrategias incorporando el pensamiento integrado	Causalidad: dificultad de establecer relaciones causales entre factores (no) financieros podrían limitar la incorporación	Modelo del pensamiento integrado

⁵ *Integrated Thinking & Strategy Group* perteneciente al IIRC reúne a un grupo de compañías innovadoras del mundo que comparten sus experiencias en la adopción del pensamiento y reporte integrados. Las empresas que la conforman actualmente son: ABN.AMRO, Solvay, Shiphol Group, HSBC, The World Bank y Snam.

CATEGORIA	BARRERAS	DETALLE	INTERRELACIONES	ENFOQUES
		- Implementación de la estrategia basada en el pensamiento integrado	del pensamiento integrado en la estrategia	
ORGANIZACIONAL	Inercia	- Primeros pasos con el pensamiento integrado pueden ser un desafío	Liderazgo: la ausencia de apoyo de la dirección puede dificultar comenzar con la implementación de la noción	Enfoque <i>just do it</i>
	Colaboración	- Diferencias en los modelos mentales, culturas y lenguajes pueden obstaculizar la colaboración entre funciones	Medición: las funciones financieras podrían tener dificultades con la ausencia de indicadores clave de rendimiento no financiero sólidos, impidiendo las interacciones entre las funciones.	Utilización de métodos de colaboración
	Complejidad	- Resistencia de los miembros de la organización, ante la complejidad en la toma de decisiones debido al carácter multidimensional del pensamiento integrado - Dificultad para evaluar su progreso e identificar los próximos pasos, por la naturaleza holística del pensamiento integrado	Meta-barrera: complejidad afecta a otras barreras	Matriz de madurez del pensamiento integrado
ANALÍTICA	Medición	- Ausencia de KPIs para factores no financieros - Falta de coincidencia entre la disponibilidad de datos financieros y no financieros - Falta de sistemas de datos financieros y no financieros adecuados	Colaboraciones: insuficientes interacciones interfuncionales obstaculizan el desarrollo de sistemas de medición integrados financieros y no financieros	Cuadro de mando integral
	Comparabilidad	- Examen entre factores financieros y no financieros - Creación de unidad común de análisis, por ejemplo ingresos obtenidos	Medición: la calidad y los criterios seguidos para los datos financieros y no financieros dificultan la comparabilidad	Herramientas p/ evaluaciones integradoras Informe de gcias. y pérd. integradas

CATEGORIA	BARRERAS	DETALLE	INTERRELACIONES	ENFOQUES
	Causalidad	- Establecimiento de relaciones y determinaciones causales entre factores financieros y no financieros		Enfoque conectividad SAP

Nota: Extraído de IIRC (2020, p.20).

En la tabla presentada precedentemente se contemplan las tres categorías con distintos tipos de barreras, que se identificaron en las compañías del estudio, junto a una descripción de cada una de ellas, sus interacciones y el enfoque para gestionarlo que adoptaron las compañías. Si bien se presentan ejemplos puntuales en el documento, no fueron expuestos, debido a que el objetivo fue reflejar solo la parte conceptual.

Las barreras externas se relacionan con las preguntas sobre qué y cómo responder a los grupos de interés clave, temáticas que podrían ser resueltas aplicando el proceso de determinación de aspectos materiales para, en una primera instancia, identificarlas.

Esto surge debido a la transición que implica pasar del modelo pragmático enfocado en los clientes y los inversores a uno que incorpore las necesidades de las múltiples partes interesadas, a modo de ejemplo, se mencionan las identificadas en el grupo de las empresas innovadoras: accionistas, proveedores de financiación, empleados, asociaciones comerciales, clientes, proveedores, administración, sociedad civil, ONGs y generaciones futuras.

Por otro lado, el programa de investigación académica del CIMA (2017) realizó una investigación empírica entre 2013 y 2016, desarrollando estudios de caso longitudinales en relación a la adopción y la práctica del pensamiento integrado complementándolos con entrevistas sobre un grupo de empresas de diversos sectores⁶. De este estudio se resaltan diez recomendaciones clave que identificaron como relevantes para el proceso de diseño y gestión de procesos eficaces de pensamiento integrado:

- 1) Asegurar la comprensión, el interés y el compromiso de los líderes de alto perfil de la organización que están dispuestos a defender la adopción y el uso eficaz del pensamiento integrado y la información integrada.

⁶ Las empresas incluidas en la investigación empírica fueron: ABN AMRO, Aegon, Barclays Bank Africa, DBS, Fideraum-Intesa Sanpaolo Banking, Generali, Goldfields, Liberty, Monnalisa, Sasol, Snam, Terna y Unicredit.

- 2) Crear un grupo de trabajo multifuncional dirigido por entusiastas “*game changers*” internos para asegurar la participación, la diversidad y la inclusión, mientras el concepto de integración se está aplicando a la planificación, medición y presentación de informes.
- 3) Aclarar la diferencia entre *performing sustainability* y *sustainable performance* al inicio del proceso, e incorporar a la organización financiera.
- 4) Enfocarse en el propósito de la entidad y en los múltiples objetivos a lograr, considerando los diferentes actores que actúan en la cadena de valor.
- 5) Comprender los objetivos financieros y operativos así como aquellos que se relacionan con el plan estratégico del ente.
- 6) Detectar los recursos, actividades, *drivers*, y los actores involucrados en el desarrollo y puesta en práctica del modelo de negocios.
- 7) Identificar las ventajas y desventajas, los intereses y los riesgos que describen el proceso de creación de valor, en especial entre y dentro los capitales.
- 8) Diseñar un sistema de evaluación de desempeño que sea capaz de premiar la conectividad y la inclusión.
- 9) Implementar un sistema integral de recogida de datos y análisis que apoyen el pensamiento integrado y sus reportes así como fomentar el monitoreo y validación de la actuación.
- 10) Compartir los logros del pensamiento integrado, gestión y divulgación de los informes con la junta de gobierno y los principales líderes de la organización para asegurar que los datos se analicen u utilicen para la toma de decisiones (p.18)

Estas recomendaciones vertidas en los 10 *ítems* reflejan las mejores prácticas de las empresas analizadas y sirven de *benchmark* para la puesta en práctica del pensamiento integrado.

En los próximos párrafos se explicita la relación que existe entre la noción de pensamiento integrado y el pensamiento sistémico en el ámbito organizacional.

3.2.1.1. Pensamiento integrado y el pensamiento sistémico

La definición que otorga el encuadre teórico del IIRC sobre pensamiento integrado se refiere a una consideración constante de las interrelaciones que se producen entre las unidades funcionales, y entre los capitales que dispone, sea de su propiedad y/o de terceras partes centrando su atención en la creación de valor a través del tiempo.

La conceptualización del pensamiento sistémico, que se desarrolla en los siguientes párrafos, confluye hacia la definición de dinámica de sistemas que nos permite comprender este entramado de relaciones e interconexiones complejas de los elementos de las organizaciones.

La idea de la dinámica de los sistemas fue desarrollada inicialmente por Jay W. Forrester quien lo refleja en su libro *Dinámica Industrial* editado en 1961 y permite estudiar el comportamiento organizacional como sistemas complejos y dinámicos. En una de sus obras más actuales, Forrester (como se citó en Serra, Iriarte y Le Fosse, 2000, p. 109) indica:

Los individuos suelen rechazar la idea de que los sistemas físicos y humanos poseen la misma naturaleza y pertenecen a la misma clase de sistemas altamente organizados, realimentados y no lineales que los físicos, aun cuando los sistemas sociales son más complejos que los físicos.

Estamos inmersos en mundo de sistemas, sea porque nosotros somos sistemas, interactuamos con ellos o actuamos en ellos, que no podemos comprenderlo desde un modelo de causa y efecto.

Si buscamos sus orígenes encontramos que la teoría general de sistemas, desarrollada por el biólogo alemán Ludwig von Bertalanffy en 1928, fue la primera referencia al tema. Esta teoría se aleja de la ciencia natural, que intenta explicar los fenómenos observables traduciéndolos en la interacción de unidades investigables independientes, hacia aquella ciencia de la totalidad que tiene como objetivo describir los eventos en términos de la acción recíproca de sus componentes y de su relación con un entorno amplio (Krieger, 2001, p.39).

El pensamiento sistémico exige tener en cuenta los elementos que afectan un suceso, para comprender de qué manera los conceptos básicos contribuyen al resultado final, e impulsar a los participantes a actuar como aprendices activos (Sierra, Iriarte y Le Fosse, 2000, p.108). Este concepto se apoya en tres principios:

- **Interconectividad:** implica comprender como todo está conectado con todo, como todos los factores son interdependientes
- **Complementariedad:** se basa en la idea de que los sistemas pueden complementarse para sumar, para crecer en lugar de competir
- **Incertidumbre:** no se puede conocer el futuro totalmente; no es posible conocer toda la información acerca de una situación dada.
- **Cambio:** las soluciones del pasado, aun las más exitosas, son válidas en el pasado; no pueden extrapolarse de manera literal, porque las condiciones son otras, los patrones son diferentes, aun cuando los síntomas aparezcan como similares. (Sierra, Iriarte y Le Fosse, 2000, p.109)

Peter Senge (1992) describe al pensamiento sistémico⁷ como aquellas “disciplina para ver totalidades. Es un marco para ver interrelaciones en vez de cosas, para ver patrones de cambio en vez de instantáneas estáticas...es también una sensibilidad hacia las interconexiones sutiles que confieren a los sistemas vivientes su carácter singular...” (p.39)

Edgar Morín (2003) toma el ejemplo de la tela para explicar a las organizaciones presentando en tres etapas el análisis de la complejidad, cuyas conclusiones parciales son: (i) un todo es más que la suma de las partes que lo constituyen, (II) el todo es, entonces, menos que la suma de las partes y (iii) el todo es más y, al mismo tiempo, menos que la suma de las partes. Luego concluye que “esta tela, como en toda organización, las fibras no están dispuestas al azar. Están organizadas en función de un canvas, de una unidad sintética en la que cada parte contribuye al conjunto. Y la tela misma es un fenómeno perceptible y cognoscible, que no puede ser explicado por ninguna ley simple” (p.121-122). En esta analogía lo que se interpreta es que las organizaciones en sus vínculos con los componentes internos y externos, como un todo social, es más que la suma de las partes, y, paralelamente, cada parte (departamento organizacional, sujeto o capital) ocupa un lugar esencial en la organización global.

SAICA (2015) entiende que el pensamiento sistémico “no es una ciencia o disciplina en particular; es un cajón de sastre de las prácticas, técnicas y enfoques utilizados para entender cómo se comportan los sistemas” (p.34). Por su parte CIMA (2017), lo caracteriza como un enfoque inclusivo o integral de planificación, medición e información (p.18).

⁷ Peter Senge (1992) sugiere que existen cinco disciplinas para innovar las organizaciones inteligentes, cada una de las cuales brinda una dimensión vital para la construcción de organizaciones con capacidad de aprendizaje, aptas para perfeccionar continuamente su habilidad para alcanzar sus mayores aspiraciones: Dominio personal, disciplina que permite aclarar y ahondar constantemente nuestra visión personal, concentrar las energías, desarrollar paciencia y ver la realidad objetivamente. Sus raíces se nutren de tradiciones espirituales de Oriente y Occidente, así como tradiciones seculares. Modelos mentales, supuestos arraigados, generalizaciones e imágenes que influyen sobre nuestro modo de comprender el mundo y actuar. Construcción de una visión compartida, es la capacidad para compartir una imagen del futuro que se procura crear. Aprendizaje del equipo, comienza con el “dialogo”, la capacidad de los miembros del equipo para “suspender los supuestos” e ingresar en un auténtico “pensamiento conjunto” Pensamiento sistémico, es la quinta disciplina que integra a las demás, fusionándolas en un cuerpo coherente de teoría y práctica. Sin orientación sistémica, no hay motivación para examinar cómo se interrelacionan las disciplinas (p. 3-6).

Hasta aquí algunos aportes de teóricos con respecto a la perspectiva de sistema para comprender los intrincados vínculos que se configuran dentro y fuera de las organizaciones dentro de un entorno que las envuelve para entender el funcionamiento organizacional.

Resumiendo el pensamiento sistémico busca describir cómo el sistema comprende el conjunto de unidades interconectadas que se comunican permanentemente para constituir el comportamiento del conjunto. De esta misma forma, las organizaciones se desenvuelven en tanto están integradas por una amplia gama de funciones y departamentos que interactúan para alcanzar ciertas finalidades. Las modificaciones en la manera en la que se interrelacionan las funciones, áreas y operaciones producen un efecto sobre los objetivos organizacionales.

Estas descripciones comparten muchos aspectos con el concepto de pensamiento integrado en tanto ambos abogan por la conectividad y las interrelaciones entre los factores.

En el siguiente acápite se describe el proceso de preparación de la información integrada y brevemente las distintas posturas para su abordaje.

3.2.2. 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.

A continuación se presentan en una tabla algunos de los beneficios de la información integrada para los grupos de interés:

Tabla 3
Beneficios de la información integrada

GRUPOS DE INTERES	BENEFICIO DE LA II	SITUACIÓN
INVERSORES	Brinda información relevante acerca de la evaluación de riesgos	Los inversores buscan la manera de integrar todos los elementos de riesgo relevantes que apoyan la creación de valor a través del tiempo en las decisiones de inversión, dado que la información publicada regularmente no es suficientemente estratégica, específica y comparable. Esto genera el riesgo de que el capital no esté siendo eficazmente dirigido a aquellas empresas que tienen modelos de negocio robustos
	Explica de manera más adecuada el valor no financiero	Los inversores se encuentran ante factores de desempeño financiero y no financiero desconectados. A modo de ejemplo, los aspectos vinculados con la satisfacción de los empleados, relaciones con la comunidad y trayectoria del gobierno corporativo son esenciales para el éxito y la licencia para operar de las organizaciones.
EMPLEADOS	Logra una comunicación eficaz que conlleva mayor compromiso y motivación	La capacidad para competir y crear valor depende de las personas que integran la organización. Su compromiso se correlaciona con el grado de motivación, es por eso que es clave que las entidades comuniquen la historia de la empresa en el proceso de creación de valor.
OTROS INTERESADOS	Identifica los factores relevantes que impactan (e impactarán) operaciones futuras y la resiliencia de la cadena de valor extendida	Los reportes integrados informan a todas las partes interesadas, proveedores, comunidad, gobierno, clientes, etc., acerca de los temas significativos que afectan (y afectarán) el rendimiento del negocio a lo largo del tiempo

Nota: Extraído de CIMA (2014, p.4), la traducción es nuestra.

Como se observa en la tabla, las partes interesadas disponen de información que edifica los puentes de comunicación con las entidades, permitiendo acceder a otros aspectos que hacen al desarrollo de la organización como tal.

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

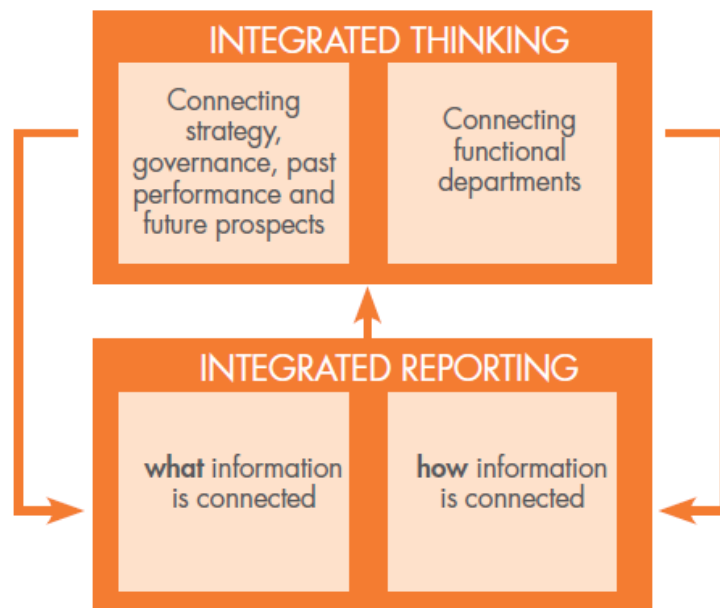


Figura 7: El pensamiento integrado y la información integrada. Extraído de IIRC (2013b, p.1).

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.

Reflejar el pensamiento integrado en la información integrada le permite a la organización transmitir una visión holística de la estrategia, la gestión, el desempeño y las perspectivas, mostrando las conexiones de la información cualitativa y cuantitativa sobre las transformaciones de los capitales que alimentan el proceso de creación de valor (IIRC, 2013b, p.1).

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).

Con respecto a la cualidad de concisión merece hacerse un comentario. Puesto que más información no implica necesariamente mejor información, el enfoque que propone es la divulgación de aquellas cuestiones relevantes e interrelacionadas que requieran los accionistas, empleados y otras partes interesadas para examinar las perspectivas a largo plazo de la organización (CIMA, 2014, p.4). Esto les permitirá contar su propia historia de generación de valor haciendo énfasis en los componentes relevantes que posibilitan su sostenibilidad en el tiempo.

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:

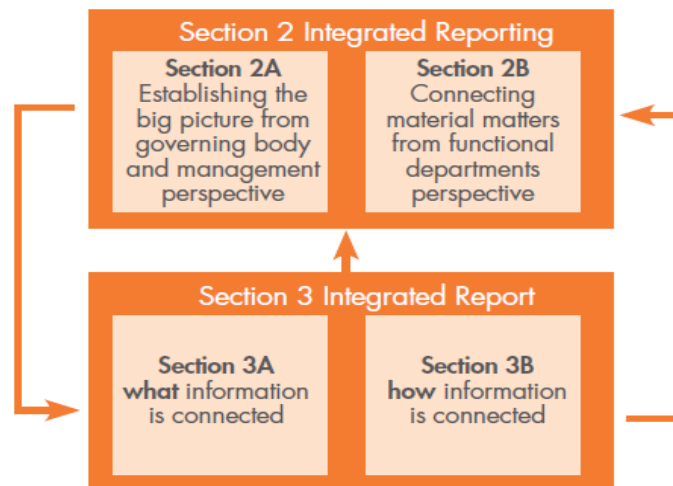


Figure 3. Conceptual mapping of the relationship between Integrated Reporting and integrated report

Figura 8: 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 actualidad se pueden utilizar las tecnologías de la información como estrategias para la descomposición de los silos internos y permitir a los usuarios acceder y navegar la información incluida en sitios webs o por medio de aplicaciones, con el objetivo de lograr la concisión en la presentación de la información de los reportes integrados. La conectividad de la información dentro y a través de los informes digitales están lejos de los reportes en papel y versión pdf (IIRC, 2013b, p.11).

En cuanto al punto de entrada del informe, se identifica que algunas organizaciones prefieren iniciar con el pensamiento integrado antes de elaborarlo, en cambio otras se inclinan por la situación inversa, en tanto consideran que producir su primer reporte es el inicio a un proceso que converge hacia la conectividad de los procesos de planificación, gestión, medición e información dentro de un entorno global.

Al respecto, el organismo global IIRC (2016) entiende que el concepto de información integrada consiste en tener en cuenta tanto el pensamiento integrado como el reporte, señalando que las entidades que adopten el II sin considerar el pensamiento o a la inversa, no obtendrán todos los beneficios: (i) influir en la toma de decisiones de capital y (ii) promover la transparencia (p.6).

Eccles y Bank Jorgensen (2020) comentan las situaciones que, tras varios años de aplicación del Marco del IIRC, se observan en las organizaciones con relación a la falta de gestión de los asuntos con un enfoque integrado y la ausencia de revelaciones financieras y no financieras conectadas, con asignación de la preparación de informes a áreas internas o externas que no conciben estas temáticas desde la óptica de la información integrada. En tanto la demanda está orientada a obtener informes integrados que sean el producto del pensamiento integrado de toda la entidad, donde los aspectos de sostenibilidad sean el centro de la estratégica organizacional, se advierte que:

La mayoría de los informes integrados, lamentablemente, no tienen nada que ver con la manera en la que se gestiona la compañía. Por lo general, los equipos de comunicación y sostenibilidad elaboran el informe al final del año, quizás con la ayuda de agencias de diseño y relaciones públicas externas...En el mejor de los casos, es un documento de marketing útil para el público en general, pero ofrece poco o ninguna conexión con la estrategia o los impulsores de valor reales del negocio. Por lo tanto, es en gran medida irrelevante para los inversores, la alta dirección y la junta, que tienen una participación mínima en ella (Eccles y Bank Jorgensen, 2020).

En el siguiente punto se caracterizan distintos abordajes en competencia acerca de la información integrada.

3.3. Enfoques en competencia sobre la información integrada

No podemos dejar de hacer referencia a los abordajes en competencia que, desde una perspectiva teórica amplia, existen en la actualidad sobre el tema de la información integrada. Rodríguez de Ramirez (2016b) señala que los mismos van desde el planteo del *Caso de negocios* que caracteriza la propuesta del IIRC, pasando por la *Mirada de los*

Valores y la sustentabilidad, hasta el *Enfoque crítico*. A continuación exponemos brevemente las características de cada uno.

Caso de negocio

Este planteo se fundamenta en lo que establece el IIRC (2013a) en su encuadre conceptual, respecto a su objetivo principal que consiste en “explicar a los proveedores de capital financiero como la organización crea valor a lo largo del tiempo” (p.8).

A esto agrega en el siguiente punto que la información integrada beneficia a todos los grupos de interés entre los que incluye a los reguladores, políticos, empleados, clientes, proveedores, socios, legisladores y la comunidad local.

Dentro del objetivo del marco se aclara que dicho encuadre fue construido primordialmente para el contexto del sector privado, esto implica entidades con fines de lucro independientemente de su tamaño, si bien también puede ser adoptado y ajustado, en tanto sea necesario, a las entidades pertenecientes al sector público y a los entes sin fin de lucro.

Los mercados de capitales se mueven en respuesta a la información, las organizaciones tienen que proporcionar reportes que den cuenta de “los activos tangibles e intangibles, desde una nueva perspectiva más amplia, a fin de que los inversores puedan tomar decisiones más eficientes y eficaces y llevar el valor de mercado de la organización más cerca de su valor intrínseco” (EY, 2014, p. 6).

De lo expuesto se identifica el enfoque pragmático que asume el organismo, en tanto refleja que el fin principal de los reportes es servir de medio informativo para los inversores, actuales o potenciales, para que tomen sus respectivas decisiones de movimiento de capital.

Mirada desde los valores y la sustentabilidad

Este planteo se aleja del caso postulado anteriormente e intenta abordar la temática de la información integrada desde la concepción misma del pensamiento integrado que no responde a la mera confección de los reportes integrados.

El enfoque se ubica en la necesidad de comprender todo el entramado de interconexiones que configuran un mundo complejo en el que las organizaciones se desenvuelven en vista de generar valor para un grupo ampliado de interesados. Asimismo, siguiendo las palabras de Margaret Wheatley (1992) cabe agregar que “las cuestiones éticas y morales dejaron de ser conceptos religiosos difusos para transformarse en elementos clave de nuestras relaciones con el personal, los proveedores y los propietarios de fianzas contractuales” (p.8)

Ello presume adoptar una filosofía que lleva a enmarcar los hechos en un contexto de procesos más amplios, para buscar razones y construir explicaciones sostenibles, resumiéndose en la “mirada integradora que considera tanto de los procesos económicos (racionalidad finalista), como sociales (la cultura cooperativista) y políticos (amplia participación de la Dirección)” (Etkin, J. 2007, p. 12).

En este contexto, las demandas de las partes interesadas se ubican en torno de comprender como las organizaciones abordan la diversidad de interrelaciones sea hacia adentro como hacia afuera así como respecto a los múltiples capitales que utiliza para crear valor a lo largo del tiempo. En este punto el pensamiento integrado y sistémico ocupan un lugar central en tanto permite desentrañar y analizar las multiplicidades de interconexiones que se producen entre los factores que impulsan el desenvolvimiento organizacional dentro de un contexto determinado.

En efecto, la generación de información integrada fundamentada en este pensamiento integrado debe sostenerse en un sistema de información contable robusto para proporcionar una imagen holística y ampliada del rendimiento y las perspectivas de la organización.

El enfoque crítico

Para Rodríguez de Ramírez (2016) en este enfoque:

...prevalecen análisis que cuestionan las relaciones de poder vigentes y hacen hincapié en la exploración de marcos sociopolíticos divergentes. Se abren reflexiones fuertemente ligadas a la sociología y a las ciencias políticas que ponen en debate, incluso, el rol de la profesión contable y de la academia cuando arrogándose un rol de liderazgo, pretenden “educar” a los actores sociales dentro de los marcos neoclásicos del “caso de negocios”. (p.28)

Esta mirada pone en tela de juicio las propuestas realizadas por los organismos globales porque consideran que existe el propósito de favorecer a ciertos sectores, por ejemplo, a las entidades del sector privado, en detrimento de otras partes interesadas.

Dentro de esta posición podemos mencionar a Brown y Dillar (2014) quienes sostienen que la propuesta de marco conceptual del IIRC está fuertemente arraigada al enfoque del caso de negocios de los informes sociales y medioambientales, señalando que por lo menos los fundadores de GRI adoptaron la perspectiva de las partes interesadas para la rendición de cuentas. Los autores concluyen que la divulgación de los reportes integrados está diseñada para satisfacer los intereses de los inversores en lugar de los intereses de grupos de interés.

Otro autor que sostiene esta postura es Flower (2015) quien manifiesta que “el enfoque financiero considerado por el IIRC resulta incoherente con el reporte completo, debido al impacto que generan las entidades sobre las partes interesadas, la sociedad y el ecosistema” (p.15).

Estos autores cuestionan las prácticas del *mainstream* y postulan las debilidades que observan en cada uno de los postulados.

A lo largo de la sección 3 se expusieron diversos aspectos, relacionados con el pensamiento integrado, la información integrada y los reportes integrados, que fueron construyendo el marco teórico necesario para realizar el estudio empírico.

En la sección siguiente se presentan diferentes relevamientos realizados por investigadores del ámbito académico y profesional cuyos objetivos fueron identificar las prácticas de la información integrada en distintas organizaciones del sector privado.

4. Observando qué ocurre en otras partes del mundo

El IIRC expone en su página web un mapa interactivo que incluye información sobre la adopción del Marco <IR> en 10 países:

- (i) Estados Unidos. Se remite al sitio web del grupo de trabajo local para acceder a los reportes integrados, <IR> *US Community*. En él se contempla un total de 29 empresas públicas (cotizantes) y 2 privadas⁸ que presentan informes integrados.
- (ii) Brasil. La bolsa de valores B3 (ex BM & FBOVESPA) alienta a las empresas cotizantes a producir informes integrados sobre la base del principio “informar o explicar”. La red <IR> Brasil tiene más de 500 participantes con más de 100 organizaciones elaboran reportes integrados.
- (iii) Sudáfrica. Los entes que cotizan en la Bolsa de Johannesburgo elaboran reportes integrados desde 2010 siguiendo lo establecido por el Código King, que está alineado al marco <IR>.
- (iv) Reino Unido, el Consejo de Información Financiera (en inglés, *Financial Reporting Council, FRC*) estableció que las compañías que preparan informes estratégicos de alta calidad deben estar alineados con el marco del <IR>. El *UK Treasury* (en español, el Tesoro del Reino Unido) pide a las organizaciones del sector público que adopten estas directrices.
- (v) India. La Junta de Valores e Intercambio alienta a las 500 empresas más grandes a la adopción de los principios de la información integrada. El *Indian <IR> lab* está dirigido por la Confederación de Industrias Indias, lo conforman empresas líderes como Tata, Mahindra & Mahindra y YES Bank.
- (vi) Malasia. El gobierno y la Comisión de Valores manifiestan que los reportes integrados mejoran la calidad de la información para el mercado. El código de gobierno corporativo adopta el marco del IIRC.
- (vii) Singapur. La guía de su Bolsa de Valores se refiere a los informes integrados.
- (viii) Australia. En marzo de 2014 su Bolsa de Valores anunció la tercera edición de sus principios y recomendaciones de gobierno corporativo, entre los cambios que se produjeron se incluye el de reemplazar el término informes financieros por informes corporativos en tanto permite ampliar el alcance del reporte a temas sociales y ambientales e incorporar información sobre la gestión de los riesgos.

⁸ Las empresas públicas son : AEP, Eaton, Nisources (Energy and Utilities), AICPA, Indiana CPA Society (Non-profit), Allstate Corporation, Prudential, Travelers (Financial Services), Arcelormittal (Agriculture and Mining), Clorox, Entergy, Kellogg’s, PepsiCo (Consumer products and services), Dow Chemical, Ford Motor Company, GE, Ingersoll Rand, Linde Plc, United Technologies, WESCO (Manufacturing), Eli Lilly and Company, Pfizer (Health, pharma and biotech), Etsy (Software and internet), , Intel (Computer and electronics), JLL (Real Estate and Construction), Nielsen (Business Services), Southwest (Transportation and Storage) y Verizon (Telecommunication). Empresas privadas son: Edelman (Business Services) y Smithfield (Agriculture and Mining). Consulta realizada el 1 de octubre de 2020.

Si bien no incluye a todos los países del mundo que en la actualidad están elaborando reportes integrados, provee información clave para conocer si los organismos profesionales y/o gobiernos de los respectivos países se han pronunciado al respecto y cómo lo están adoptando.

Además, el organismo global cuenta con una <IR> *Examples Database*⁹ (en español, Base de datos de ejemplos de información integrada) que contiene casos que revelan las prácticas emergentes en torno a la información integrada. Específicamente, en la parte de <IR> *reporters* se encuentran las empresas, cuyos informes se refieren al marco IIRC o están influenciadas por el marco por medio de su participación en el *Network <IR>*, divididas por región. Según la consulta realizada el 1 de octubre de 2020¹⁰ los totales de las empresas por región son: 164 de África, 118 de Asia, 22 de Australasia, 183 de Europa, 16 de Sudamérica y 18 de Norteamérica.

El total de Sudamérica está compuesto por 1 argentina (Banco Macro), 11 brasileras (BNDES, BRF, CCR SA, CPFL Energía, Duratex, Fibria, Itaú Unibanco Holding SA, Light SA y Petrobras), 2 chilenas (Asociación Chilena de Seguridad, ACHS y Masisa SA) y 1 colombiana (Cementos Argos SA). Esta desagregación totaliza 15, dado que se excluyó Enel cuya casa matriz está ubicada en Italia, que debe ser agrupada en el conjunto de entidades europeas.

En Rodríguez de Ramírez (2018), se volcaba la consulta efectuada en octubre de 2017, que mostraba un total de 18 empresas de Sudamérica, de las cuales 14 estaban integradas por 1 argentina, 10 brasileras, 2 chilenas y 1 colombiana. Esta composición coincide con la última actualización, descrita en el párrafo anterior, con la excepción de las empresas brasileras, a las que se suma Petrobras. Con respecto a las restantes (4) incluidas en el relevamiento (2017), vale mencionar que en ese estudio los investigadores daban cuenta de que se habían detectado un conjunto de compañías que estaban incorporadas en otras regiones y cuyas casas matrices se ubicaban en Sudamérica, con lo cual tomaron la

⁹ Esta base de datos es un proyecto colaborativo entre el IIRC y Black Sun Plc. Esta última es una agencia internacional de comunicaciones con partes interesadas que ayuda a las organizaciones a articular de manera efectiva su historia única a los empleados, inversores y partes interesadas, impulsando un cambio positivo mediante la promoción de mejores prácticas en comunicación y presentación de informes.

¹⁰ La base de datos incluye un listado de nombres de empresas por región que redireccionan a sus páginas webs para la descarga de los reportes integrados

decisión de adicionarlas al grupo de las sudamericanas: 2 mexicanas (Cemex y Frenillo), 1 costarricense (FIFCO) incluidas en la región de Europa y 1 trinitense (Trinidad y Tobago Unit Trust) incluida en Africa. Considerando esto, la última actualización (2020), también, se ocupó de revisar las bases de las otras regiones y verificó esas mismas compañías en esas regiones. De la comparación del relevamiento de 2017 con 2020, surge que se pasó de un total de 18, conformado por 14 listadas en la pestaña Sudamérica y 4 en otras regiones, a 19 compañías, conformada por 15 listadas en Sudamérica, en la que se sumó Petrobras, y 4 en otras regiones.

Si bien esta base no contiene el total de las empresas de todo el mundo que presentan informes integrados -por ejemplo, en Argentina había más en ambas oportunidades, 4 y 7 empresas respectivamente en 2017 y 2020, como se indica en la sección IV y en el Anexo F-, sirve para tener una idea general de la cantidad de entes que comunican al IIRC.

En un informe publicado por WBCSD (2020), que abarca a países provenientes principalmente de Asia, Europa y Norteamérica, se presentaron los hallazgos relevantes de 2020 en forma comparativa con estudios anteriores acerca de los avances en los reportes de sustentabilidad. El relevamiento señala, que el porcentaje de informes de sustentabilidad cayó del 65%, en 2017, al 59% en 2020, motivado por un incremento de los reportes autodeclarados integrados y los informes que combinan información de sustentabilidad e información financiera. Con relación a esto último, se observa una reducción de 2017 a 2020, 22% (35 de los 157 informes revisados) al 18% (28 de los 158 informes revisados), del porcentaje de reportes autodeclarados integrados, y un incremento de 10 puntos porcentuales, del 13 % en 2017 al 23 % en 2020, en los reportes que combinan información financiera y no financiera. Adicionalmente, el estudio indica que es más probable que las compañías europeas (55%) combinen información de sustentabilidad y financiera dentro de un único reporte que las empresas asiáticas (32%) y las empresas norteamericanas (11%).

KPMG (2020a) revela en un estudio acerca de la información de sustentabilidad, que la información integrada está experimentando un crecimiento continuo, pero esto lo observa en determinados países. En 2020, el 16% de las 100 compañías más grandes de 52 países (N100¹¹) titulan a sus informes anuales como integrados, porcentaje que experimentó un

¹¹ Las empresas incluidas en N100 conforman una muestra de las 100 principales empresas de 52 países, extraídas por profesionales de KPMG, seleccionadas en base a sus ingresos según fuentes nacionales

incremento de 2 puntos en comparación a 2017. De este total, el 70% hace referencia al marco <IR> para la elaboración de la información integrada. En el grupo de las G250¹², encuentran que el 22% de ellas emiten un reporte integrado, porcentaje que representa un aumento del 8% respecto a 2017, motivado por un significativo aumento en: Francia, se sumaron 43 entidades; India, se incrementó en 23; Japón, se adicionaron 31 empresas y Malasia, se agregaron 26 compañías. Además, señala que en solo en 3 países la información integrada es una práctica mayoritaria: Sudáfrica, Japón y Sri Lanka.

A continuación se comentarán brevemente estudios empíricos realizados sobre empresas de diferentes ubicaciones geográficas publicados en artículos científicos y de firmas de consultoría desde 2015.

4.1. Brasil

En Sanches García, Navarro Ciasca y Veiga Marçal (2019) se presenta una investigación realizada con el objetivo de responder a cuál es la situación de las compañías públicas y privadas en la adopción y difusión de los reportes integrados en Brasil.

La Bolsa de valores de Sao Paulo exige a las compañías, a través del programa informe o explique, desde 2012, que declaren si publican algún informe de sustentabilidad o, en caso contrario, brinden los motivos de su no elaboración. Por su parte, la Comisión de Bolsa y Valores (Comissão de Valores Mobiliários, CVM) por medio de la Instrucción Normativa (IN) 480, creada en 2009 y modificada en 2016 por la instrucción normativa CVM 552, obliga a las entidades que expresen en el Formulario de Referencia (*Reference Form*, RF) si preparan reportes de sostenibilidad o reportes integrados.

reconocidas o, en el caso de no estar disponibles estas fuentes o ser incompletas, de acuerdo a la capitalización en el mercado o medidas similares. Las entidades comprenden compañías grandes listadas públicamente, de propiedad estatal y privada y empresas familiares. Están distribuidas geográficamente en: America 19% (4% Norteamérica y 15% Latinoamérica), 44% Europa (Europa Occidental 32% y Europa Oriental 12%), Medio Oriente y Africa 12% (Medio Oriente 6% y Africa 6%) y Asia del Pacifico 25%.

¹² G250 se refiere a las 250 empresas más grandes del mundo por ingresos, según se define en la clasificación Fortune 500 de 2019. Las grandes empresas globales suelen ser líderes en informes de sostenibilidad y su actividad de informes a menudo predice tendencias que posteriormente se adoptan de manera más amplia. Están distribuidas geográficamente en: América 31%, Europa 25%, Medio Oriente y Africa 0% y Asia del Pacifico 44%.

En el ámbito público, el Tribunal Federal de Cuentas (Tribunal de Contas da União, TCU) la normativa 170/2018 requiere, desde 2019, a los 1115 órganos de la administración pública que confeccionen estos reportes.

Con el fin de verificar el cumplimiento de la normativa IN 480, los investigadores consultaron los informes de referencias, específicamente el *item* 7.8. políticas sociales y ambientales, de un total de 635 compañías en 2018, con cuyos datos pudieron identificar que 191 (31%) entidades declaraban presentar información social y ambiental y, sobre este total, encontraron que 33 compañías publicaban reportes integrados.

Del total de entidades que confirmaron elaborar informes sociales y ambientales, detectaron que 139 de ellas seguían la metodología de GRI para su confección. Otro aspecto que identificaron fue la existencia de diferencias entre las exteriorizaciones y la práctica de adoptar el marco IIRC, como se observa en los entes Itaú, Petrobras y CCR que, si bien presentan información social y ambiental por medio de sus reportes integrados, en el formulario de referencia declaran adoptar otras directrices y no el marco IIRC.

Con relación a las 434 entidades (69%) que fueron categorizadas como no reveladoras de información social y ambiental del punto 7.8. FR, se encontró que un 61% (264) comunica que no reporta nada (lo piensa realizar en el futuro, un total de 5 compañías), el 27% expresa estar dentro de la categoría B de la CMV por lo que es opcional y el resto (12%) si bien no emite el informe, comunica algunas prácticas de sustentabilidad.

En el sector público observan que algunos entes públicos y compañías brasileñas mixtas ya divulgaron su reporte integrado, por ejemplo, el Ministerio de Hacienda, BNDES, SEPRO y Petrobras.

Finalmente, los autores concluyen que, al momento del relevamiento (2018), es incipiente la elaboración de reportes integrados por parte de entidades privadas y, con relación a los entes del sector público, es todavía más baja.

Eccles, Krzus y Solano (2019) exploran comparativamente las divulgaciones de los reportes integrados de diez países, Brasil, Francia, Alemania, Italia, Japón, Países Bajos, Sudáfrica, Corea del Sur, Reino Unido y Estados Unidos, con el objetivo de evaluar en qué

medida están exteriorizando información sobre materialidad, riesgos y oportunidades, estrategias y asignación de recursos, desempeño y perspectivas. En base a la información relevada en sus estudios agruparon a estas compañías en tres categorías de calidad de divulgación: alta (Alemania, Países Bajos y Sudáfrica), media (Francia, Italia, Corea del Sur y Reino Unido) y baja (Brasil, Japón y Estados Unidos). Específicamente, con relación a Brasil, analizaron las siguientes compañías: Banco Itaú, Fibria, Grupo CCR, Light y Natura. Los datos del relevamiento demostraron que las compañías brasileras obtuvieron los siguientes puntajes promedio por cada una de las variables:

- a) *materialidad*: puntaje promedio del país de 1,64, levemente por debajo del promedio total (1,87 puntos), lo que la ubica novena en el total;
- b) *riesgos y oportunidades*: valor promedio de 0,89, debajo del promedio total (1,89), lo que la posiciona novena también;
- c) *estrategia y asignación de recursos* con un puntaje de 1,40, en tanto el promedio total fue de 1,85, lo que la ubica séptima en el total relevado;
- d) *desempeño*: puntaje promedio de 1,45, por debajo del promedio general (1,79), lo que la posiciona en noveno lugar;
- e) *perspectivas* con un promedio de 0,76, que se encuentra por debajo el promedio total (1,70), lo que la ubica novena.

Con relación a la variable *desempeño* los investigadores reseñan los aspectos destacables de Natura, compañía que emitió su primer reporte integrado en 2003 en tiempos en que no existían guías que orientaran la preparación este reporte sino que se basaba fundamentalmente en aquello que la organización consideraba que mejoraría la comprensión de la entidad por parte de los diferentes grupos interesados. La empresa presentó una tabla con indicadores cuantitativos y cualitativos que relacionan el desempeño histórico y actual con los objetivos estratégicos e incluyó una sección titulada Nuestros desafíos en la que explica sus principales impactos en los capitales y sus errores estratégicos relevantes. Por último, los autores concluyen que el ente muestra un equilibrio del principio de concisión frente a la exhaustividad, en tanto suministra información con detalles en otros archivos acerca de los temas financieros, sociales y ambientales.

4.2. Chile

En Navarrete Oyarce, Cornejo Orellana y Moraga Flores (2016) los autores presentan a los reportes integrados como el nuevo paradigma de la información corporativa, perfilándose como una solución a la fragmentación de la información. En este trabajo se

informa que al 31 de diciembre de 2015 existe un total de siete empresas que elaboran reportes integrados: Asociación Chilena de Seguridad (ACHS, sector seguros), Agrosuper (sector alimenticio), Colbún (sector energía), Esval (sector sanitario), Masisa (sector forestal), Puerto Ventanas (sector portuario) y Sigdo Koppers (sector construcción). Del total se identifica que una es sociedad anónima cerrada, Agrosuper, y el resto son sociedades anónimas listadas. Vale resaltar la observación que efectúan respecto a que existen otras entidades que muestran en sus sitios web reportes titulados integrados. Estos reportes fueron sometidos a una revisión, luego de la cual concluyeron que no hacen referencia al IIRC como base de preparación, por lo que no se trata de reportes integrados como tales, sino de documentos que se asemejan a los reportes de sustentabilidad confeccionados de acuerdo con los lineamientos de GRI. Los autores finalizan comentando que contemplan una lenta pero poderosa llegada de los reportes integrados y que abre un interesante campo de investigación académica en Chile en torno a las ventajas que observan las compañías locales para emitir este reporte, el grado de cumplimiento de los reportes en función al marco IIRC y los cambios internos que produce su elaboración.

Para *aggiornar* lo señalado por el estudio citado, el 29 de octubre de 2020 consultamos los sitios web de las entidades encontrándose que: ACHS viene elaborando su Memoria Integrada desde 2012, en total 8 reportes (desde el 2015 en versión descarga y digital) ; Agrosuper prepara Reporte Integrado desde 2014, en total 6 informes (desde 2017 prepara en inglés y español y desde 2019 también un resumen del reporte); Colbún confecciona el informe desde 2015, siendo en total 5 (los años 2016, 2017 y 2018 tienen versión digital y para descarga); Esval presenta particularidades debido a que desde 2013 hasta el reporte 2015 (a partir de este último los titula Reporte de Sostenibilidad) declara seguir el marco IIRC, en los reportes que siguieron no realiza dicha declaración; Masisa elabora su informe desde 2011, teniendo en total 9 reportes publicados; Puerto Ventanas confecciona su informe desde 2015, en total expone en su sitio 5 reportes; Sigdo Kooppers elabora su reporte integrado desde 2014, teniendo a la fecha un total de 6 (desde 2018 presenta además un resumen del informe). Las entidades ACHS y Masisa están integrando el grupo de compañías de Suramérica en la <IR> *Examples Database*.

La consulta efectuada, el 29 de octubre de 2020, en la base de datos de GRI revela que todas las compañías salvo Puertos Ventanas y Sigdo Koppers, están incluidas en ella. Cabe recalcar, que no todas presentaron al GRI todos los reportes que disponen en sus sitios

web: ACHS, Agrosuper, Colbún y Masisa publican hasta el reporte 2017 y Esvál dispone hasta el reporte 2019.

De la revisión del listado IPSA¹³ 2020, surgen otras entidades que se adicionan al grupo de entes recogidos en el relevamiento expuesto precedentemente (2016) siendo estas: AES Gener (dos reportes integrados, desde 2018), Aguas Andinas (dos reportes integrados, desde 2018), Banco de crédito e inversiones (cinco reportes integrados, desde 2015, pero no sigue el marco IIRC), Banco Santander Río Chile (un reporte integrado 2019), Cencosud (dos reportes integrados, desde 2018), Colbún (considerada en el anterior relevamiento, cinco reportes integrados, desde 2015), Embotelladora Andina (dos reportes integrados, desde 2018), Empresas CMPC (cuatro reportes integrados, desde 2016), Engie Energía Chile (cuatro reportes integrados, desde 2016, pero no sigue el marco IIRC), Itaú Corpbanca (dos reportes integrados, desde 2018), LATAM Airlines Group (dos reportes integrados, desde 2018) y Parque Arauco (tres reportes integrados, desde 2017). A estas se agregan otras entidades, que si bien no lo titulan reporte integrado sino reporte de sostenibilidad, siguen el marco del IIRC: Enel Américas, Enel Chile y Enel Generación Chile, informan que elaboran sus reportes de acuerdo con el marco en los años 2019, 2018, 2017 y 2016.

Además, fue consultada la base de datos GRI, recuperada el 5 de octubre de 2020. En su pestaña 2017, específicamente dentro de las categorizados como reportes integrados, se observan los siguientes entes¹⁴: Banco del Estado de Chile (expone en su sitio web los reportes integrados 2014, 2015, 2016 y 2017), Caja los Andes (expone en su sitio web los reportes integrados 2015, 2016, 2017 y 2018 y 2019, no siguen el marco IIRC), Banco de crédito e inversiones y Carozzi (se autodenomina integrada solo por la presentación de su reporte de sostenibilidad 2016 y no presenta reporte integrado en ninguno de los períodos). La pestaña 2018 contiene a la compañía Sonda, listada en el IPSA, que elabora reporte integrado desde 2017 considerando solo los lineamientos de GRI.

¹³ IPSA es el Índice de Precios Selectivo de Acciones, es un indicador de rentabilidad formado por las 30 acciones más transadas de la Bolsa de Chile. Para integrar este grupo, el criterio considerado es la liquidez o la presencia en el mercado, no se basa en el monto del capital sino en la cantidad de negociaciones realizadas en el mercado. Información consultada en: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/1578776-que-s-p-ipsa>

¹⁴ La consulta realizada para conocer la cantidad de reportes que presentan las compañías autodeclaradas integradas en sus sitios web data del 31 de octubre de 2020.

Resumiendo lo expuesto precedentemente, se contabilizan un total de 23 entidades que se agrupan de la siguiente manera : 16 compañías (ACH, AES Gener, Agrosuper, Aguas Andina SA, Banco del Estado de Chile, Banco Santander Rio, Cencosud, Colbún, Embotelladora Andina, Empresas CMPC, Itaú Corpbanca, LATAM Airlines Group, Masisa, Parque Arauco, Puerto Ventanas y Sigdo Koppers) titulan sus informes reporte integrado y siguen el marco, 3 entes lo denominan como tal pero no siguen el marco (Banco de créditos e inversiones, Engie Energía Chile y Caja los Andes), 3 nombran a sus reportes informe de sostenibilidad y siguen el marco (Enel Américas, Enel Chile y Enel Generación Chile) y la última se autodefine integrada por su reporte de sustentabilidad 2016 y no presenta reporte integrado en ninguno de los años siguientes (Carozzi).

4.3. Colombia

En un trabajo elaborado por Macias y Farfan-Liévano (2017) se presenta un estudio de casos múltiples efectuado, en base a entrevistas semiestructuradas y análisis documental, sobre seis empresas que cotizan en la Bolsa de valores de Colombia y que están utilizando el marco del IIRC para sus informes, las cuales son: Cementos Argos, Empresa de Energía de Bogotá (EEB), Empresa Pública de Medellín (EPM), Nutresa, Interconexión eléctrica SA (ISA) y Ocesa.

El análisis documental fue implementado sobre la información financiera y no financiera durante el período 2011-2015 para identificar la presencia de aspectos relevantes del marco teórico del organismo: creación de valor, modelo de negocio, pensamiento integrado, capitales y materialidad. Asimismo, analizaron si los reportes estaban orientados principalmente a proveedores de capital o a múltiples usuarios. Esto lo realizaron previamente a las entrevistas individuales con los encargados de la elaboración de los reportes. Las preguntas realizadas consistieron en: (i) la razón por la cual la compañía utiliza el marco IR; (ii) los desafíos del proceso de implementación y (iii) los beneficios de su utilización. Los hallazgos del relevamiento fueron los siguientes:

- Las empresas multilatinas¹⁵, Cementos Argos, EEB, EPM, Grupo Nutresa e ISA, están más interesadas en la adopción del marco del IIRC.
- Todos los entes admitieron que es difícil comprender la lógica del marco.

¹⁵ Las multilatinas son las empresas originadas en la región que han extendido sus operaciones, más allá de las exportaciones, a otros países y están interesadas en conservar el control local de sus negocios.

- Las empresas consideran que el marco IR es más útil que las guías de GRI, debido a que les permite promover el pensamiento integrado y sirve como herramienta de gestión y promoción de reputación y legitimidad.
- Las empresas han adoptado los componentes del marco con distinto grado de profundidad. La creación de valor y el pensamiento integrado fueron más plenamente incorporados a diferencia de los capitales y la materialidad.

El trabajo concluye que las empresas que utilizan el marco de la información integrada seguirán utilizándolo a futuro por los beneficios diferenciales que presenta en relación con otras iniciativas. No obstante, esto no implica que este nuevo reporte vaya a cambiar las prácticas arraigadas acerca de la adopción generalizada de las guías de GRI.

Para actualizar el estudio presentado precedentemente, el 31 de octubre de 2020, se consultaron los sitios web de los entes encontrándose que: Cementos Argos viene elaborando su reporte integrado desde 2012, en total 8; EEB preparó su reporte, titulado Informe de Gestión Sostenible de acuerdo al marco, desde 2012 hasta 2014, en total 3; en el sitio web de EPM solo está disponible el reporte de sostenibilidad 2019 y en la base de datos GRI se encuentran los reportes 2016, 2017 y 2018, todos elaborados de acuerdo al marco IIRC (los informes anteriores no pueden descargarse); Grupo Nutresa elabora su reporte integrado desde 2015, en total 5; Interconexión eléctrica SA presenta su informe desde 2015, en total 5; y Ocesa en su reporte de sostenibilidad 2011 explica que está dando los primeros pasos en la adopción de los principios rectores del marco y en los informes posteriores, denominados del mismo modo, solo se comunica que en el proceso de elaboración consideraron las directrices de GRI.

En <IR> *Examples Database*, específicamente en el listado de las entidades sudamericanas, se identifica una compañía colombiana, Cementos Argos.

Adicionalmente, fue consultada la base de datos GRI, recuperada el 5 de octubre de 2020. En la pestaña 2017, las empresas autodeclaradas integradas fueron las siguientes: Banco BBVA Colombia, desde el 2016 firmante del IIRC, elabora su Informe Anual, total 3; Bolsa de Valores de Colombia elabora el Informe de Gestión Integrado e incorpora en él un capítulo titulado perfil del informe integrado desde 2016, en total cuenta con 4 reportes, ninguno sigue el marco; Cementos Argos; Concesión Pacifico Tres emitió un Informe de

Sostenibilidad Gestión 2015-2016, no sigue el marco; ISA Intercolombia emite su Informe Integrado de Gestión alineado al marco IIRC desde 2015, en total 5 informes; ISA; Transporte Bermúdez no dispone de sitio web, pero la base GRI se informa que elaboró su Informe de Responsabilidad Social Año 2016; XM elabora en 2015 y en 2016 el Reporte Integrado, en 2017 Informe Integral de Gestión Sostenible y, por último, en 2018 y en 2019 el Reporte Integral de sostenibilidad, operación y mercado, ninguno de estos sigue el marco IIRC. En la pestaña 2018, se incorporan las compañías: Avianca Holding confecciona Informe Anual desde 2017, momento a partir del cual se autodeclara integrada, en total dispone de 3 reportes, ninguno de ellos sigue el marco; Celsia elabora el reporte desde 2012 y declara confeccionarlo de acuerdo al marco IIRC desde 2014, el total hay 8 informes; Clínica Universidad de La Sabana confecciona el Informe de Responsabilidad Social desde 2012, ninguno de ellos sigue el marco; Coosalud EPS preparó su primer informe integrado en 2017; Grupo Argos que presenta su reporte integrado desde 2013, en total dispone de 7; Grupo Nutresa; y, por último, Hotel bh El Poblado publicó su primer Reporte de Sostenibilidad 2018.

De lo expuesto en los párrafos anteriores se llega a la conclusión que el número de compañías que están reportando de acuerdo con el marco IIRC es 9 (Banco BBVA Colombia, Celsia, Cementos Argos, Coosalud EPS, EPM, Grupo Argos, Grupo Nutresa, Interconexión Eléctrica SA e ISA Intercolombia). De este total una, Coosalud EPS, no presenta desde 2017. El otro grupo de entidades que denomina a su reporte integrado pero no está alineada al marco está compuesto por: Bolsa de Valores Colombia y XM. Por último, las empresas que autodenominan a sus informes integrados y no siguen el marco son: Avianca Holding, Clínica Universidad de La Sabana, Concesión Pacifico Tres, Hotel bh El Poblado y Transporte Bermúdez.

Villa Barrientos, Escobar Cruz y Correa Mejía (2020) publican una investigación en la que analizan la evolución de la información no financiera sobre una muestra de 19 empresas pertenecientes al índice COPCAP entre los años 2013-2018. Los tipos de reportes publicados por año, clasificados en reporte anual (RA), reporte combinado (RC), reporte de sostenibilidad (RS) y reporte integrado (RI), revela que los RA y los RS presentan comportamiento decreciente, a diferencia de los RC y los RI que presentan aumentos, de 3 a 6 y de 4 a 7, respectivamente. Vale comentar que los investigadores no especifican qué empresas, de las incluidas en el análisis, presentan estos informes, solo suministran datos

numéricos. Es por eso que revisamos el listado suministrado, al 22 de diciembre de 2020, identificando que de las 19 entidades, 3 adoptan el marco del IIRC, Celsia, Grupo Argos SA, Grupo Nutresa e ISA, y las restantes (4) las titulan informes integrados, Almacenes Éxito SA, Cemex Latam Holding, Ecopetrol y Empresas de Telecomunicaciones de Bogotá.

Teniendo en cuenta los estudios y relevamientos expuestos precedentemente, encontramos que el total de empresas que siguen el marco del IIRC es 8 (Banco BBVA Colombia, Celsia, Cementos Argos, EPM, Grupo Argos, Grupo Nutresa, Interconexión Eléctrica SA e ISA Intercolombia), excluyendo a Coosalud EPS que dejó de presentar en 2017, y las que autodeclaran a sus informes integrados son 10 (Almacenes Éxito SA, Avianca Holding, Cemex Latam Holding, Clínica Universidad de La Sabana, Concesión Pacifico Tres, Bolsa de Valores Colombia, Ecopetrol, Empresas de Telecomunicaciones de Bogotá, Hotel bh El Poblado, Transporte Bermúdez y XM).

4.4. Estados Unidos

El Sustainable Investment Institute (Si2)¹⁶ en IRRCI (2018) presenta la actualización del relevamiento efectuado en 2013 centrándose en las divulgaciones voluntarias de las compañías incluidas en el S&P 500 para analizar qué cantidad de compañías informan acerca del desempeño y la estrategia de sostenibilidad, cuántas emiten reportes integrados independientes y cuántas incluyen informes sociales y ambientales en los informes financieros, todo esto con el foco puesto en la influencia de los nuevos desarrollos hacia la convergencia de lo financiero y lo no financiero.

Los investigadores accedieron, en mayo de 2018, al listado del S&P 500 integrado por un total de 505 compañías, número que se elevó a 506 debido a que Dow y Dupont, que estaban incluidas como una entidad, fueron analizadas por separado en tanto presentan información de sustentabilidad de manera independiente.

Los resultados demuestran que la mayoría de las empresas que comunican sobre temas de sostenibilidad utilizan múltiples modelos de informes y adaptados a sus propias necesidades. A continuación, se exponen los hallazgos clave:

¹⁶ El Si2 es una organización sin fines de lucro con sede en Washington Distrito de Columbia (DC) que realiza investigaciones imparciales y las publica en informes para ayudar a los inversores a tomar decisiones informadas en temas sociales y ambientales.

- Alrededor del 40% de las empresas del S&P 500 incluye voluntariamente aspectos de sostenibilidad en sus informes financieros (conformados por los informes anuales, el formulario 10-K y las declaraciones de los directivos). Un total de 118 compañías exponen en el 10-K, otro grupo integrado por 80 entidades lo realizan solo en sus informes anuales y 191 entes describen los esfuerzos y objetivos de sostenibilidad en sus declaraciones del directorio.
- Las empresas también informan si cuentan con la supervisión de un comité de la Junta que se encarga de cuestiones de sostenibilidad. El relevamiento refleja que 212 empresas lo hacen: de ellas el 89% trata problemas sociales y ambientales, el 7% solo temas ambientales y el resto situaciones vinculadas con los social.
- El total de compañías que elaboran reporte de sostenibilidad es 395 (78%). Sobre ellas, el 68 % dispone de informes descargables, el 9 % en formato web y el resto no lo presenta. Con relación a los indicadores de desempeño ambiental identifican que el 95% brinda esta información cuantificada y comparada con períodos anteriores, en lo atinente a los objetivos ambientales el porcentaje baja al 67%. Los indicadores sociales se exponen en el 86 % del total de las compañías, con énfasis en tasas de lesiones y accidentes. Con respecto a los objetivos sociales su porcentaje es más bajo que el ambiental representando el 40 % del total de los informantes.
- El 36 % de los reportes de sostenibilidad incluyen verificación externa constituyendo el 90 % garantías referidas a las emisiones de gases de efecto invernadero.
- La evaluación sobre la cantidad de marcos que citan con más frecuencia muestra que las entidades no se comprometen con un marco específico, sino que prefieren combinar estilos y contenidos. Esto es, el 97% (385) del total prefieren personalizar en lugar de seguir un determinado marco. Los lineamientos más utilizados son los de GRI y CDP, este último en tema ambientales, concretamente sobre cambio climático. Los indicadores del SASB son referenciados por unas 35 compañías y el marco IIRC por 3 entidades.
- El total de reportes integrados identificados son 14, valor que representa el doble del relevamiento efectuado en 2013 : American Electric Power, Entergy y NiSource, del sector de servicios públicos; General Electric, Ingersoll-Rand y Southwest Airlines, del sector industrial; Eli Lilly & Co, Dentsply Sirona , Medtronic y Pfizer, del sector de cuidado de la salud; Praxair, del sector de materiales; Intel, del sector de tecnología informática; Allstate, del sector financiero y Clorox, del sector de artículos básicos de consumo. Los investigadores detectaron que: en su mayoría no

citan al marco del IIRC, las únicas que lo mencionan son Intel, Pfizer y Praxair; el tamaño de las empresas medidas en ingresos no afectan las decisiones de elaboración del reporte, en el grupo de informantes se obtuvo un promedio de alrededor de 30 mil millones de dólares y los ingresos de las compañías oscilaron entre 4 mil millones (Dentsply Sirona) y 120,5 mil millones (General Electric); la exposición a los mercados internacionales tampoco es un factor que influye en la decisión de elaborar reportes integrados, como es el caso de las compañías Southwest Airlines, America Electric Power, Entergy y NiSource, que no generaron ingresos en el exterior; la mitad recibió verificación externa, 2 la obtuvieron por el total de la información incluida en el reporte y el resto verificación parcial; el marco más referenciado fue el GRI por un total de 12 compañías, seguido por el CDP con citas realizadas por 7 entidades y 3 brindaron indicadores de los ODS. Resaltan que, a pesar de que solo 3 entes se refieren al marco IIRC, 11 de las 14 compañías abordan el concepto de creación de valor compartido para todas las partes interesadas.

4.5. Australia

Liu, Jubb y Abhayawansa (2019) publicaron un trabajo de investigación en el que muestran los resultados del examen realizado sobre reportes integrados pertenecientes a 5 empresas, para evaluar en qué medida informan el proceso de creación de valor considerando como punto de referencia el marco del IR. Las empresas en cuestión fueron: tres de ellas extraídas del programa piloto del IIRC, según el listado con fecha 29 de abril de 2014 (Banco Nacional de Australia (sector financiero), Stockland (sector bienes raíces) y Slater&Gordon (sector servicios) todas ellas empresas cotizantes en la bolsa de valores de Australia. Además, como referencia de las buenas prácticas, los investigadores incluyeron a las empresas Westpac (sector financiero), ganador de un premio por su memoria de sostenibilidad, y Sanford, cotizante en la bolsa de valores y ganador del premio ARA por su mejor reporte integrado 2016¹⁷.

Con el objetivo de analizar el grado de adopción del marco IR examinaron todos los reportes publicados por las cinco compañías correspondientes al 2014, excepto Sanford que pertenecen al 2015. El método de investigación consistió en el análisis de contenido, estableciendo un proceso de codificación manual tanto para los aspectos narrativos como

¹⁷ Sanford recibió el primer lugar en el premio de la información integrada y, también, ganó el “ARA Hong Kong Sustainability Award” en los *Australasian Reporting Awards* (ARA) en 2016.

para aquellos que no son. Para el armado consideraron el contenido del marco teórico del IIRC y las guías del GRI G4. Esto les permitió construir un índice de divulgación para analizar los reportes de las compañías con relación al grado de adopción del contenido del marco IR.

Según el estudio, los niveles de revelación de las empresas seleccionadas indican que están divulgando por debajo del nivel óptimo y no muestran las conexiones entre la información financiera y no financiera. Además, los investigadores sugieren que, incluso las compañías que obtuvieron reconocimientos por sus reportes necesitan realizar mejoras significativas en sus reportes para lograr informes plenamente integrados.

KPMG (2020b) publicó la séptima encuesta sobre los reportes corporativos de las empresas listadas en ASX 200¹⁸, que cierran sus ejercicios financieros entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020, realizada por especialistas de la firma con la asistencia de investigadores académicos del Centro de la Información Integrada de Deakin

Distingue tres niveles en la información continua, nivel 1 cortar el desorden en los informes anuales, nivel 2 información más detallada, centrada en la creación de valor a corto, mediano y largo plazo, utilizando los principios de la información integradas y nivel 3 información integrada con referencia al marco IR. La mayoría de las empresas ASX200 se encuentran en el extremo superior de la etapa 2 y se focalizan en explicar su desempeño en la gestión del proceso de creación de valor en el largo plazo. Este estudio es consistente con el realizado el año anterior, al dar a conocer que el 79% (137) de las organizaciones encuestadas (174) focalizaron su información en la creación de valor para los accionistas y/u otros grupos de interesadas y no solo en las ganancias históricas, porcentaje que aumentó en comparación con el 74% de 2019.

Observan que trece de las listadas hacen referencia a la aplicación del marco <IR>, valor que aumentó en 2 en comparación con las de 2019: A2 Milk, AGL, ANZ, Appen,

¹⁸ ASX 200 es un índice integrado por las 200 compañías que cuentan con la mayor capitalización del mercado y que cotizan en la Bolsa de Valores de Australia (en inglés, *Australian Securities Exchange* ASX). El índice representa el 72% del valor total de las acciones negociadas en la bolsa. Información consultada en: <https://es.tradingview.com/symbols/ASX-XJO/>

Brambles, Dexus, Lendlease, NAB, Skycity Entertainment Group, Spark NZ, Stockland, Transurban y Vicinity Centres.

Adicionalmente, examinan los progresos alcanzados en la divulgación de la información referida a los ocho contenidos, establecidos por el marco, y los principios rectores para evaluar la calidad de la información, algunos de los hallazgos identificados se exponen a continuación:

- En el 50% no están claramente identificados los capitales, en el 31% los capitales están definidos, en el 10% los capitales están definidos y existe conectividad entre los capitales y las secciones seleccionadas del reporte y en el restante porcentaje (4%) los capitales están definidos y existe conectividad entre los capitales y las secciones clave del reporte.
- En el 75% la discusión es limitada o nula sobre cómo crean valor, en el 14% se describen elementos individuales del proceso de creación de valor pero no hay conectividad, 3% se incluye una descripción general del proceso de creación de valor de extremo a extremo, mostrando los capitales como entradas pero sin conectividad con el resto del reporte y en el porcentaje restante (8%) existe una descripción general de la creación de valor de principio a fin, incluyendo el proceso, mostrando los capitales como insumos y con conectividad con el resto del reporte.
- En el 42% de los informes existe una limitada o nula discusión acerca de la organización o su entorno externo, en el 36% la discusión es detallada acerca de la organización o su entorno externo y en el resto (22%) existe discusión sobre ambos temas.
- En el 5% de los reportes existe una discusión limitada o nula de la estrategia, en el 50% la discusión sobre la estrategia brinda una idea hacia donde se dirige la organización a corto y/o mediano plazo, en el 40% la discusión incluye objetivos estratégicos a los que se dirige la estrategia y en el resto (5%) la discusión incluye objetivos estratégicos específicos así como información sobre cómo la implementación exitosa de cada objetivos estratégicos será medida.
- En el 10% es limitada o nula la discusión sobre los riesgos de negocios materiales, en el 14% identifican y describen los riesgos, en el 66% incluyen información acerca de cómo la organización gestiona los riesgos y en el resto (10%) incluyen información sobre cómo gestionan los riesgos y cómo se relacionan con otras discusiones del informe.

- En el 6% de los reportes existen limitadas o nulas referencias al modelo de negocios, en el 66% existe discusión de alto nivel del modelo de negocios centrada en las actividades empresariales, en el 16% se incluye los insumos clave, actividades y resultados y en el resto (12%) identifican los recursos clave, actividades, resultados y desempeño en términos de los capitales clave.
- En el 80% de los reportes existe limitada o nula referencias a las partes interesadas y al proceso de materialidad, en el 11% se describe brevemente el proceso de participación de las partes interesadas y el proceso de materialidad y se identifican los problemas materiales, en el 6% se describen de manera detallada estos temas y en el resto (3%) de los reportes se describen de manera detallada y además se los vincula con otras partes del informe.

4.6. Croacia

Dečman y Rep (2018) llevaron a cabo un estudio considerando fuentes secundarias y primarias de información. Según las primeras aproximaciones al tema, proveniente de fuentes secundarias, las grandes empresas exitosas tienen más probabilidad de presentar información no financiera. Además, el Instituto Croata de Responsabilidad Social de la empresa menciona algunas ventajas potenciales derivadas de la información integrada como mejor comprensión de la estrategia empresarial y social, creación de nuevas oportunidades de negocio y mejor evaluación de los riesgos que redundan en menores costos y operaciones de negocio más eficientes.

La investigación sobre fuentes primarias implicó el estudio de informes de un listado de veinte empresas registradas en la República de Croacia en función de los ingresos totales del ejercicio 2016. Según la Ley de Contabilidad de Croacia, las empresas grandes deben presentar información financiera y el informe anual. Si bien estos entes no tienen la obligación de divulgar el informe integrado, suelen revelar información no financiera en el reporte anual o en las notas a los estados financieros. Se analizaron dentro de estos informes los siguientes aspectos: capital intelectual, clientes principales, socios de negocios, consideraciones ambientales, planes de futuro, inversiones, condiciones del mercado y expectativas de desarrollo de negocios. Para indicar si la compañía presenta o no dicha información utilizaron un sistema de puntaje, 1 o 0. Los resultados demostraron que dos de las empresas revelaron toda la información, el 50% proporcionó información sobre temas ambientales y de capital intelectual, tres divulgaron sus oportunidades específicas, para

aumentar su capacidad para crear valor, y solo dos presentaron su modelo de negocio. Además, comprobaron que las compañías utilizan informes de años anteriores para la elaboración de los reportes.

Los investigadores concluyeron que las empresas croatas, a esa fecha, aún no habían reconocido los beneficios de la información integrada.

4.7. España

Deloitte (2017) realizó una encuesta con la finalidad de obtener un panorama de la situación de la información no financiera (INF), después de la puesta en vigencia del Real Decreto-Ley 18/2017, a un grupo integrado por 36 empresas españolas pertenecientes a distintos sectores. Dicha encuesta la dividió en tres bloques, datos de la compañía, características de la información no financiera y consecuencias de la aprobación de la normativa. Con relación al segundo de los bloques, el estudio muestra que el 18% de los encuestados declaran que el reporting de la INF lo elaboran de acuerdo al marco del IIRC.

Romero, Ruiz y Fernández Feijoo (2018) realizaron un relevamiento sobre las compañías que cotizan en la Bolsa de Madrid por el período 2013-2015 y que informan sobre aspectos de sostenibilidad en los reportes integrados, los reportes de sustentabilidad o como parte de los informes anuales. La cantidad de entidades analizadas fueron 68, no todas ellas presentaron sus reportes no financieros en todos los años. Los resultados arrojaron los siguientes valores porcentuales, respecto a la presentación del reporte integrado, en 2013 el 27% (14 de los 52 informes RS y RI), en 2014 el 39% (22 de los 57 informes RS y RI) y en 2015 el 45% (30 de los 66 informes RS y RI). Estos datos nos muestran un comportamiento creciente a lo largo del período.

Bochenex (2020) exploró los reportes integrados en los países miembros de la UE (Unión Europea). El estudio consideró un total de 27 países cuyas empresas están incluidas en la base mundial, Corporate Register, que elaboraron el reporte integrado durante 2013-2017. Con respecto a qué se entiende por reporte integrado, el informe aclara que incluye varios tipos de informes no financieros: informes ambientales, RSE, informes de desarrollo sostenibles, autodenominados integrados e informes anuales con un mínimo de seis páginas de contenido no financiero. En alusión a los datos de España, el relevamiento muestra los siguientes porcentajes que representa la importancia relativa de RI en el país sobre el total

de las entidades UE que elaboraron el RI: en 2013, el 12%, en 2014 11%, en 2015, 12%, en 2016, 11% y en 2017, 11%, estos datos nos reflejan un comportamiento constante a lo largo del período. España es uno de los líderes en la preparación del RI en la UE junto a países como Reino Unido (17%, 2017), Alemania (14%, 2017) y Francia (13%, 2017).

EY (2020) publica en su tercer estudio comparativo acerca de los estados de información no financiera del IBEX 35. En él diferencia dos etapas, la primera de ellas consiste en la fase de la voluntariedad que comenzó en 1997 con la creación del GRI y finalizó en 2017, con la transposición de la Directiva 2014/95 de la UE sobre información no financiera y diversidad a través del Real Decreto Ley 18/2017 del 24 de noviembre. La segunda fase, de mandato legislativo, inició con este decreto que casi no produjo cambios en las empresas que ya venían elaborando sus informes. La modificación de esta fase se produciría con la Ley 11/2018 del 28 de diciembre, que exige a las compañías presentar sus estados financieros, y sus informes no financieros, dentro de un período de 3 meses, en el Registro Mercantil. La firma consultora señala que este breve plazo genera un balance positivo para lo cuantitativo y una situación inversa en cuanto a lo cualitativo dado que estos informes se caracterizan por ser heterogéneos, lo que dificulta la comparabilidad entre las empresas y la interpretación de las conclusiones acerca del desempeño organizacional. El estudio refleja los avances a 2019 de estos asuntos e informa que el 45% elaboran reportes integrados, porcentaje que supone un incremento del 10 % respecto al año anterior.

Crowe (2020) realizó entrevistas a un grupo de catorce entidades del sector privado¹⁹, que fueron divididas en dos grupos, organizaciones (6) que elaboran el reporte integrado y aquellas (8) que no lo confeccionan. Entre las respuestas de la entrevista al primer grupo se menciona que: el mercado es el principal factor que lleva a las compañías a participar en formas más amplias de información; la transparencia en los flujos de información contribuyen a transmitir los mensajes de la estrategia corporativa, lo que favorece una gestión de calidad; y los proveedores de capital se enfocan en la claridad del modelo de negocios en lugar de las características del pensamiento integrado u otras evaluación acerca de cómo funciona el ente internamente. El segundo grupo responde que las compañías son

¹⁹ El grupo analizado incluye organizaciones familiares y entes de capital parcialmente privado, cuya facturación anual está comprendida entre 50-1.000 millones euros, con sede en España, con operaciones locales, internacionales y/o globales, pertenecientes a las industrias bienes de consumo, logística, infraestructura, alimentos, finanzas y bienes manufacturados o procesados.

escépticas acerca del cambio de la noción hacia la información integrada y prefieren analizar datos financieros para la toma de decisiones y que los actores institucionales y los socios comerciales internacionales asignan un valor más alto a formas más integrales de comprensión del valor en las organizaciones.

Además, la firma consultora en colaboración con la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona, efectuaron treinta y cuatro encuestas a distintos grupos de interés (empresarios, académicos, asesores y empleados) que revelan que: el 67% considera que la información integrada es un paso hacia una mejor comprensión de la creación de valor y el 70,6% cree que el marco <IR> propone un forma de reporte corporativo más amplio comparado con la propuesta de los marco de sustentabilidad que no involucra la información financiera como parte de la historia de creación de valor.

4.8. Francia

En Albertini (2018) se expone un estudio exploratorio de los reportes integrados pertenecientes a compañías francesas con el objetivo de determinar si estos reportes logran reducir la asimetría de información. La autora señala que existe la necesidad de que los inversores reciban información acerca del proceso de creación de valor debido a que los sistemas de información financiera no dan cuenta de la mayoría de los activos intangibles producidos por las compañías. Para responder a la pregunta de investigación realizó un análisis de contenido cualitativo de los reportes integrados durante el período 2013-2016.

Para contextualizar el análisis, se realizó una revisión de las normativas vigentes en Francia que muestra que, en 2001, fue aprobada la ley de Nuevos Reglamentos Económicos que requiere a aproximadamente 700 empresas cotizantes que informen cerca de 60 indicadores vinculados con la temas sociales y ambientales en sus reportes anuales. Posteriormente, en 2005, el gobierno implementó la carta ambiental nacional con el fin de proteger las condiciones de vida de las personas y garantizar que decisiones públicas respeten el medio ambiente. En 2010, las normativas Grenelle 2²⁰ contemplaron una lista de

²⁰ La ley Grenelle II se ocupa de especificar la implementación de la Grenelle I que establece principios. El objetivo de la ley es reducir el consumo de energía en al menos un 40% y las emisiones de gases de efecto invernadero en un 50% para 2020 tomando como base 2010. Entre las políticas que ofrece del lado de la oferta, se menciona el incentivo a la energía solar, el apoyo y facilitación administrativas para la energía eólica, y con relación a las políticas del lado de la demanda, se enuncia la mejora de la información de los consumidores de energía sobre su nivel de consumo y medios de reducción y mejora en la eficiencia de los edificios.

índices sociales y ambientales que debían ser expuestos por todas las entidades con más de 500 empleados o facturación mayor a 100 millones de euros. En julio de 2017, una orden gubernamental transpuso la directiva 2014/95/UE al ordenamiento jurídico francés, que exige a las grandes entidades que presenten informes periódicos que informen acerca de sus impactos sociales y ambientales en sus reportes anuales a partir de 2017.

Seis compañías que fueron objeto de estudio: Vivendi (grupo de medios de comunicación), Eurazeo (empresa de inversión), Valeo (proveedor automotriz), Engie (proveedor de energía), Gecina (agencia inmobiliaria) y Danone (empresa de alimentación).

Los resultados del estudio reflejan que, desde la óptica de la teoría de la señalización, las entidades no exteriorizan ninguna información negativa acerca de los capitales. Solo una compañía, Engie, reveló una reducción en el capital financiero como consecuencia de dificultades financieras. Sus resultados confirman que las acciones implementadas están motivadas por el objetivo de informar las cualidades positivas de las compañías. Otra de las cuestiones observadas es que los entes solo explican tres de los seis capitales: capital social y relacional, capital financiero y capital humano. El resto de los capitales se enuncian en menor medida, por ejemplo, con relación al capital natural, no comunican sus reducciones propias de proceso productivo de bienes y/o servicios, limitándose a informar sobre las reducciones de contaminación por medio de indicadores cuantitativos. Todo esto lleva a la conclusión de que las entidades no lograron exponer un informe conciso de los capitales múltiples durante el período analizado. La autora señala, además, que los reportes son diferentes no solo respecto al contenido sino también a la forma, reduciendo la comparabilidad. Finalmente, concluye que la información expuesta en los reportes es incompleta, lo que no reduce las asimetrías de información.

4.9. India

Ghosh (2019) realizó un estudio empírico, que abarcó desde 2010 a 2016, de un conjunto de compañías seleccionadas de la lista ET 500 de empresas publicada por el *Economic Times*²¹. El total analizado fue de 102 organizaciones, considerando aquellas que lograron mantener su posición por dos años consecutivos en el listado.

²¹ ET 500 contiene el conjunto de compañías, cuya capitalización de mercado es superior a los 100 millones de rupias. La lista contiene a las principales empresas de la India y datos informativos de los estados financieros. Es compilada y publicada por *The Economic Times*, que es el periódico de negocios de mayor

Se aclara que el 7 de febrero de 2017, SEBI (*Securities and Exchange Board of India*, en español la Bolsa de Valores de India) emitió una circular en la que aconseja a las *top 500* que cotizan en la bolsa que preparen el BRR (*Business Responsibility Report*, en español Informe de Responsabilidad Empresarial) y adopten el marco del IIRC de forma voluntaria desde los años 2017-2018. Lo vinculado con la información integrada puede brindarse como una parte del informe anual en una sección separada, incorporado en la discusión y análisis de gestión o a través de un reporte separado (informe anual elaborado de acuerdo con el marco <IR>).

El estudio comprendió un análisis longitudinal de los informes anuales cuyos objetivos consistieron en: presentar las tendencias respecto al porcentaje de empresas que adoptaron el reporte integrado como parte de sus informes; calcular los porcentajes de las entidades que brindan información sobre los elementos de la información integrada (descripción del ambiente externo, gobernanza, modelo de negocios, riesgos y oportunidades, estrategia y asignación de recursos, desempeño, perspectivas y capitales) y construir un Índice de información Integrada (en inglés *Integrated Reporting Index*, IRI) para los períodos analizados. Los resultados demostraron que: la cuestión vinculada a la presencia del informe integrado aumentó de cero en 2010 al 4% en 2016; los temas vinculados con la gobernanza y el desempeño fueron los contenidos más informados; el modelo de negocios y la estrategia y asignación de recursos fueron los elementos menos informados; el capital financiero y el capital humano fueron mejor informados; y con relación a los capitales manufacturado e intelectual proporcionaron menos información. Con respecto al IRI el estudio reveló que el promedio fue del 70%. El grado de integración fue agrupado en integración alta, integración moderada, integración progresiva e integración baja, considerando la puntuación superior al promedio de cada año como integración alta. Las observaciones sobre el grado de integración, durante el período, arrojaron que 39 entidades están en la categoría alta, 21 entes en la categoría moderada, 15 empresas en la categoría progresiva y el resto (27) en la categoría baja integración. Los investigadores concluyen que las compañías indias están adoptando lentamente los reportes integrados de acuerdo con el marco <IR>.

circulación en dicho país. Información consultada en: <https://www.sanver.com/blog/et-500-companies-in-india/>

Gaud (2019) comenta que, en 2017, las compañías, Tata Steel, Mahindra & Mahindra, Wipro, Yes Bank y Reliance Industries iniciaron su viaje de preparación de información integrada. En 2018, la cantidad de empresas que adoptaron el marco <IR> representaban más de 30 y, para 2019, espera que el número supere las 45 entidades. Además, indica que el 40 % de las empresas incluidas en el NIFTY 50²², con una capitalización de mercado total de 350 mil millones de dólares estadounidenses, adoptaron el marco IIRC en sus presentaciones anuales. Se enumeran a continuación: de la clasificación otros, Bharti Airtel, Bharti Infratel, Cipla, Havells India, Indian Hotels, Larsen & Toubro, Tata Chemicals, Thomas Cook India y Titan Voltas; de servicios financieros, Axis Bank ICICI Ltd., HDFC Ltd., SBI Life Insurance y Yes Bank; de metales y minería, JSW Steel, Tata Steel, Tata Sponge, Tata Metaliks y Vedanta; de automotor, Apollo Tyres, Mahindra & Mahindra, Maruti Suzuki y Tata Motors; de servicios software, Hexaware, Mindtree, TCE, Wipro; de consumo masivo, Dabur, ITC, Marico, Tata Global y Beverages; de energía, Adani Transmission, JSW Energy y VA Tech Wabag; y de petróleo y gas, Indian Oil y Reliance Ind.

Expone las observaciones preliminares respecto a los beneficios positivos de la adopción de la información integrada tanto para las compañías como para las partes interesadas:

- Las juntas directivas se están apropiando de los informes integrados y lideran la articulación del proceso de creación de valor.
- En todos los sectores, las compañías están informando los efectos sobre los capitales a través de métricas cuantitativas y narrativas.
- Los informes anuales están mejor conectados y exteriorizan como la estrategia y el modelo de negocios está creando valor.
- El uso eficaz de la infografía y la tecnología web mejora la participación de los usuarios y la calidad de la presentación.

²² NIFTY 50 es el índice diversificado de la Bolsa de Valores Nacional de la India de las 50 principales acciones en 13 sectores, servicios financieros, tecnología de información, productos de consumo masivo, petróleo y gas, automotores, telecomunicación, construcción, farmacéutico, metales, energía, productos de cemento, fertilizantes y pesticidas y entretenimiento y medio de comunicación, que tiene una capitalización de mercado de aproximadamente de 2 billones de dólares. Información consultada en: <https://www.investopedia.com/ask/answers/08/nifty-fifty-50.asp>

Por último, comenta que el impulso hacia una mejor presentación de informes debería continuar progresando con más entidades que adopten el marco del IIRC y el enfoque de pensamiento integrado que les permita una visión holística basada en los resultados de cómo crear valor para ellas mismas y para la comunidad.

4.10. Japón

KPMG (2019) elaboró un documento en el que incluye las encuestas realizadas sobre empresas japonesas que prepararon reportes integrados en el año 2018. Específicamente, KPMG *Japan Integrated Reporting Center of Excellence (CoE)*, desde 2014, viene realizando relevamientos acerca de las tendencias en el proceso de elaboración, y posterior publicación, de reportes integrados como herramienta para facilitar el diálogo entre las compañías y los variados grupos de interés.

En la última actualización realizada, tuvieron en cuenta un total de 414 empresas, incluidas en el listado de compañías autodeclaradas integradas 2018 emitido por el *Corporate Value Reporting Lab* (en español, Laboratorio de información de valor corporativo).

Según datos de la Bolsa de Tokio el total de la capitalización bursátil está representada por 2.218 compañías de las que el 18% (382) emitieron reportes integrados. Los sectores a los que pertenecen principalmente son: equipamiento eléctrico, productos químicos, productos farmacéuticos, alimentos y servicios.

Los contenidos de las encuestas consistieron en los elementos que se espera que estén incluidos en los reportes integrados en función de su utilidad para los usuarios interesados. El equipo de investigación se ocupó de comprobar cada reporte, discutir los hallazgos, resumir y compilar, finalmente, los resultados del análisis y las recomendaciones. Algunos de los resultados clave encontrados fueron:

- Mínimas referencias a la relación entre el valor económico y el valor social. La falta de vinculación entre los objetivos estratégicos y los resultados sociales y ambientales fueron prueba de que la integración de la estrategia de negocio y la de sostenibilidad se encuentra en las etapas iniciales.
- Un 66% de los encuestados presenta un diagrama de creación de valor, porcentaje que según el equipo de investigadores es bajo debido a que los reportes integrados

son un medio a través del cual se informa principalmente este proceso de creación de valor y sus progresos.

- Un 36% de las compañías informan el proceso de determinación de los asuntos materiales. De este porcentaje el 74% se centra en temáticas RSE y el resto corresponde al valor corporativo en general, de los cuales solo el 34% indica que participaron los niveles gerenciales en su determinación.
- Las empresas que explicaron los riesgos y oportunidades en su relación con los temas materiales y sus estrategias representaron el 11%. No obstante, muchas entidades siguen sin informar el período de tiempo al que corresponden los riesgos y las oportunidades identificadas.
- Solo el 6% de las empresas incluyó KPIs vinculados con el proceso de creación de valor y sus estrategias en las secciones de aspectos destacados. En su lugar, se presentaron indicadores financieros relacionados con la rentabilidad para el accionista y la eficiencia del capital.
- El 9 % de las empresas incluyó un mensaje del presidente de la Junta con respecto al convencimiento al lector sobre la estrategia y los resultados en el mediano y largo plazo.

4.11. Nueva Zelanda

Stent y Dowler (2015) presentan las evaluaciones realizadas respecto a la brecha entre la información corporativa y el enfoque de la información integrada sobre los informes anuales 2011, correspondientes a cuatro empresas de Nueva Zelanda. Tres de estas, *Christchurch International Airport Ltd* (CIAL), *Watercare Services Ltd* (*Watercare*) y *New Zealand Red Cross* (*NZ Red Cross*), fueron reconocidas por el Instituto de Contadores de Nueva Zelanda (en inglés *New Zealand Institute of Chartered Accountants*, NZICA) como líderes en la practicas de informes 2011, y la otra es *New Zealand Post Group* (*NZ Post*), que fue seleccionada dado que se encuentra dentro del listado de empresas del programa piloto del IIRC.

Para examinar los informes, armaron una lista de verificación sobre la base de los requisitos del prototipo del marco del <IR>²³, que incluyó un sistema de puntuación binario para identificar la presencia o ausencia de determinado aspecto, para lo cual consideraron

²³ El prototipo del marco <IR> fue modificado por el Borrador de Consulta, publicado en abril de 2013, y por el Marco Internacional de la Información Integrada, publicado en diciembre de 2013.

los informes anuales e información disponible en otras fuentes. Los resultados proporcionaron una idea incipiente acerca de la pequeña brecha entre los requisitos del IIRC y las mejores prácticas del reporte actual, debido a que la muestra de empresas demostró un cumplimiento entre el 70% y 85% del marco IIRC.

McGuinness Institute (2020) evalúa cuantitativamente el estado de los informes ambientales en las empresas públicas y privadas, enfocándose en las menciones a marcos internacionales de preparación de los informes anuales 2017, 2018 y 2019. El supuesto bajo el cual desarrollan su investigación consiste en que tener una fuente de información accesible, comparable y significativa durante un período de tiempo crea una base fundamental para informar las decisiones de política pública. El conjunto de compañías analizadas comprende el *top* 200 de empresas de Deloitte (del total la cantidad de informes disponibles son 101), las cotizadas en NZSX (el total es 132 de las cuales están disponibles 120), las compañías de propiedad estatal (el total es 14 de las cuales están disponibles 9 reportes), agentes de la Corona y entidades de la Corona (el total es 63 de los que 57 están disponibles), Juntas del distrito de salud (están disponibles 20 reportes de todos los entes), Instituto de investigación de la Corona (están disponibles todos los reportes de las 7 entidades), departamento de gobierno (la totalidad de los reportes están disponibles, 32) y autoridades locales (la totalidad de los informes están disponibles, 78).

Los resultados los presenta en gráficos de barras en los que se observan las tendencias en la adopción de los marcos voluntarios. En ellos se observa que pocas empresas están utilizando un marco internacional voluntario, cuestión que, posiblemente, pueda atribuirse a la existencia de una variedad de marcos. Los investigadores señalan que falta información acerca de qué lineamientos son aplicables y útiles para ciertas entidades y que no hay alineación entre ellos, lo que dificulta las comparaciones entre entidades y entre sectores.

El estudio presenta, cuáles son los marcos más mencionados en los reportes anuales 2019, en el siguiente orden: IIRC, UN SDGs, la familia de la ISO 14000, CEMARS (*Certified Emissions Measurement and Reduction Scheme*, en español Sistema Certificado de Medición y Reducción de Emisiones) y GRI; cuáles son los menos enunciados: FTSE4GOOD (FTSE *Russell Index Series*), PRI (*Principles of Responsible Investment*, en español Principios de Inversión Responsable), INFCCC (*United Nations Framework Convention on Climate Change*, en español Convención Marco de las Naciones Unidas sobre

el Cambio Climático), NGER (*National Greenhouse and Energy Reporting scheme*, en español Sistema Nacional de Información de Energía y Efecto invernadero); y, por último, presenta cuáles son los marcos sin menciones: CDSB (*Climate Disclosure Standards Board*, en español Junta de normas de divulgación climática), SASB (*Sustainability Accounting Standards Board*, en español Junta de Normas en Contabilidad en Sustentabilidad), GLEC *Framework* (*Global Logistics Emissions Council Framework*, en español Marco del Consejo de Emisiones Logísticas Globales) y Ceres.

En general, las organizaciones que se desempeñan en el sector privado utilizaron más de un marco en sus prácticas de divulgación en comparación con las pertenecientes al sector público. Los reportes anuales de 2019 de entidades con fines de lucro que enunciaron más de un lineamiento son: Conat Energy Limited (7), Fisher & Plakel Healthcare Limited (8), The Warehouse Group (6) y Wectpac Banking Corporation (6).

4.12. Sudáfrica

SAICA (2015) compartió un estudio exploratorio que realizó para conocer la implementación del reporte integrado y de qué manera el pensamiento integrado afecta a las organizaciones. La metodología seguida consistió en encuestas a ejecutivos de 69 entes que recibieron reconocimiento por la calidad de sus informes integrados, en los premios a la excelencia 2013. A estos se sumaron 34 directores no ejecutivos, principalmente contadores públicos que ocupan cargos en las juntas directivas de entes cotizantes y entidades gubernamentales. Del total de las encuestas enviadas, los investigadores recibieron 33 respuestas. Los ejecutivos contestaron que sus organizaciones habían adoptado el pensamiento integrado parcialmente y los no ejecutivos sostuvieron que habían visto evidencias acerca de él.

Los encuestados señalaron los beneficios del pensamiento integrado: (i) mejora en la toma de decisiones, tanto a nivel gestión y directorio; (ii) mejora de la información disponible para la toma de decisiones y (iii) mejora en el proceso de gestión de riesgos y de gobierno. Además, indicaron algunos de los factores clave para promover un ambiente de conectividad entre las áreas de las organizaciones: (i) circunstancias cambiantes del entorno que precisan de modificaciones en la estrategia; (ii) liderazgo de los niveles directivos y (iii) para satisfacer las necesidades de los interesados, con relación a las cuestiones ambientales y sociales. La encuesta muestra que aquellas entidades que generan informes integrados de

alta calidad tienen una fuerte conciencia del concepto del pensamiento integrado y de qué forma las beneficia.

Wachira, Berndt y Martínez Romero (2019) realizaron un estudio cuyo objetivo fue explorar los factores que afectan la adopción voluntaria de las directrices de GRI y del marco de la información integrada, dentro de un ámbito de información obligatoria como es Sudáfrica, para asegurar la legitimidad y la transparencia. La metodología utilizada consistió en la aplicación de dos ecuaciones de regresión logística para predecir la probabilidad de que las empresas adopten GRI o el marco de la información integrada sobre los reportes anuales, sostenibilidad e integrados correspondientes al año 2014, de un total de 388 empresas cotizantes en la Bolsa de Johannesburgo.

Los resultados, demuestran la asociación estadísticamente positiva entre la adopción de las directrices del GRI y el nivel de transparencia de las divulgaciones no financieras y la sensibilidad ambiental. Con respecto a la incorporación del marco del IIRC, los hallazgos ponen de relieve que las empresas que tienen más presiones de parte de los mercados de capitales para presentar información conectada e integrada son aquellas que adoptan dichos principios para la elaboración de los reportes.

EY (2019) publicó un documento que contiene una investigación, realizada por la Facultad de Contabilidad de la Universidad del Cabo, sobre las prácticas de *reporting* del *top 100* de compañías listadas en la Bolsa de Johannesburgo (en inglés *Johannesburg Stock Exchange*, JSE). Las entidades fueron clasificadas en cuatro grupos, en función del nivel de adherencia al marco <IR>: excelente, bueno, promedio y progreso por hacer. Dentro del grupo de las excelentes se distingue el *top 10* integrado por: Nedbank Group Ltd, Kumba Iron Ore Ltd, Redefine Properties Ltd, Sasol Ltd, Vodacom Group Ltd, Impala Platinum Holdings Ltd, Oceana Group Ltd, Anglo American Platinum Ltd, Netcare Ltd y Truworths International Ltd.

Algunas cuestiones que observaron en estos grupos se describen a continuación: los reportes categorizados como excelentes tienen un enfoque estratégico, enfatizan el proceso de creación de valor, cuentan con un alto nivel de conectividad entre los elementos expuestos y son consistentes respecto a los reportes de períodos anteriores; la cantidad de entes que

califican como buenos aumentó de 24 a 28; y las entidades incluidas en promedio y en progreso por hacer no muestran sustanciales mejoras.

Adicionalmente, señalan cuáles son las siguientes tendencias positivas identificadas en los reportes:

- Mejoras en las revelaciones de gobernanza.
- Mejor integración de la información financiera con la narrativa de creación de valor.
- Revelaciones más específicas de los riesgos y mayor enfoque en las oportunidades vinculadas.
- Uso de gráficos e infografías para lograr una comunicación más concisa y eficaz.
- Divulgaciones mejoradas del resultado y del rendimiento dentro del modelo de negocios.
- Mayor utilización de los ODS.

Los evaluadores, también, detectaron áreas que requieren mejoras:

- Más claridad sobre cómo la información de la remuneración está vinculada con la creación de valor a futuro
- Información sobre las deliberaciones del Consejo clave y su relación con la estrategia.
- Más énfasis en cómo el medioambiente impacta en los negocios y como estos impactan el medioambiente.
- Limitar el número de indicadores clave de rendimiento y explicar por qué estos KPIs son relevantes, cómo se miden y cuál es el alcance de la mejora.
- Requieren vínculos entre los KPIs y las explicaciones sobre cómo se gestiona el negocio.
- Más énfasis en la presentación de informes equilibrados.
- Información sobre la calidad de las relaciones con los grupos interesados.

En los trabajos de investigación empíricos analizados en esta sección hemos encontrado interés de parte de consultoras profesionales y de la academia de conocer cuál es el estado actual respecto a los avances en la información integrada.

En los siguientes párrafos exponemos un resumen de algunas características destacables de los trabajos, agrupados en países de América (Brasil, Chile, Colombia y

EEUU) y países de otras partes del mundo (Australia, Croacia, España, Francia, Japón, Nueva Zelanda y Sudáfrica).

Países de América

En las próximas líneas sintetizamos ciertas cuestiones seleccionadas de los estudios analizados:

- En Brasil, uno de los estudios muestra que 33 (5,2%) de las 635 compañías al 2018, cotizantes en la Bolsa de valores de Sao Paulo, publicaban sus reportes integrados. En otro informe en el que se exploran comparativamente las exteriorizaciones de 10 países de información sobre materialidad, riesgos y oportunidades, estrategias y asignación de recursos, desempeño y perspectivas, se encuentra que este país se halla por debajo del promedio total, con calidad de divulgación baja (que comparte con Japón y EEUU), frente a los de media (Francia, Italia, Corea del Sur y Reino Unido) y a los de alta (Alemania, Países Bajos y Sudáfrica). Adicionalmente, se resalta la práctica de *reporting* de Natura que muestra un equilibrio del principio de concisión frente a la exhaustividad y a la vez suministra información con referencias a otros archivos donde brinda detalles acerca de los temas financieros, sociales y ambientales.
- En Chile y Colombia, la cantidad de empresas que elaboran reportes integrados de acuerdo al marco <IR>, es de 19 (titulados RI 16 y RS 3) y 8 (titulados RI), respectivamente, totales que se encuentran por encima de las 7 entidades que los elaboran en Argentina.
- La investigación realizada sobre las empresas norteamericanas del S&P 500 en 2018, revela que del total de 506 entidades 14 presentan reportes integrados, valor que significó un aumento del doble con respecto a la situación en 2013. Enfatizan que 3 de ellas se refieren al marco <IR> y las restantes (11) abordan el concepto de creación de valor compartido para todas las partes interesadas.

Se aprecia en los datos obtenidos, de los relevamientos efectuados sobre empresas del mismo continente, que Argentina en 2018 es superada por Brasil y EEUU y en 2019, también, por Chile y Colombia.

Países de otras partes del mundo

Algunos de los aspectos destacados de los estudios presentados, los sintetizamos a continuación:

- En Australia, se detectó que el 79% (137) de las organizaciones encuestadas (174) del ASX 200 que cierran sus ejercicios financieros entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020, presentaron en sus informes cómo crean valor para los accionistas y otros grupos de interés.
- En Croacia, se realizó un relevamiento sobre los reportes no financieros e informes anuales de 20 empresas registradas en la Republica de Croacia en función de los ingresos totales del ejercicio 2016, para analizar determinados aspectos como capital intelectual, clientes principales, socios de negocios, consideraciones ambientales, planes de futuro, inversiones, condiciones del mercado y expectativas de desarrollo de negocios. Los resultados revelaron que 2 presentaron toda la información, el 50% suministró información sobre temas ambiental y de capital intelectual, 3 exteriorizaron las oportunidades para aumentar su capacidad para crear valor y solo 2 expusieron su modelo de negocios.
- En España²⁴, una de las investigaciones resalta que este país constituye uno de los líderes en la preparación de los reportes integrados en la Unión Europea. Además, se contempla un comportamiento creciente en la cantidad de compañías cotizantes en la Bolsa de Madrid, que preparan reportes integrados sobre el total de empresas que lo elaboran en la UE. En otro estudio, la firma consultora encuentra que el 45% de las compañías listadas en IBEX 35, en 2019, elaboraron el informe integrado.
- En Francia, se realizó un estudio de los reportes integrados de 6 compañías francesas durante el período 2013-2016, para analizar si los mismos logran reducir la asimetría de información. Algunas de las observaciones que resalta el informe son: la falta de equilibrio y concisión no reduce las asimetrías; y las variadas formas y contenidos, dificultan la comparabilidad.
- En India, un estudio empírico realizado entre 2010 y 2016 sobre un total de 102 empresas seleccionada del ET500, revela que el porcentaje de informes integrados pasó de 0% al 4%, estos resultados demuestran un lento aumento en dichos informes. Otro de los aspectos analizados, consistió en la aplicación del Índice de la Información Integrada para observar el grado de integración, los resultados de este análisis revelaron las siguientes agrupaciones: 39 de ellas en la categoría alta, 21 en la categoría moderada, 15 en la categoría progresiva y 27 en la categoría baja. En

²⁴ En la <IR> *Examples Database* encontramos en la región de Europa un total de 183 empresas de las cuales 15 son de España: Acciona, Banco Popular Español, CaixaBank, Enagas SA, Europac Group, Ferrovial, Gas Natural Fenosa, Iberdrola SA, Inditex, Indra, Melia Hotels, Orange, Prosegur, Telefónica y Vodafone.

otro relevamiento, de 2018, señalan que del total de entidades incluidas en el NIFTY 50 el 40 % adoptaron el marco <IR> en sus informes anuales.

- En Japón, del relevamiento efectuado en 2018, sobre 2.218 empresas cotizantes en la Bolsa de Tokio, surgió que el 18% (382) emitió reportes integrados. Los sectores a los que pertenecen principalmente son: equipamiento eléctrico, productos químicos, productos farmacéuticos y alimentos y servicios.
- En Nueva Zelanda, en un estudio de 2020, se informa que el marco <IR> es uno de los que más menciones tiene en los reportes anuales 2019.
- En Sudáfrica, la firma consultora que realizó la investigación clasificó en cuatro grupos a las compañías del top 100 incluidas en la JSE: excelente, bueno, promedio y progreso. Observaron que los 10 categorizados como excelentes tienen un enfoque estratégico, enfatizan el proceso de creación de valor, cuentan con un alto nivel de conectividad entre los elementos expuestos y son consistentes respecto a los reportes de períodos anteriores, los entes que califican como buenos se incrementaron (de 24 a 28) y las entidades incluidas en promedio y en progreso no muestran mejoras significativas.

Es importante enfatizar que en Sudáfrica, a partir del 1 de marzo de 2010, las empresas que cotizan en la JSE están obligadas a confeccionar un informe integrado en consonancia con lo requerido por el reporte King III. Dicha exigencia fue trasladada a su versión actualizada, el reporte King IV, que comenzó a regir para los ejercicios iniciados a partir del 1 de abril de 2017.

En tanto, en India el SEBI recomienda a través de la circular emitida el 7 de febrero de 2017, a las top 500 que cotizan en la bolsa que preparen el BRR (*Business Responsibility Report*, en español Informe de Responsabilidad Empresarial) y adopten el marco del IIRC de forma voluntaria desde los años 2017-2018. Esta circular explica que las compañías pueden suministrar la información integrada como una parte del informe anual en una sección separada, incorporado en la discusión y análisis de gestión o a través de un reporte separado (informe anual elaborado de acuerdo con el marco <IR>).

Dejando aparte el caso de las empresas sudafricanas, en el que la elaboración del informe integrado es obligatoria, se observa que en el resto de los países sobresalen:

- Australia, en donde casi el 80% de las 200 empresas que forman parte del del ASX 200 que cierran sus ejercicios financieros entre el 1 de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020, explican de qué forman crean valor para los grupos de interés en sus reporte;
- España, líder en elaboración del RI (2017), cuyo porcentaje de entes que prepararon el reporte fue de casi el 50% de las listadas en IBEX 35 (2019);
- India, en el que el 40% de las listadas en el NIFTY 50 (2018) adoptan el marco del IIRC para la confección de sus informes anuales; y
- Japón, el aproximadamente el 20% de las empresas cotizantes en la bolsa de Tokio emitieron, en 2018, reportes integrados.

En el capítulo que sigue procederemos a describir el método de investigación que utilizaremos y las características del objeto de estudio.

IV. METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN EMPÍRICA

1. Aspectos generales del método de investigación

M. Bunge (1989) define como problema a investigar a aquella “dificultad que no puede resolverse automáticamente sino que requiere una investigación conceptual o empírica” (p. 195).

La pregunta problematizante que define el foco de nuestro trabajo de investigación, y que planteamos en II.2 se refiere a cuál es la situación respecto del enfoque de la información integrada en los reportes corporativos de las empresas cotizantes en Argentina en el período 2015-2019. Nuestro objetivo general, por tanto, consiste en analizar de qué manera se exteriorizan los aspectos principales que describen el enfoque de la información integrada en los reportes corporativos a lo largo de ese período, para lo cual, y como objetivos específicos nos planteamos examinar las divulgaciones financieras y no financieras corporativas, observando concretamente las variables capitales, modelo de negocios, riesgos y oportunidades desempeño y perspectivas futuras en los reportes financieros de empresas cotizantes y en otros informes voluntarios que las mismas presentan, de manera de identificar y describir las conexiones e interrelaciones entre la información financiera y no financiera respecto a cada uno de los aspectos analizados a través del tiempo.

Tras haber desarrollado en el Capítulo III el marco teórico que sirve para conocer el estado del arte sobre diversas cuestiones relativas a la integración de la información financiera y no financiera, desarrollaremos aquí nuestro análisis empírico en la idea de que nos ayude a responder las cuestiones problemáticas planteadas.

De la revisión de las investigaciones que se expusieron en diversas jornadas y simposios, así como en publicaciones, en nuestro país (Rodríguez de Ramírez, 2015a, 2015b, 2016a, 2016b; Barbei, Neira y Zino Arbio, 2017; Rodríguez de Ramírez y Canetti, 2017; Rodríguez de Ramírez 2018; Larramendy y Tiberi, 2019; Simaro, Tonelli y Varela, 2019, Cohen y Werbin, 2020, Simaro, Tonelli y Varela, 2020), surge que las mismas analizan cuestiones teóricas que sostienen la integración de la información desde los principios del marco <IR> y desde enfoques más amplios y postulan la necesidad de observar las exteriorizaciones que las compañías están realizando para conocer las prácticas locales.

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, llevaremos 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, sobre la cual nos parece importante realizar algunas aclaraciones.

Esta técnica de investigación de los datos brutos es definida por diversos autores de variadas formas. Andreu Abela (2011) la conceptualiza como “una técnica de interpretación de textos, sean escritos, fotografías, filmados u otro soporte, que leído e interpretado posibilitan la apertura al conocimiento de distintos aspectos de la vida social” (p. 2). Por su parte, Bardin (1996) ilustra el sentido de este concepto, ofreciendo una definición global:

Un conjunto de técnicas de análisis de comunicaciones tendientes a obtener indicadores (cuantitativos o no) por procedimientos sistemáticos y objetivos de descripción del contenido de los mensajes permitiendo la inferencia de conocimientos relativos a las condiciones de producción/recepción (variables inferidas) de estos mensajes. (p.32)

La técnica del análisis de contenido se aplica a una extensa variedad de comunicaciones que el emisor efectúa con el receptor, residiendo no solamente en la descripción de aquel sino también en desentrañar aquellos mensajes ocultos que no surgen de una lectura directa. Además, permite centrarnos sobre ciertos aspectos, para su posterior descomposición e interpretación de los resultados que servirán para responder a los interrogantes de investigación.

Para el tratamiento de los documentos primarios, es necesario definir indicadores de temas que permitan una organización sistemática de las unidades de registro para evaluar cómo se divulgan en los reportes. Esto supone comenzar con el proceso de codificación que comprende tres partes:

- La descomposición: elección de las unidades
- La enumeración; elección de las reglas de recuento.
- La clasificación y la agregación: elección de las categorías (Bardin, 1996, p. 78)

Las unidades de registro comprenden los segmentos del contenido que son tenidos en cuenta como unidades base para su codificación.

En trabajos publicados en revistas científicas a los que aludimos en III (Stent y Dowler, 2015; Dečman y Rep, 2018; Ghosh, 2019; Liu, Jubb y Abhayawansa, 2019), hemos encontrado valiosos aportes en la construcción y aplicación de índices de divulgación y listas de verificación, que sirven para enfocar el estudio sobre ciertas cuestiones en torno a las exteriorizaciones vinculadas con la información integrada.

Relevaremos las compañías cotizantes listadas en la Clasificación Sectorial del IAMC (Instituto Argentino de Mercado de Capitales), cuya última actualización corresponde al 04 de junio de 2019, a las que adicionaremos aquellas incluidas en la *database* de GRI que también coticen localmente, durante el período 2015-2019. Se considerarán solo aquellas compañías cuyos cierres sean al 31 de diciembre cada año.

Los documentos que se analizarán, en la primera etapa, son los Estados Financieros (principalmente las notas que forman parte de la información complementaria), las Memorias y los Códigos de Gobierno Societario, con el fin de identificar divulgaciones respecto a los capitales, al modelo de negocios, los riesgos y oportunidades, el desempeño y las perspectivas futuras y analizar si son descriptos de manera sucinta, remitiendo o no a información del mismo reporte o a otras fuentes de información. En particular, se observará si hay redireccionamientos a información incluida en los reportes de sustentabilidad o reportes integrados, a los fines de seleccionar aquellas empresas que sí lo hagan para la segunda etapa del análisis.

Se aplicará la técnica de análisis de contenido cualitativo sobre los documentos primarios señalados para ambas etapas. Los mecanismos llevados a cabo comprenderán la búsqueda por palabra clave de las variables definidas (capitales, al modelo de negocios, los riesgos y oportunidades, el desempeño y las perspectivas futuras), la lectura profunda de las secciones seleccionadas en la búsqueda, la aplicación del índice de divulgación construido al efecto y la captura de la información vinculada, concretamente, con divulgaciones sobre temáticas de sustentabilidad, indicadores de desempeño y riesgos.

La búsqueda por palabra clave permitirá identificar si en el objeto de estudio existen alusiones a las variables, a partir de allí se analizará en contexto cada mención para luego

seleccionar las partes pertinentes que brinden información para completar el índice de divulgación y la tabla con información relevante de los reportes.

Con respecto a la construcción del índice de divulgación se consideró como base el Índice de Divulgación de la Información Integrada, IDII (en inglés, *Integrated Reporting Disclosure Index IRDI*), elaborado a partir del marco de la información integrada y las directrices de GRI por Liu, Jubb y Abhayawansa (2019, p.237). Este indicador fue modificado por nosotros, para realizar el relevamiento de las variables señaladas en los objetivos de este estudio, las cuales se presentan a continuación:

Tabla 4

Variables y categorías del Índice de divulgación de la información integrada (IDII)

Códigos	Variables y categorías
A	Capital
A 1	Capital Financiero
A 2	Capital Manufacturado
A 3	Capital Intelectual
A 4	Capital Humano
A 5	Capital social y relacional
A 6	Capital Natural
B	Modelo de negocio
C	Riesgos y oportunidades
D	Desempeño
E	Perspectivas futuras

Nota: elaboración propia.

En la tabla se observan las variables (a las que hicimos referencia en el capítulo III sobre Marco Teórico) que conforman el IDII, que explica el nivel de difusión de la información contenida en los reportes. Su desagregación se encuentra expuesta en el Anexo A.

Para la **primera parte**, el foco está puesto en la identificación de revelaciones vinculadas a las cinco variables y sus categorías en términos generales, es decir, no se realiza un examen minucioso de las subcategorías que están definidas y presentadas en el Anexo, debido a que esto forma parte de la siguiente etapa.

La regla de enumeración que se aplica es una escala de tres niveles de divulgación: el primer nivel, asigna un puntaje de 0 cuando las compañías no revelen información; el segundo, corresponde a aquellas explicitaciones breves y el último nivel se asigna a aquellas

explicaciones que reúnen las características de la anterior y, además, remiten a información incluida en el mismo reporte o en otros reportes. Estos criterios se aplican a lo largo del período de análisis para hacer un seguimiento de las divulgaciones.

El puntaje máximo para cada año de análisis totaliza 30 puntos, que resultan de la asignación individual por variable de 2 puntos (considerando el proporcional para cada subcategoría de capital) en los EEFF, la Memoria y el Código de Gobierno Societario.

A partir de lo relevado hasta aquí, se capturará en una tabla, con el fin de suministrar más detalles, información acerca de si las empresas incluyen en sus reportes un apartado en el que expliquen aspectos de sostenibilidad, si exteriorizan indicadores sociales y ambientales, si cuantifican sus impactos en términos monetarios y si se adecuan a algún lineamiento específico.

En lo atinente a los indicadores, se busca responder a las preguntas acerca de qué medidas utilizan para efectuar el monitoreo de las modificaciones que se producen en los capitales, si resultan comparables de un período a otro en la misma empresa o con otras compañías y si vinculan los aspectos sociales y ambientales con cuestiones económicas a los efectos de mostrar de manera integrada y holística el proceso de creación de valor a corto, mediano y largo plazo.

Con esta primera fase también se pretende detectar cuáles son las empresas que preparan reportes de sustentabilidad y/o reportes integrados, durante el período ininterrumpido de los cinco años que abarca este estudio, para conformar el conjunto de empresas a ser analizadas en profundidad en la etapa siguiente. Se considerarán solo aquellas compañías cuyos cierres sean al 31 de diciembre cada año. En la tabla 5 se sintetiza esta etapa.

Tabla 5
Primera etapa del relevamiento

1 ^{ra} etapa
<ul style="list-style-type: none">▪ Búsqueda por palabra clave▪ Lectura de los estados financieros, memoria y código de gobierno societario▪ Aplicación del IDII en versión resumida▪ Identificación y captura de información sobre sustentabilidad, indicadores de desempeño y riesgos en los reportes

Nota: elaboración propia.

La **segunda etapa** se focaliza en el grupo de empresas que presentan, además de los informes financieros tradicionales, informes voluntarios de sustentabilidad y/o informes integrados. Esta instancia se nutre de la información relevada en la anterior etapa, pero en este caso se parte de la información incluida en los reportes de sustentabilidad o reportes integrados en su interacción con el resto de los informes. Las reglas de codificación detalladas en el Anexo A sirven para descomponer el contenido de estos reportes y con ellas poder estudiar, detenidamente, determinadas cuestiones que hacen al objeto de investigación.

Esta codificación se aplica tanto al texto como a las imágenes o diagramas. Con relación al contenido narrativo, el objetivo es capturar el significado presente en los párrafos u oraciones que responden a cierta categoría o subcategoría del índice de divulgación. En este sentido, “hacer un análisis temático consiste en localizar los núcleos de sentido que componen la comunicación y cuya presencia, o la frecuencia de aparición, podrán significar algo para el objetivo analítico elegido” (Bardin, 1996:80)

El contenido no narrativo, que puede tratarse de tablas, gráficos y diagramas, permite comunicar de manera visual aspectos intangibles de las empresas (Davison y Skerratt, 2007). En estos casos se consideran tanto el objeto no narrativo como su nota/leyenda y los encabezados de las tablas, para su adecuada interpretación.

En lo que respecta a la regla de enumeración, la misma consiste en indicar si determinado elemento está presente o ausente en el texto o en las imágenes, asignándole la puntuación de 1, en el primer caso, y 0 en el otro. Esta regla no se aplica para aquellos aspectos de revelación que tienen en consideración una dimensión temporal, en las que se adopta una escala de 0-3. En este caso, se le asigna el puntaje de 1 cuando se refiere a un horizonte temporal, pasado, presente o futuro, el puntaje 2 si se vincula con dos de ellos o 3 para las divulgaciones que se refieran a todos los horizontes.

La regla de conteo que se aplica a las revelaciones vinculadas con la *performance* ambiental es una escala de 0-6, en la que está incluida la escala temporal comentada en el párrafo anterior. El criterio de asignación de esta escala consiste en sumarle 1 punto de acuerdo a los siguientes atributos: cantidades en términos absolutos como relativos, cantidades desagregadas en diferentes niveles y cantidades comparadas con objetivos. Por

ejemplo: si la entidad informa las emisiones de GEI del período actual y años anteriores en términos absolutos y relativos y además brinda su desglose por ubicación geográfica correspondería asignarle 4 puntos, en este caso no se sumó 2 puntos debido a que no presenta información acerca las expectativas de emisión a futuro ni tampoco compara con metas fijadas.

La desagregación del contenido de los reportes de sustentabilidad y los reportes integrados permite enfocar el análisis en determinadas cuestiones para luego verificar si se encuentran interconectadas con la información incluida en el mismo reporte o en otras fuentes de información. Esto constituye la comunicación integrada que posibilita entablar un diálogo con los diversos grupos interesados sobre la base de información concisa, conectada y fácilmente comprensible. La clave de la información integrada es dar lugar a mejores revelaciones de manera que la información sea útil para los usuarios. Para ello, los reportes pueden incluir referencias cruzadas dentro de ellos mismos y/o links para acceder a información contenida en otros reportes como informes financieros, memorias de gestión, informes complementarios, entre otros.

Las tecnologías de la información son una estrategia eficaz para la descomposición de los silos internos y permitir a los usuarios acceder, navegar la información incluida en sitios webs...En la práctica las referencias cruzadas permiten lograr concisión en la presentación de la información en los reportes, posibilitando con un *click* de distancia acceder a revelaciones más completas. La conectividad de la información dentro y a través de los informes digitales están lejos de los reportes en papel y versión pdf. (IIRC, 2013b, p. 11)

Siguiendo estas mismas ideas, se contempla que los desarrollos tecnológicos brindan una gama diversa de nuevas oportunidades para mejorar los reportes corporativos, específicamente los reportes digitales posibilitan a los usuarios acceder a más detalles con presionar en el enlace en lugar de revelaciones extensas en formato papel (Accountancy Europe, 2017).

De forma complementaria a la codificación del contenido de los reportes, se examina si existen referencias a otras partes del reporte u otros informes, Memoria, Código de Gobierno Corporativo, Reportes Financieros y fuentes varias (página web, informes complementarios y otros similares) con el objetivo de identificar la integración de las cuestiones incluidas en ellos con la información en otros informes. Para esto se adopta una

escala 0-1: 0, no hay referencias; 1 si hay referencias a información contenida en el mismo u otros reportes.

El puntaje máximo asignado al IDII es de 146 puntos, al que se agrega la evaluación de comunicación integrada que reúne un valor de 72 puntos, con lo que el total para aquellas empresas que revelan todos los aspectos y, además, comuniquen de forma conectada es de 218.

Una vez completado el IDII, en los reportes no financieros, se captura en una tabla información relevante respecto a la evaluación de si las compañías revelan indicadores sociales y ambientales, si sus impactos están expresados en términos monetarios y si siguen alguna guía o lineamiento en particular para su elaboración. Esta línea de análisis surge ante la pregunta acerca de qué ratios las compañías deciden presentar y sobre qué base los miden para reflejar los cambios producidos en los capitales utilizados en el proceso de creación de valor. Todo esto responde al enfoque basado en principios que postula el marco >IR> que busca lograr un balance entre la flexibilidad y la prescripción (IIRC, 2013). El marco no recomienda qué indicadores utilizar, qué metodología de medición aplicar o qué asuntos divulgar, dejando estas decisiones bajo el criterio de la organización. Eccles y Bank Jorgensen (2020) afirman que “un buen informe integrado identifica los problemas materiales ESG, a menudo llamados problemas no financieros, que son importantes para el desempeño financiero, y muestran las relaciones entre ellos”. Resulta relevante exteriorizar los vínculos que se construyen entre los diferentes capitales, su monitoreo a través de indicadores clave que permitan conocer las variaciones que se producen en sus interacciones y con ello poder evaluar de manera completa e integral el desempeño de la organización. En la tabla que se presenta a continuación se resume esta fase:

Tabla 6
Segunda etapa del relevamiento

2 ^{da} etapa
<ul style="list-style-type: none">▪ Lectura de los reportes no financieros▪ Aplicación del IDII en versión completa▪ Identificación y captura de información sobre indicadores de desempeño y riesgos en los reportes

Nota: elaboración propia.

A partir de los resultados obtenidos en las dos etapas, el próximo paso será describir sucintamente los cambios que se produjeron en las variables analizadas, a lo largo del

período, señalando las exteriorizaciones relevantes que realizaron las empresas en torno a la comunicación integrada.

Hasta aquí, la explicación del proceso de sistematización que será aplicado en el análisis de contenido comparativo sobre las revelaciones de cada una de las cinco variables a los fines de obtener evidencias respecto a la intervencionalidad entre la información sobre el desempeño financiero y la sostenibilidad en los reportes, durante el período 2015-2019.

En el siguiente apartado se presentan las características de las empresas que integran el objeto de estudio.

2. Características del objeto de estudio

En esta sección se comentan los principales aspectos que definen a los grupos de empresas de cada una de las etapas que conforman esta investigación empírica.

Como fue oportunamente enunciado, en primera instancia se consideran las entidades incluidas en la última versión de la Clasificación Sectorial del IAMC que contiene un total de 92 compañías grandes²⁵ y 3 PyMEs, de las cuales fueron excluidas las pertenecientes a las actividades bursátiles (Bolsa y Mercados Argentinos, Mercado a Término de Buenos Aires y Grupo Financiero Valores), quedando 89 grandes y 3 PyMEs. A estas se agregaron las que se encuentran en la *database* GRI y cotizan en el mercado local. Para reunir este grupo adicional se consultó la base de datos del GRI, el 17 de diciembre de 2019, y se obtuvo un total de 153 compañías del sector privado²⁶ de las que 44²⁷ son entidades cotizantes y el resto

²⁵ Las entidades grandes incluidas en este listado se encuentran clasificadas por sectores consistiendo en los siguientes: Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros (4), Actividades Inmobiliarias (6), Agricultura y ganadería (4), Alimentos y Bebidas (5), Bancos (7), Calzado e Indumentaria (1), Comercio (2), construcción (6), Distribución de energía eléctrica(6), Distribución de gas (4), Equipamiento para el hogar (3), Generación de energía eléctrica (4), Holding (5), Industria farmacéutica (1), Ind. Metalúrgica y siderúrgica (3), Industria de petróleo y gas (6), Manufacturas de origen agropecuario (4), Manufactura de origen industrial (10), Papel y celulosa (2), Telecomunicaciones (2), Transporte de energía eléctrica (1), Transporte de gas (2), Transporte de pasajeros y peajes (3) y Turismo, recreación y juegos de azar (1).

²⁶ Las compañías revisadas en la base de datos del GRI fueron de los sectores de : energía, productos químicos, productos forestales y papel, productos de acero, construcción, materiales de construcción, bienes de consumo durables, automotor, aviación, agricultura, alimentos y bebidas, productos para el cuidado de la salud, turismo, logística, telecomunicaciones, medios, textil, distribuidora de energía, distribuidora de agua, servicios financieros, inmobiliario, servicios comerciales, tecnología *hardware*, informático y conglomerados.

²⁷ De este total, 29 están incluidas en la Clasificación Sectorial del IAMC y 15 entes no. Estos últimos son: Grupo Los Grobo (los reportes incluidos en GRI corresponden a las operaciones de Los Grobo Agropecuaria SA compañía cotizante en la bolsa), Rizobacter (Agricultura), Grupo Arcor, Mastellone Hnos. (Alimentos y

(109) no efectúa transacciones en el mercado de capitales local. Respecto de las cotizantes, 15 de ellas fueron incorporadas al grupo de empresas objeto de estudio. Por lo tanto, esta primera etapa estuvo integrada por un total de 107 entidades (Véase Anexo B). Cabe mencionar que de este total, las siguientes compañías se retiraron de la oferta pública: Petróleo Brasileiro Petrobras cuyo último día de cotización de sus acciones fue el 11 de noviembre de 2019; Quickfood cuyo directorio aprobó el retiro de la oferta pública de sus obligaciones negociables el 20 de enero de 2020; Telefónica se retiró de la cotización de sus acciones el 12 de julio de 2020; Tenaris cuyo última día de cotización en el mercado local fue el 10 de octubre de 2019 y Unipar Indupa el 2 de enero de 2020 informa, en la sección hechos relevantes de la página web de la CNV, su retiro voluntario del régimen de la oferta pública. Por este motivo, no fueron analizados sus reportes correspondientes a 2019.

Para la etapa siguiente, 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 listadas por el IAMC se detectó que 34²⁸ se encuentran en la base de datos del GRI. Entre ellas se identificaron 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 pertenecientes a : (i) sector alimentos y bebidas : Molinos Rio de la Plata ; (ii) sector banco : Banco Hipotecario, Banco Macro, Banco Patagonia, Banco Santander Río, BBVA Banco Francés, Grupos Financiero Galicia y Grupo Supervielle (iii) sector distribución de gas: Gas Natural BAN; (iv) holdings: Grupo Clarín y Pampa Energía; (vii) sector industria metalúrgica y siderúrgica: Tenaris (viii)sector petróleo y gas: Petróleo Brasileiro Petrobras e YPF; (vi)

Bebidas), Aeropuertos Argentina 2000, Mercedes-Benz Argentina SA (Automotor, esta compañía reporta por las operaciones efectuadas en Argentina incluida Mercedes-Benz Financiera SA que es entidad cotizante), Banco de la Provincia de Córdoba, BICE, Citi Argentina, HSBC Argentina, Itaú Argentina (Servicios Financieros), Savant (Productos para el cuidado de la salud), Tantal Argentina (productos de acero) y Ángel Estrada (productos forestales y papel).

²⁸ 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 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.

sector manufactura de origen agropecuario: San Miguel SA; (vii) telecomunicaciones: Telecom Argentina y Telefónica y (ix) sector transporte de gas : Transportadora de gas del norte. De este total se halló que 4 vienen elaborando reporte integrado, Banco Macro²⁹, Grupo Financiero Galicia, Petróleo Brasileiro Petrobras³⁰ y Telefónica³¹, esto se puede observar en la tabla 7 en color celeste.

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 en esta segunda etapa:

Tabla 7
Total empresas para investigación empírica de la segunda etapa

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						

²⁹ En la <IR> *Examples Database*, se identificó a Banco Macro como la única entidad argentina incluida en el listado de las compañías suramericanas.

³⁰ 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.

³¹ 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.

Vale comentar lo observado en la revisión de la base GRI respecto de algunas de las entidades del listado IAMC³². En este examen hemos hallado que las compañías, Camuzzi Gas Pampeana y Laboratorio Richmond, no incluyeron sus reportes no financieros en formato pdf ni los enlaces de descarga en dicha base, sino que los incorporaron en sus sitios web. El otro grupo de entes está integrado por Autopistas del Sol, Capex, Grupo Concesionario del Oeste y Transener que expusieron sus COPs en la base del Pacto Global.

Cabe hacer un comentario especial con relación a algunas entidades de las 109 organizaciones no cotizantes incluidas en la *database* GRI. Dentro de este conjunto de entidades se identifica IADEP³³ que se autodenomina integrada y otras 5 que presentaron reportes integrados. MAPFRE Argentina³⁴ y Coca Cola Andina SA³⁵ son compañías subsidiarias cuyas controlantes, localizadas en España y Chile respectivamente, reportan por las acciones del grupo económico. Acindar Grupo Arcelormittal, Ernst and Young Argentina y Globant son organizaciones locales³⁶. En el Anexo F se incluye una tabla con información acerca de los reportes integrados de estas empresas y de las cotizantes localmente.

En el siguiente capítulo se presentarán en forma pormenorizada el desarrollo y los resultados de la investigación efectuada.

³² Consulta realizada el 18 de octubre de 2020.

³³ El Instituto Autárquico de Desarrollo Productivo (IADEP) se dedica a proveer a asistencia financiera a proyectos productivos para el desarrollo sustentable de la provincia de Neuquén. Presenta su primer informe correspondiente al año 2015- oficialmente incluido en la Base del GRI el 7 de diciembre de 2016. El mismo tiene una extensión de 64 páginas e incluye en la carta del Directorio una descripción de los lineamientos seguidos para su elaboración: Guía GRI G4 (opción esencial), las normas ISO 26000:2010, Normas Contables Profesionales vigentes en la provincia de Neuquén, RT 36 y la Resolución C.D. N° 538/2014.

³⁴ MAPFRE Argentina es subsidiaria de la sociedad holding MAPFRE que cotiza sus acciones en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

³⁵ Coca Cola Andina Argentina SA es franquicia de Coca Cola Andina de Chile que cotiza sus títulos valores en las Bolsas de Comercio Santiago y Nueva York (por sus siglas en inglés NYSE, *New York Stock Exchange*)

³⁶ Acindar perteneciente al Grupo ArcelorMittal y Globant cotizan sus acciones en NYSE.

V. HALLAZGOS Y ANÁLISIS

1. Resultados de la primera etapa

1.1. Lo que nos dejó la búsqueda por palabra clave por sector

El relevamiento se inició con la búsqueda de palabras que incluyen a las variables, capitales, modelo de negocios, riesgos y oportunidades, desempeño y perspectivas, y los términos integrado/a e IIRC, con la finalidad de conocer los contenidos incorporados en los reportes.

La exploración en los estados financieros, las memorias y los códigos de gobierno, nos revela que las empresas no se refieren a los capitales, el modelo de negocios y los riesgos y oportunidades, tal como lo sugiere el marco <IR>. Vale resaltar que existen algunos casos excepcionales, que se apartan de lo afirmado precedentemente. En la tabla que se presenta, seguidamente, se puede observar un resumen de la revisión de los informes:

Tabla 8. Observaciones generales de la búsqueda por palabra clave

¿Qué empresas mencionan todas las palabras	¿Qué empresas mencionan como mínimo 9 palabras?
-Bancor (2018 y 2019)	-Aeropuertos Argentina: 2017, no se refiere a perspectivas futuras; 2018 y 2019, no mencionan, modelo de negocios, integrado ni IIRC
-Banco Patagonia (2018 y 2019)	
-Banco Macro (2018 y 2019)	-Banco Macro (2015, 2016 y 2017), no menciona desempeño ni perspectiva
-Petroleo Brasileiro Petrobras (2018 y 2019)	

Nota: elaboración propia.

En ella se exponen las compañías que revelan todos los términos buscados y las que presentan como mínimo 9 palabras.

El primer grupo está integrado por empresas del sector Bancos, que combinan en un solo informe la memoria anual y el reporte integrado³⁷, y del sector Petróleo y Gas, que incluye las palabras en sus *Annual Reports*.

³⁷ Este grupo comprende a: Banco de la Provincia de Córdoba (2017, 2018 y 2019), Banco Macro (2019), Banco Patagonia (2018 y 2019) y Grupo Financiero Galicia (2018 y 2019), que presentaron a la CNV un informe que combina la memoria anual y el reporte integrado. Estas compañías adjuntaron en el paquete de informes que enviaron a la CNV el RI (informe combinado) en los años señalados. GFG no figura en la Tabla porque no revela 9 palabras sino 4.

El otro conjunto de compañías está conformado por uno de los bancos del primer grupo que en sus informes de 2015, 2016 y 2017 menciona a todos los términos salvo desempeño y perspectivas, y por una entidad del sector aviación, que en su informe 2017 no se refiere a perspectivas y en sus informes 2018 y 2019 no hacen alusión a modelo de negocios, integrado ni IIRC.

Tabla 9. Observaciones generales de la búsqueda por palabra clave

¿Qué palabras mencionan el resto?	
EEFF	Modelo de negocios, Riesgos, Desempeño, Capital (social y de trabajo)
Memoria	Capital humano, Capital social, Modelo de negocios, Riesgos, Desempeño, Perspectivas futuras, Integrado
CGS	Modelo de negocios, Riesgos, Desempeño, IIRC

Nota: elaboración propia.

En la tabla presentada, precedentemente, incluimos las referencias identificadas en el resto de las organizaciones, que serán desarrolladas por sector, destacando aquellos aspectos que consideramos relevantes y señalando en qué informes están incluidos. Los comentarios vinculados a los riesgos son abordados en la sección 1.1.3.3., remitimos a dicha parte.

Actividad Financiera

La revisión de los informes muestra que los aspectos vinculados a los riesgos, desempeño y perspectivas están referenciados en todas las empresas.

- Los riesgos se presentan detallados en los estados financieros y en el código de gobierno están mencionados.
- Las perspectivas se exponen en un apartado tanto en la memoria como en la reseña informativa, brindando información descriptiva.

Actividad Inmobiliaria

La búsqueda por palabra clave refleja que existen referencias a modelo de negocios, riesgos y oportunidades, desempeño y perspectivas.

- Modelo de negocios, las compañías Grupo Edisur y TGLT lo explican en sus memorias, titulándolo como modelo de negocio integral, en cambio el resto lo nombra en la nota de políticas contables de sus estados financieros.

- Los riesgos están detallados en los estados financieros y en el resto de los informes son nombrados y/o se proporciona una explicación breve.
- La palabra oportunidades está vinculada con temáticas comerciales, de inversión y de mercado.
- Las perspectivas se presentan descriptas en las memorias y las reseñas informativas.

Agropecuario

Las compañías de este sector se refieren a algunos tipos de capitales, al modelo de negocios, el desempeño y las perspectivas.

- En cuanto al capital industrial, si bien no hace alusión al mismo como tal, sino que nombra y describe las plantas industriales que utiliza para el desarrollo de sus operaciones.
- El capital humano, si bien no se hace alusión al mismo como tal, sino que generalmente como recursos humanos, se incluye información sobre los cursos de capacitación, beneficios que ofrece a los trabajadores, entre otros aspectos vinculados con los trabajadores.
- Modelo de negocios está explicado de manera sucinta en las memorias de Cresud y San Miguel. Las restantes empresas solo lo mencionan en sus estados financieros.
- En relación a los riesgos hemos identificado que los EEFF ofrecen información, principalmente, acerca de aspectos financieros y económicos, en cambio en las memorias se brinda información sobre otros riesgos como el riesgo climático, los riesgos fitosanitarios, el riesgo de erosión hídrica, riesgos regulatorios, entre otros, como es el caso de Los Grobo Agropecuaria, de San Miguel y de Cresud.
- Las perspectivas están desarrolladas en las memorias y las reseñas informativas.

Alimentos y Bebidas

La búsqueda efectuada en los reportes revela que existen alusiones a los siguientes términos: humano, modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectivas.

- Con relación al primero, se encuentra que las entidades incluyen en sus memorias una sección titulada recursos humanos, en la que describen los programas de formación, los beneficios que ofrecen a los trabajadores, entre otra información, como es el caso del Grupo Arcor y de Mastellone Hnos.;
- El modelo de negocios tan solo es mencionado en la nota de la política contable de los informes financieros;

- Los riesgos son explicados en los reportes financieros y son mencionados en las memorias y código de gobierno societario. Merece destacar a Grupo Arcor que informa que su comité de sustentabilidad asesora a la dirección en todos los aspectos vinculados a la sustentabilidad, apoyando la identificación y el tratamiento de riesgos y oportunidades de impacto relevante para el grupo;
- El desempeño se presenta en términos operativos y financieros en los informes financieros y en las memorias, y en algunos casos - como Ledesma y Grupo Arcor - mencionan la *performance* en términos económicos, sociales y ambientales;
- Las perspectivas son explicadas tanto en la memoria como en la reseña informativa.

Aviación

Los términos que se encuentran mencionados son modelo de negocios, riesgos, desempeño, perspectivas e IIRC.

- El modelo de negocios es explicado solo en la memoria 2017, a través de un diagrama que incluye los componentes capitales, gestión, rendimiento y resultados, y en las memorias de 2015 y 2016, solamente es mencionado.
- Los riesgos son expuestos y explicados en todos los informes revisados.
- Con respecto al desempeño, la empresa expone en sus memorias una tabla con información, comparada con el período anterior, acerca de su impacto en los seis capitales.
- Las perspectivas están comentadas tanto en las memorias como en las reseñas informativas. Vale señalar que la memoria de 2017 fue elaborada conforme al marco del IIRC.

Bancos

La revisión por palabra clave en las memorias, los códigos de gobierno y los estados financieros, revela que existen referencias a humano, modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectivas.

Vale recordar, como comentamos al principio de esta sección, existen empresas que disponen de un informe que combina la memoria anual y el reporte integrado, en él se identifican todas las variables.

- Con relación a humano, se identifica que las memorias contienen un apartado en el que ponen a disposición información sobre los programas de capacitación, la cantidad de personal contratado, los beneficios otorgados a los trabajadores y entre

otra información.: Banco Hipotecario (Desarrollo organizacional), Banco Patagonia (Desarrollo humano y clima organizacional), Bancor (Recursos humano, 2016), Banco Santander Río (Gestión y desarrollo de las personas, 2015 y 2016; La oferta de valor para las personas, 2017; El mejor equipo, 2018 y 2019), BBVA Argentina (El equipo, 2015; Mejor equipo, 2016; Talento y cultura, 2017, 2018 y 2019); BICE (Gestión de las personas); GFG (Desarrollo organizacional y recursos humanos, 2015, 2016 y 2017);y HSBC Argentina (Recursos humanos).

- El modelo de negocios está referenciado en las memorias de Banco Patagonia, Banco Santander Rio Argentina, BBVA Argentina, BICE y Grupo Supervielle y en los EEFF de todas las compañías.
- Con respecto a los riesgos se detecta que en los códigos se suministra información sucinta puesto que redirige a los estados financieros, en ellos se brinda mayor detalle de cuestiones de mercado, de liquidez y de crédito. En alusión a los riesgos no financieros, se identificó un conjunto de empresas que los comunican: Banco Macro, Banco Patagonia, Banco Santander Rio Argentina, BBVA Argentina, BICE, GFG, Grupo Supervielle, HSBC Argentina e Itaú Argentina. El conjunto de riesgos no financieros identificados está conformado por los riesgos: sociales y ambientales, de ciberseguridad, reputacional, regulatorios y tecnología informática.
- El desempeño operativo, económico y financiero está presentado en las memorias y en los EEFF.
- Las perspectivas están descritas en las memorias y en las reseñas informativas.

Calzado e Indumentaria

En este sector existen referencias a los riesgos financieros, operativos, regulatorios y laborales en los estados financieros y con respecto a las perspectivas encontramos descripciones en las memorias y en las reseñas.

Comercio

La búsqueda en los informes revela que existen alusiones a humano, riesgos, desempeño y perspectivas.

- La primera palabra es identificada en el apartado recursos humanos de las memorias de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia, en él se dan a conocer los programas de formación laboral.

- Los riesgos y el desempeño son expuestos en los EEFF y en los códigos de gobierno societario.
- Las perspectivas, del mismo modo que las entidades comentadas en los otros sectores son descriptas en las memorias y en las reseñas informativas.

Construcción y Materiales

En el sector se encuentran referencias a aspectos vinculados con humano, capital social, modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectivas.

- El término humano está presente en la sección recursos humanos de las memorias de Dycasa (2018 y 2019) y Holcim Argentina, en la que informan los programas de capacitación, la cantidad de personal contratado, beneficios que otorgan, etc.
- El capital social lo encontramos en Loma Negra, al comentar que el programa de voluntariado corporativo contribuye al fortalecimiento del capital social.
- El modelo de negocios está mencionado en los estados financieros, vale señalar que en Loma Negra se comunica que adopta un modelo de negocios sustentable que compatibiliza la rentabilidad con el desarrollo social y ambiental.
- Los riesgos se exponen en todos los reportes analizados, haciendo énfasis en los riesgos de mercado, liquidez, operativos y crediticios.
- Con respecto al desempeño se identifican referencias al desempeño financiero, operativo y comercial en las memorias y en los reportes financieros, y en algunas empresas como Holcim Argentina y Loma Negra se reportan, también, acerca del desempeño social y ambiental.
- Las perspectivas están explicadas en las memorias y en las reseñas.

Distribución de Energía Eléctrica

Las búsquedas de las palabras clave en los reportes de este sector revela que los términos que se mencionan son humanos, modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectivas.

- La palabra humanos está incluida en los apartados titulados recursos humanos de las memorias que contienen información acerca de programas de formación para los trabajadores, beneficios, etc., siendo las entidades que la incluyen: EDESA Holding, EMDERSA, EDELAP, EDENOR, EDESUR e IEBA.
- El modelo de negocios está mencionado en la nota sobre política contable sobre valuación de los activos financieros.

- La descripción de los riesgos y los mecanismos de administración son expuestos en los EEFF y en los códigos de gobierno societario.
- El desempeño se encuentra referenciado en EDESA Holding, este abarca los aspectos económicos, sociales y ambientales.
- Finalmente, la palabra perspectiva se describe en las memorias y en las reseñas.

Distribución de Gas

La revisión por palabras clave nos permitió encontrar en los informes los siguientes términos humanos, modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectivas.

- Con relación a humanos, se identificaron que las compañías Camuzzi Gas Pampeana, Gas Natural BAN y Metrogas incorporan en sus memorias una sección denominada recursos humanos.
- El modelo de negocios es nombrado en la nota de la política contable de los activos financieros de los EEFF.
- Los riesgos son expuestos y explicados en los estados financieros y en los códigos de gobierno societario, estos comprenden a los riesgos de mercado, de liquidez y de crédito. Vale resaltar que Distribuidora de Gas Cuyana indica en sus códigos de gobierno, desde 2015 al 2018, a las condiciones climáticas como uno de los riesgos principales a la fluctuación de las utilidades y de los flujos de fondos y que Gas Natural BAN informa, en todos sus códigos, que cuenta con una política de gestión integral de riesgos que comprende tanto aspectos económicos como aspectos sociales y ambientales.
- Las perspectivas son explicadas en las memorias y en las reseñas.

Equipamiento para el Hogar

Las empresas de este sector revelan en sus reportes los siguientes términos: modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectivas.

- Con respecto al primero, la compañía Ferrum lo menciona en su nota política contable de los activos financieros.
- Los riesgos son expuestos por todas las compañías en los estados financieros y en los códigos de gobierno societario. Al respecto se resalta Ferrum, puesto que menciona los riesgos ambientales en todos sus códigos de gobierno.
- El desempeño de las organizaciones está contenido en los EEFF, refiriéndose a la *performance* de las unidades de negocios o segmentos.

- Por último, con relación a las descripciones acerca de las perspectivas de las entidad encontramos dicha información en las memorias y en las reseñas.

Generación de Energía Eléctrica

Las entidades exponen en sus reportes las palabras humanos, modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectivas.

- La palabra humanos, es incluida en la sección recursos humanos, en la describe los programas de formación y capacitación y demás beneficios para los trabajadores. Las entidades que incorporan esta sección son Capex, Central Puerto y Edesal Holding.
- Modelo de negocios está mencionado en la nota de política contable de los estados financieros de Capex y Edesal Holding.
- Los riesgos son explicados en los códigos de gobierno y en los EEFF, y en las memorias se proporciona información menos detallada. Los riesgos que presentan están relacionados con cuestiones operativas, financieras, económicas y laborales. En Capex, por ejemplo, encontramos que en sus códigos de gobierno de 2015, 2016, 2017 y 2018, explica que se ocupa de la gestión de riesgos en materia de seguridad y de gestión ambiental.
- Las referencias al desempeño están presentadas en Central Costanera, esta variable abarca aspectos operativos y en sostenibilidad, y en Capex esta variable se refleja a través de las reducciones de las emisiones de gases de efecto invernadero respecto del período anterior. La sección titulada perspectiva está contenida tanto en la memoria como en la reseña.

Industria Farmacéutica

Las compañías de este sector aluden a los términos modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectivas.

- Con relación a la primera palabra, la empresa Laboratorio Richmond informa que reconvirtió su modelo de negocios y lo expandió a otras regiones de Latinoamérica.
- Los riesgos están vinculados con aspectos de mercado, liquidez y crédito y son informados en las memorias, códigos de gobierno y reportes financieros.
- El desempeño es informado en las memorias y en los EEFF de 2018 y 2019.
- Las perspectivas son expuestas en las memorias y en las reseñas.

Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

La revisión por palabra clave refleja que se menciona humano, modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectiva.

- La referencia al término humano se identifica en las memorias de Tenaris (sección titulada Empleados) y Ternium (sección titulada RRHH), en las que se explican las acciones y programas que realizan respecto a los trabajadores.
- El modelo de negocios está mencionado en la nota de la política contable de los activos financieros de los EEFF.
- Los riesgos comerciales, operativos, económicos y financieros están descritos en las memorias, códigos de gobierno y estados financieros. Con respecto a otros riesgos, Aluar menciona en sus códigos de gobierno los riesgos estratégicos, contables y legales y Ternium explica que gestiona y evalúa los riesgos sociales y ambientales, de seguridad y salud ocupacional y riesgos de fraude.
- El desempeño está expuesto en las memorias y en los EEFF, vale resaltar que en Ternium monitorean el desempeño medioambiental, de seguridad y salud ocupacional.
- Las perspectivas están descritas en las memorias y en las reseñas informativas.

Manufactura de Origen Industrial

La búsqueda por palabra clave revela que los términos que las entidades mencionan son: humanos, modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectivas.

- La palabra humanos se encuentra en las memorias de las empresas Rigolleau y Unipar Indupa dado que contienen una sección titulada recursos humanos en la que brindan información acerca de los programas de capacitación, la cantidad de personal contratado, los beneficios que otorgan y los programas de seguridad e higiene que implementan.
- El modelo de negocios está nombrado en la nota de la política contable de los activos financieros.
- Los riesgos operativos, comerciales y financieros están explicados en los códigos de gobierno societario y en los reportes financieros. Con respecto a otros tipos de riesgos se detecta que: Fitoplasto presenta en todos sus códigos de gobierno los riesgos externos generados por fenómenos naturales; Instituto Rosenbusch expone en estos informes como principales factores de riesgos al mantenimiento de la calidad del producto, cambios en las regulaciones, conflictos sindicales y cuestiones

ambientales; Unipar Indupa, en sus códigos de gobierno 2015, 2016, 2017 y 2018, informa que está expuesta a riesgos ambientales derivados del escape de alguna sustancia química, de fallas en algún equipamiento, accidentes de transporte o algún inconveniente en el proceso de producción.

- El desempeño es presentado en los EEFF como aquel producido por las unidades de negocios o segmentos, siendo mencionado por Agrometal, Electromac e Instituto Rosenbusch. Unipar Indupa se refiere en sus memorias a la *performance* en términos operativos, ambientales y financieros.
- Las perspectivas están comentadas en las memorias y en las reseñas.

Papel y Celulosa

La revisión por palabra clave muestra que las compañías incluyen información sobre cuestiones vinculadas con el capital humano, los riesgos y las perspectivas.

- En lo concerniente a las referencias del capital humano, se encuentra que en Celulosa incluye una sección en la que describen los programas de formación, la cantidad de personal y los beneficios que otorgan a los trabajadores en las unidades de negocios.
- Los riesgos vinculados con temas de mercado, liquidez y crédito son expuestos y explicados en las memorias y en los EEFF. En alusión a otros riesgos, hemos encontrado en las memorias de Celulosa revelaciones acerca de los riesgos derivados de heladas severas, que llevaron a la compañía a importar semillas resistentes a estas condiciones climáticas, y en las memorias de Papel Prensa divulgaciones sobre los riesgos coyunturales, de seguridad jurídica, reputacionales, de recursos humanos y sociales y medioambientales.
- Las perspectivas son explicadas en las memorias y en las reseñas.

Petróleo y Gas

Las compañías de este sector hacen referencia a los términos, humanos, modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectiva. En tanto, se destaca Petróleo Brasileiro Petrobras que en sus memorias 2017 y 2018 menciona todas las palabras buscadas, dado que sus informes siguen el marco propuesto por el IIRC.

- Con relación a humanos, se identifica que las organizaciones, Carboclor, Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras (2015 y 2017) y Petrolera del Cono Sur, incluyen en sus memorias un apartado titulado recursos humanos.

- Modelo de negocios es mencionado en los reportes financieros de todos entes y en las memorias 2017, 2018 y 2019 de Phoenix Global Resources. Para la descripción del modelo de negocios explica los aportes, cómo crea valor, resultados y cómo miden su progreso. Esta caracterización se asemeja a la que sugiere el marco de IIRC:
 - **Aportes**

Los activadores de valor: la tecnología para evaluar y desarrollar sus activos; gente, el equipo operativo y técnico con conocimientos en la industria de gas y petróleo y la experiencia en la industria de EEUU y el conocimiento de colegas de la industria y asesores expertos; capital financiero, la cotización en la bolsa de Londres y Buenos Aires le permite obtener respaldo financiero.

Activos adecuados: la entidad tiene derechos de operación sobre activos no convencionales en la formación Vaca Muerta y Agrío y evalúa otras superficies que complementen las superficies actuales. Reinvierte el efectivo generado a mediano plazo para lograr la autosuficiencia.

Exploración y valoración: combinan el conocimiento y la experiencia con la tecnología internacional para el desarrollo de sus recursos no convencionales.
 - **Cómo crea valor**

Desarrollo: optimiza las técnicas de perforación y terminación para el desarrollo del yacimiento en su base de recursos no convencionales.

Producción y venta: maneja sus obligaciones vinculadas con la salud, la seguridad y el medioambiente así como optimiza costos y potencia los activos de producción e infraestructura para maximizar los márgenes.
 - **Resultados**

Productos y resultados: construye una cartera de activos de producción no convencionales para retribuir a los socios; crea empleo en sus ubicaciones operativas; no genera daños a los empleados, contratistas y demás personas que visitan sus sitios operativos, oficinas y el medioambiente; el aumento de la producción genera un aumento el aporte a los impuestos; e invierte en las comunidades donde operan y produce petróleo y gas de manera segura y eficiente que respete el medioambiente.
 - **Cómo miden su progreso**

Control y consolidación: la superficie total de Vaca Muerta y áreas no convencionales y el porcentaje de superficie operada por Phoenix.

Exploración y desarrollo: la reserva y volúmenes de recursos, el crecimiento interanual de reservas y la migración de categorías de recursos y reservas

Producción rentable: los volúmenes de producción interanuales y los costos de operación por barril equivalente de petróleo producido

Generación de valor: el EBITDAX y el retorno total al accionista.

En la explicación expuesta, precedentemente, podemos identificar que el componente aportes comprende a los capitales intelectual, humano, financiero e industrial; el punto cómo crea valor lo asemejamos con el término actividades de negocio; el elemento resultados constituyen la salidas del modelo de negocios; y ,por último, el ítem acerca de cómo miden su progreso comprende los resultados del modelo de negocios que se expresa en términos de indicadores cualitativos y/o cuantitativos que utiliza para examinar cuál es el valor generado.

- Los riesgos son expuestos y descriptos en las memorias, códigos de gobierno y en los estados financieros, siendo los que comúnmente se presentan aquellos vinculados con lo operativo, financiero y económico. Asimismo, existen otros riesgos : Carboclor en sus códigos de gobierno correspondientes a los años 2015, 2016 y 2017, expone en el conjunto de factores de riesgos del entorno a aquellos vinculados con lo regulatorio, los fenómenos naturales, los conflictos sociales, y en el grupo de los riesgos operacionales a las fallas tecnológicas; Petroleo Brasileiro Petrobras en sus memorias de 2015 y 2016, explica su política de gestión de riesgos que combina la visión económico y financiero con la gestión de factores que ponen en peligro la vida, la salud, el medioambiente, información de negocios, su imagen y reputación, entre otros factores; las memorias de 2017 y 2018 de esta misma compañía, contienen una sección en la que explican los riesgos, estratégicos, de negocios, financieros, de cumplimiento y operativos, y las oportunidades, como por ejemplo la economía baja en carbono, la transformación digital, los socios estratégicos, la recomposición del portfolio de exploración, entre otras; e YPF menciona en todas sus memorias a los riesgos climáticos, laborales e industriales y ambientales.
- El desempeño es referenciado en: Carboclor, desempeño operativo; en Phoenix Global Resources, como desempeño comercial y financiero; y en YPF, como desempeño medioambiental, de calidad, de salud y seguridad laboral.
- Las perspectivas están explicadas en las memorias y en las reseñas.

Telecomunicaciones

La revisión por palabra clave muestra que los términos que se mencionan son humanos, modelo de negocios, riesgos y oportunidades, desempeño, perspectivas, integrado/a e IIRC.

- La palabra humanos está contenida en los apartados de las memorias de Cablevisión (RRHH), Grupo Clarín (Nuestra gente), Telecom Argentina (Capital humano) y Telefónica (RRHH en 2015, 2016 y Nuestro equipo marca la diferencia en 2017 y 2018), en ellos se describen los programas de formación, la cantidad de personal, las medidas de seguridad e higiene laboral y entre otras acciones vinculadas con los trabajadores.
- El modelo de negocios está nombrado en los reportes financieros y en las memorias de las compañías.
- Los riesgos vinculados con cuestiones económicas, financieras y comerciales son informados en las memorias, en los códigos de gobierno societario y en los estados financieros. Otros riesgos no relacionados con estos aspectos, se encuentran expuestos en las siguientes empresas: Cablevisión en su memoria 2017 comenta que los riesgos y oportunidades son un pilar de su compromiso en tanto consiste en integrar la sustentabilidad en el negocio y generar un ámbito de control y desempeño ambiental y en su memoria 2018 nombra además a los riesgos sociales derivados del mantenimiento de las antenas y los riesgos de ciberseguridad; Grupo Clarín expone en su código de gobierno 2019 los riesgos ambientales y tecnológicos; Telecom Argentina presenta en sus memorias y códigos de gobierno, los principales factores de riesgos : sociales y ambientales, de trabajo, asociados al robo de información crítica, de fraude e irregularidades, legales, tecnológicos y de seguridad lógica; y Telefónica incluye referencias a los riesgos ambientales y riesgos del cambio climático en sus EEFF 2015 y 2016 y en sus memorias y sus códigos gobierno menciona a los riesgos tecnológicos, legales, reputacionales, políticos, ambientales y de cambio climático.
- Con respecto al desempeño, los entes comunican en términos económicos, financieros, sociales y ambientales.
- Las perspectivas están explicadas en las memorias y en las reseñas.
- El término integrado/a esta referenciado en las memorias 2017 y 2018 de Telefónica para remitir al reporte integrado en el que se puede ampliar la información.

- Finalmente, la única mención al marco del IIRC es en la memoria 2018 de Telefónica en el que explica que la información no financiera y de sostenibilidad fue elaborada de acuerdo con el IIRC y los lineamientos de GRI.

Transporte de Energía Eléctrica

La compañía Transener hace referencia al capital humano, los riesgos y a las perspectivas.

- La explicación del capital humano está incluida como subtítulo del apartado denominado recursos humanos, en el que se comunican cuestiones relacionadas con relaciones laborales, desarrollo de carrera, capacitación y seguridad y salud ocupacional.
- En lo que atañe a los riesgos, en los estados financieros se suministra información vinculada con aquellos derivados del mercado, de la liquidez, del capital y del crédito, mientras que en las memorias se presentan 9 categorías de riesgos como por ejemplo los relacionados con la tecnología, el medioambiente, las personas, los cambios y los aspectos financieros, que a su vez están integrados por 63 riesgos. Cabe resaltar que en las memorias de 2018 y 2019 se expone la política de gestión de riesgos integrada, que abarca la gestión de seguridad, higiene en el trabajo y medioambiente.
- Las perspectivas están explicadas en la memoria.

Transporte de Gas

La revisión por palabra clave revela que los términos que se mencionan son humanos, modelo de negocios, riesgos, desempeño y perspectivas.

- Las compañías incluyen en sus memorias un apartado denominado recursos humanos en el que describen los programas de formación, la cantidad de personal contratado, los beneficios laborales, etc.
- El modelo de negocios es referenciado en la nota de la política contable de los activos financieros.
- Los riesgos informados en todos los informes se vinculan con cuestiones operativas (incidentes en las instalaciones y en los sistemas de gasoductos), de mercado, de liquidez y de crédito. Dentro del conjunto de los riesgos enunciados vale recalcar el riesgo operacional vinculado con el medioambiente, calidad, seguridad y salud

ocupacional que está expuesto en el código de gobierno 2019 de Transportadora de Gas del Sur.

- El desempeño derivado de las operaciones de las unidades de negocios esta explicado en los EEFF.
- Los temas vinculados con las perspectivas se presentan en la memoria y en la reseña.

Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística

La búsqueda por palabra clave muestra que existen menciones a cuestiones relacionadas con lo humano, modelo de negocios, riesgos y perspectivas.

- En alusión a la palabra humano, se identifica que las empresas Autopista del Sol y Grupo Concesionario del Oeste incorporan en sus memorias información vinculada con los recursos humanos como por ejemplo programas de capacitación, cantidad de personal contratado, indicadores de accidentes, etc.
- El modelo de negocios está expuesto en la nota de la política contable de los activos financieros.
- Los riesgos relacionados con aspectos de mercado, de liquidez y crédito están explicados en los reportes financieros y en el código de gobierno societario.
- Las perspectivas están explicadas en las memorias y en las reseñas.

Turismo, Recreación y Juegos de Azar

La exploración en los reportes de este sector revela que los términos que se mencionan son riesgos, desempeño y perspectivas.

- Los riesgos se encuentran explicados en el código de gobierno y en los estados financieros.
- El desempeño está referenciado en el código de gobierno, específicamente, se encuentra referencias al desempeño ambiental.
- Por último, las perspectivas se comunican en las memorias.

El recorrido por los informes, a través de la revisión por palabra clave, nos muestra que determinadas organizaciones divulgan la totalidad de las palabras y que las restantes compañías se refieren a algunas de ellas como el capital humano, los riesgos financieros, el desempeño económico, financiero y operativo y las perspectivas.

En relación a los capitales financieros, industrial, social y relacional y natural, se observa que si bien no los mencionan como tales, existen revelaciones que aluden a los mismos, por ejemplo: capital financiero, presentan información acerca de las fuentes de financiamiento como préstamos y flujos de fondos generados internamente; capital industrial, describen cuáles son los bienes de capital que poseen para desarrollar sus actividades; capital social y relacional, brindan información sobre las actividades que realizan para las comunidades donde lleva a cabo sus operaciones; y el capital natural, vinculado al consumo de agua, la explotación de recursos renovables (como por ejemplo energía eólica) y no renovables (como por ejemplo el petróleo) y el crecimiento de plantas para la producción de papel o de productos agrícolas;

En un análisis longitudinal, podemos apreciar que revelan la misma información, no observándose modificaciones sustanciales, salvo en los casos en los que cambian la presentación de la memoria por el reporte combinado.

En la próxima sección se expondrán los hallazgos de la aplicación del índice de divulgación de la información integrada en las memorias, códigos de gobierno societario y EEFF.

1.2. Resultados de la aplicación del IDII en los estados financieros, memorias y código de gobierno societario

En las tablas que se presentan a continuación, se exponen los puntajes obtenidos por las 107 compañías ordenados por sector. La mirada está puesta en las revelaciones vinculadas a las cinco variables, “capitales”, “modelo de negocios”, “riesgos y oportunidades”, “desempeño” y “perspectivas”, expuestas en los EEFF, las memorias y los códigos de gobierno societario para conocer en qué medida estas divulgaciones están relacionadas con contenidos del mismo informe u otros reportes. El puntaje máximo asignado al IDII es 30 puntos (Remitimos al capítulo IV, sección 1 en la describimos esta primera parte y la composición del IDII).

Tabla 10. IDII en los estados financieros, memorias y códigos de gobierno societario

Sector	Empresa	2015	2016	2017	2018	2019
Act. Fin.	Central Urbana	4,33	4,33	5,33	2,33	2,33
	Mercedes-Benz Financiera S.A.	8,17	8,17	8,17	9,17	9,17
Actividades Inmobiliarias	Consultatio	9,83	9,83	9,83	9,83	9,83
	Continental Urbana SA Inversora	5	6	5	5	5
	Grupo Edisur	6,67	6,33	5,5	6,5	6,5
	Inversiones y Representaciones SA	10,17	10,17	10,17	10,17	10,17
	IRSA Propiedades Comerciales	9,17	9	9	8	8,17
	Nuevo Continente	4,83	4,83	4,83	4,83	4,83
	TGLT	10	11	11	11	11
	Agropecuario	Garovaglio y Zorraquin SA (h)	9,33	9,83	10,83	10,83
Carlos Casado		3,67	2,67	2,5	5	5
Cresud		11	10,83	10,83	11	11
Los Grobo Agropecuaria SA		11,33	11,33	11,33	10,83	10,83
Insumos Agroquímicos		2,67	2,67	2,67	2,67	2,67
Inversora Juramento		7,67	7,67	7,33	7,67	7,67
Meranol SACI		5,33	5,33	5,17	5,33	5,33
Molinos Agro				9,67	9,67	9,67
Molinos Juan Semino		9,33	9,33	9,33	9,33	9,33
Morixe Hnos.		7,17	7,17	7,17	7,17	7,17
Rizobacter		10	10	10	10,17	10,17
San Miguel		11,33	11,17	11,17	11,17	10,83
Alimentos y bebidas		Bodegas Esmeralda	8,5	9,67	9,67	9,67
	Compañía Introdutora de Bs As	8	8,17	8,17	8,17	8,17
	Grupo Arcor	11,5	11,5	11,5	11,83	11,83
	Havanna Holding	7,5	10,17	10,17	10,17	10,17
	Ledesma SAAI	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5
	Mastellone Hnos.	9,67	9,67	9,5	10,67	9,33
	Molinos Río de la Plata	10,5	10,5	10,5	10,67	9,67
	Ovoprot	4,83	4,83	3,83	3,83	3,83
	Quickfood	9,83	9,67	8,67	8,67	
Aviación	Aeropuertos Argentina 2000	9,83	10,83	11,33	11,33	9,33
Bancos	Banco Hipotecario	11,33	11,33	11,33	11,33	11,33
	Banco Macro S.A.	11,33	11,67	11,5	11,67	11,83
	Banco Patagonia	10,67	10,67	10,67	12,67	12,67
	Bancor	3,83	8,83	8,83	9,83	9,83
	Banco Santander Río Arg.	11,33	11,33	10,33	10,33	10,33
	BBVA Francés	10,67	11,67	11,67	11,17	11,33
	BICE	2,67	6,33	8,33	11,67	12,17
	Citi Argentina	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67
	Grupo Financiero Galicia	10,67	10,67	10,67	11,33	11
	Grupo Supervielle	10	10,5	10,5	11,5	10,5
	HSBC Argentina	9	9	9	10	10
	Itaú Argentina	8,5	9,33	9,67	11	10

Nota: elaboración propia

Tabla 10. IDII en los estados financieros, memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

Sector	Empresa	2015	2016	2017	2018	2019
Cz. e Ind.	Grimoldi	7,67	7,83	7,83	7,83	6,5
Comercio	Garcia Reguera	7,33	7,33	7,33	7,33	7,33
	Imp y Exp de la Patagonia	10	10	10	10	6
Construcción y materiales	Caputo	9,67	9,67	9,5		
	Dycasa	9,33	9,33	9,33	10,67	10,67
	Holcim Argentina	10,33	10,33	10,33	10,33	7,67
	Loma Negra		6,17	11	11	10
	Patricios	6	6	6	6	6
	Polledo	8,17	8,17	8,17	10,17	8,17
Dist. de Energía Eléctrica	EDESA Holding	11	11,33	11,17	11,17	11
	Empresa Distrib. Eléctrica Regional	10	10	10	10	10
	Empresa Distrib. La Plata	9,67	9,67	10	10	9,83
	Empresa Distrib. y Comerc. Norte	10,67	10,67	10,67	10,67	10,33
	Empresa Distrib. Sur	10,67	10,67	10,33	10,33	9,33
	Inversora Eléctrica de Buenos Aires	10,5	10,5	10,33	10,33	10,33
Dist. de gas	Camuzzi Gas Pampeana	9,67	11,17	11,33	11,33	10,33
	Distribuidora de Gas Cuyana	10,17	10,17	10,17	10,17	7,67
	Gas Natural BAN	10,83	10,83	10,83	10,83	10,83
	Metrogas	11,17	11,17	11,5	11,5	11,83
Eq. para el hogar	Domec	8	8	8	8	8
	Ferrum	10	10	10	10	10
	Longvie	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5
Generación de Energía Eléctrica	Capex	10,5	10,5	10,5	10,5	10,5
	Central Costanera	9,5	9,5	10,5	10,5	10,5
	Central Puerto	7,33	7,33	7,33	8,5	8,67
	Edesal Holding	9	9	9	9	9
	Sociedad Comercial del Plata SA (h)	9,83	9,67	9,5	9,5	7,5
Ind. Farm.	Laboratorio Richmond	6,5	6,67	7,67	10,33	10
	Savant	7,33	7,67	8,67	8,67	8,67
Ind. Met., Sid. y Minera	Aluar	11,33	12	12	12	12
	Tantal Argentina			1,33	1,33	1,33
	Tenaris	14,5	14,5	14,5	14,5	
	Ternium	10,17	10	10,33	10,33	10,33
Manufactura de origen industria	Agrometal	9,5	9,67	9,67	9,67	9,5
	Colorín					
	Electromac	9,17	9,17	9,17	9,17	9,17
	Fitoplasto	10	10	10	9,83	9,83
	Hulytego	4,83	4,83	4,83	4,83	4,83
	Instituto Rosenbusch	8,33	8,33	8,5	8,5	8,5
	Leyden	7,17	7,33	7,33	7,5	7,5
	Mirgor	9,83	9,83	9,83	9,83	9,83
	Rigolleau	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5
	Unipar Indupa	10	10	10	10	

Nota: elaboración propia

Tabla 10. IDII en los estados financieros, memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

Sector	Empresa	2015	2016	2017	2018	2019
Papel y celulosa	Ángel Estrada	10,17	10,5	10	10	10
	Celulosa Argentina	8,83	8,83	8,83	8,83	8,83
	Papel Prensa	10,17	10,17	10,17	10,17	10,17
Petróleo y gas	Carbochlor	11,33	10,83	10,83	10,83	10,83
	Cia Argentina de Comodoro Rivadavia	6,33	6,17	6,17	7	7
	Pampa Energía S.A. (h)	10,33	10,33	10,33	10,5	10,5
	Petroleo Brasileiro Petrobras	9,33	10,33	13	14,17	
	Petrolera del Cono Sur	9,67	9,67	9,67	9,67	
	Phoenix Global Resources	9,5	9,5	11,83	11,17	11,17
	YPF	11,5	11,5	11,33	11,33	11,33
Telecomunicaciones	Cablevisión-Fibertel (h)			10,67	10,33	10,33
	Grupo Clarín (h)	10,33	10,67	10,67	10,67	9,67
	Telecom Argentina	11,83	11,83	11,83	11,67	11,67
	Telefónica	12,17	12,17	11,33	12,33	
Transp. EE	Transener	7,67	7,67	7,67	7,67	7,67
Transp. de Gas	Transp. Gas del Norte	10,17	10,17	10,17	10,17	10,17
	Transp. Gas del Sur	11,67	11,67	11,67	11,67	11,67
Transp. de Pasajeros, Peajes y	Autopista del Sol	11,33	11,33	11,33	11,33	11,33
	Grupo Concesionario del Oeste	10,17	10,17	10,17	10,67	10,17
	Metrovias	9,67	9,67	9,67	9,67	8,5
Turismo, rec	Boldt	10,17	10,17	10,17	10,17	10,17

Nota: elaboración propia.

En la tabla se exponen los puntajes que surgieron de la aplicación del IDII. En ella se observa que todos los valores se ubican por debajo del máximo (30) y en un rango 1-15 puntos. En los próximos párrafos, se comentan, por sector, los aspectos relevantes que hemos observado en este análisis:

- **Actividad Financiera:** Central Urbana obtiene el puntaje más bajo y le sigue Mercedes Benz Financiera. La primera no elabora el código de gobierno por no estar obligada a hacerlo y en sus memorias solo informa la actividad del negocio, el desempeño y las perspectivas. Con respecto a las divulgaciones del otro ente, vale señalar que en sus códigos de gobierno incluye referencias a los EEFF y memorias. En los EEFF de ambas entidades si bien no se mencionan a los capitales como los define el Marco IR, se presentan las partidas de PP&E, los flujos de efectivo (generados y aplicados), el capital invertido, los activos intangibles, los riesgos y el resultado.

- **Actividad Inmobiliaria:** De la totalidad (7) 3 entidades, Continental Urbana SA Inversora, Grupo Edisur y Nuevo Continente, obtuvieron los puntajes más bajos. Estos valores se mantienen, relativamente, constantes a lo largo del período. Las restantes compañías (4) obtuvieron puntajes por encima de los 8 puntos, y experimentaron variaciones leves a lo largo del tiempo. Del examen, resaltamos que: en los EEFF se identificaron los saldos PP&E, activos intangibles, capital invertido, préstamos, resultados, etc.; en las memorias de todos los entes encontramos descriptas las perspectivas con la excepción de Continental Urbana SA Inversora; y en los códigos de gobierno³⁸ detectamos redireccionamientos a los EEFF, pues en estos se explican las operaciones con partes relacionadas y los riesgos.
- **Agropecuaria:** Del total (12) 3 empresas, Carlos Casado, Insumos Agroquímicos y Meranol SACI³⁹, obtuvieron los puntajes más bajos. Los índices de estas compañías se mantienen, relativamente, constantes en el tiempo con la excepción de Carlos Casado. En las restantes (9) se aprecian puntajes por encima de los 7 puntos, que muestran una tendencia estable. En lo concerniente a las divulgaciones en las memorias, hemos identificado que en todas las empresas se describen las perspectivas salvo en Carlos Casado, Insumos Agroquímicos e Inversora Juramento. En los códigos de gobierno identificamos referencias a los reportes de sustentabilidad (Cresud, LGA, Rizobacter y San Miguel), en los que se describen las acciones sociales y ambientales, y a los EEFF, en los que se explican las operaciones con partes relacionadas y los riesgos. En cuanto a las divulgaciones en los EEFF, encontramos las partidas PP&E (silos, terrenos inmuebles, etc.), activos intangibles, inventarios (cereales, agroquímicos e insumos), activos biológicos (sembreras de maní, maíz, sorgo, trigo, etc.), descripciones de los riesgos y operaciones con partes relacionadas.
- **Alimentos y Bebidas:** Del total (9) de compañías, 1 (Ovoprot) consiguió el menor puntaje y las restantes (8) obtuvieron valores por encima de los 8 puntos. De estas se destacan Grupo Arcor, Havanna Holding y MRP. Los puntajes del IDII se mantienen con variaciones leves a lo largo del tiempo con la excepción de Havanna Holding. De nuestro examen resaltamos que: en los EEFF se presentan las partidas capital

³⁸ Las empresas Grupo Edisur y Nuevo Continente califican como Pymes, entes no obligados a elaborar los códigos de gobierno.

³⁹ La empresas Insumos Agroquímicos y Meranol SACIR califican como Pymes, entes no obligados a elaborar los códigos de gobierno.

social, caja y bancos, préstamos, PP&E (máquinas y equipos, rodados, herramientas, equipos de laboratorios, toneles, etc.), activos biológicos (plantaciones de uva y cultivos en curso, hacienda ganado lechero, hacienda destinado a faena, sementeras de granos, etc.), inventarios (vino a granel, cereales y oleaginosas, envases y hacienda, etc.), activos intangibles (registros y patentes, licencias de software, etc.), resultados y se comunican las operaciones con partes relacionadas y los riesgos; en las memorias de todas las entidades se describen las perspectivas salvo en Ovoprot; y en los códigos de gobierno se incluyen referencias al reporte de sustentabilidad (Grupo Arcor, Ledesma SA, Mastellone Hnos. y MRP), para informar acciones sociales y ambientales, a los EEFF, para comunicar las operaciones con partes relacionadas y los riesgos y, en determinadas empresas (Mastellone Hnos. y Grupo Arcor), al programa global de obligaciones negociables, en el que se informan factores de riesgos.

- **Aviación :** Aeropuertos Argentina 2000 obtiene un puntaje anual que se ubica por encima de los 9 puntos, que experimenta variaciones leves durante el período. Con respecto a los aspectos relevantes identificados resaltamos que : en los EEFF, si bien no se presentan los capitales como los define el Marco IR, se exponen las partidas préstamos, capital invertido, PP&E (maquinarias, vehículos, mobiliarios, equipos de oficina, etc.), resultados e información sobre el contrato de concesión, operaciones efectuadas con subsidiarias y riesgos; en las memorias, se comunican las perspectivas; y en los códigos, se incluyen referencias a los informes de sustentabilidad, en los que se describen las acciones sociales y ambientales, y a los EEFF, en los se informan las operaciones con partes relacionadas y los riesgos. Vale señalar que en su memoria de 2017 se incluye una tabla con información del modelo de creación de valor con las entradas (capital financiero, industrial, intelectual, humano, reputacional y social y natural), las acciones del ente, las salidas y los resultados.
- **Bancos:** De la totalidad (12) encontramos que 1 (Citi Argentina) obtiene el puntaje más bajo (ni las memorias ni los códigos están disponibles en la AIF) y el resto de las empresas (11) obtiene un puntaje por encima de los 8 puntos. Dichos valores permanecen, relativamente, constantes a lo largo del período con la excepción de Bancor y BICE que, en 2015, obtiene un puntaje bajo pues en ese año no estaba disponible su memoria en la AIF. De la revisión destacamos que: en los EEFF no se mencionan a los capitales como los define el Marco IR sino que se exponen las

partidas capital social, caja y bancos, préstamos financieros, PP&E (inmuebles, mobiliarios, instalaciones, maquinas, obras de arte, etc.), activos intangibles (llave de negocio, licencias y software, etc.), resultados y se comunican las operaciones con subsidiarias y con entidades financiadoras y los riesgos.; en las memorias, se explican cuáles son las perspectivas; y en los códigos de gobierno, se incluyen referencias al reporte de sustentabilidad y a las notas de los EEFF sobre operaciones con partes relacionadas y los riesgos.

- **Calzado e Indumentaria:** Grimoldi obtiene puntajes por encima de los 7 puntos durante 2015 a 2018 y en 2019 se reduce pues en su código de gobierno se deja de informar las operaciones con partes relacionadas y los riesgos. De la revisión destacamos que: en los EEFF se presentan los rubros de PP&E, los activos intangibles (licencias de software y sistemas), el capital invertido, los flujos de efectivo, los préstamos financieros, resultados y se comunican las relaciones con clientes, accionistas y los riesgos; en las memorias explican cuáles son las perspectivas; y en los códigos no se incluyen referencias a otros informes.
- **Comercio:** Se observa que Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) obtiene un mayor puntaje en comparación con Garcia Reguera. En ambas se aprecia que los valores se mantienen constantes a lo largo del período salvo en 2019 en SAIEP pues en ese año se deja de informar el capital intelectual, social, humano y natural. De los diversos aspectos relevados podemos resaltar que: en los EEFF no hallamos menciones a los capitales como los define el Marco IR sino que encontramos información acerca de los rubros PP&E (inmuebles, rodados, equipos de computación, etc.), flujos de efectivo, préstamos bancarios, capital invertido, activos intangibles (licencias de software, valor llave, etc.), resultados y se comunican las operaciones con partes relaciones y los riesgos; en las memorias se explican cuáles son las perspectivas; y en los códigos de gobierno de SAEIP se incluyen alusiones a los EEFF para explicar las operaciones con partes relacionadas y los riesgos.
- **Construcción y materiales:** Del total de compañías (6) 1 (Patricios) obtuvo el puntaje más bajo, que se mantuvo igual a lo largo del período y las restantes (5) obtuvieron puntajes que se ubican por encima de los 8 puntos, de estas se destacan Dycasa (2018/19), Holcim Argentina (2015/18) y Loma Negra⁴⁰ (2017/19). De las

⁴⁰ Loma Negra no incluye en la AIF su memoria y código de gobierno de 2016.

divulgaciones relevadas destacamos que: en los EEFF si bien no se presentan a los capitales como los define el Marco IR sí se exponen los saldos de las partidas capital social, del efectivo y equivalente de efectivo, los préstamos bancarios, PP&E (máquinas y equipos para la construcción, rodados, terrenos y edificios mantenidos para la producción, etc.), inventario (materiales destinados a la obra, inmuebles destinados a la venta, repuestos, etc.), activos intangibles (software, derechos de concesión y explotación minera, etc.), pasivo para la restauración del sitio por la explotación de las canteras y para la reconstrucción ambiental, reserva del medioambiente, resultados y se comunican las operaciones que realizan con compañías controladas y asociadas (vgr. Uniones para la ejecución de obras) y los riesgos; en las memorias se describen las perspectivas; y en los códigos de gobierno se incluye referencias a las memorias y los EEFF, en los que informa las acciones sociales y ambientales, las operaciones con partes relacionadas y la administración de riesgos.

- **Distribución de Energía Eléctrica:** Del total (6) identificamos que todas obtienen puntajes por encima de 9, dichos valores se mantienen, relativamente, constantes a lo largo del período. Enfatizamos de nuestra revisión que: en los EEFF no se mencionan a los capitales como los define el Marco IR sino que se presenta los saldos del capital social, caja y bancos, deudas comerciales, préstamos bancarios, PP&E (líneas de transmisión, estaciones transformadoras, maquinarias, herramientas e instalaciones, equipos de computación, plataformas de transformación, etc.), inventarios (repuestos, herramientas, combustible, etc.), activos intangibles (licencias de software, marcas, desarrollo de sistemas, etc.), la cantidad de empleados (IEBA), las operaciones con partes relacionadas, información sobre los contratos de suministro y transporte, el resultado y los riesgos.; en las memorias se explican las perspectivas y algunas compañías incluyen referencias a los reportes no financieros (Edenor y Edesur); y en los códigos de gobierno se incorporan alusiones a la memoria, los EEFF y, en ciertas entidades, se remite a los reportes no financieros (Edesa Holding, Edenor y Edesur) y al formulario 20 F (Edenor).
- **Distribución de Gas:** Las compañías que integran este sector obtuvieron puntajes que se encuentran por encima de 9 y se mantienen, relativamente, constantes durante el período analizado. En 1 caso, Distribuidora de Gas Cuyana, se observa una baja en 2019 pues su código de gobierno no incluye la información que tenía hasta 2018. En cuanto a las divulgaciones en los EEFF observamos que no se mencionan a los

capitales como los define el Marco IR sí presentan distintos rubros como el capital social, caja y banco, cuentas a pagar comerciales, deudas bancarias, PP&E (bienes transferidos del Estado, inmuebles y edificios, instalaciones, redes de distribución, estaciones reductores, equipos para procesos, maquinarias, medidores de gas, etc.), inventario (detectores de gas natural, existencia de gas, materiales consumibles, etc.), activos intangibles (licencias de software), cantidad de empleados (Gas Natural BAN), resultado y se comunican las operaciones con partes relacionadas y compañías controladas, el vínculo con el Estado y con los acreedores financieros y los riesgos; en las memorias se describen las perspectivas y en algunas compañías se incluyen referencias a los reportes no financieros (Camuzzi Gas Pampeana 2018/19 y Gas Natural BAN 2015/19); en los códigos se identifican referencias a las memorias, los EEFF y , en ciertos casos, a los reportes no financieros (Camuzzi Gas Pampeana, Gas Natural BAN y Metrogas).

- **Equipamiento para el Hogar:** En todas las compañías de este sector observamos que el IDII se ubica por encima de los 8 puntos y se mantiene constante. De las divulgaciones relevadas podemos destacar que: en los EEFF si bien no se mencionan a los capitales como los define el Marco IR sí se exponen los rubros capital social, caja y banco, deudas comerciales, préstamos bancarios, PP&E (horno enlozado, maquinarias, equipo fabril, instalaciones, etc.), inventario (materias primas, productos en curso de elaboración, etc.), activos intangibles (marcas y patentes), provisión conservación del medioambiente, el resultado y se informan las operaciones con compañías controladas, con acreedores bancarios y proveedores y los riesgos.; en las memorias se describen las perspectivas; y en los códigos incorpora alusiones a las memorias y a los EEFF (Ferrum y Longvie).
- **Generación de Energía Eléctrica:** En tabla observamos que en 2 casos se obtuvieron los puntajes más bajos: Central Puerto, desde 2015/18, presentó su reseña en la que solo se suministró información acerca de las variables capital financiero, industrial, desempeño y perspectivas; SCP (2019) en su código de gobierno no brindó la información incluida en los códigos de años anteriores esto generó una reducción en el puntaje de 2019. Enfatizamos de nuestro examen que: en los EEFF no se presentan a los capital como los define el Marco IR sino que se presentan los saldos de los rubros capital social, caja y banco, cuentas por pagar comerciales, deudas bancarias, proveedores de obras y de mantenimiento, PP&E (planta de GLP, planta de hidrogeno y oxígeno, unidades de turbo-vapor, líneas de transmisión y estaciones

transformadoras, centrales térmicas, etc.), inventarios (existencia de petróleo, propano, butano y gasolina, repuestos y suministros, etc.), activos intangibles (licencias de software, derecho de concesión para la generación de energía eléctrica, etc.), provisión por desmantelamiento, resultados y se suministra información sobre las operaciones con partes relacionadas, proveedores, acreedores bancarios y accionistas, los proyectos de energía eólica y los riesgos; en las memorias se presentan las perspectivas y en 1 caso, Central Costanera, se incluyen referencias a los reportes de sustentabilidad; y en los códigos de gobierno, se incorporan alusiones a los EEFF, las memorias y, en determinados casos, a los reportes no financieros (Capex y Central Costanera).

- **Industria Farmacéutica:** Los puntajes obtenidos en Savant se mantiene, relativamente, constante a lo largo del período y en Laboratorio Richmond experimenta modificaciones ascendentes hasta 2018 y en 2019 se reduce levemente. Destacamos del relevamiento que: en los EEFF no se explican los capitales como los define el Marco IR sino que se presentan los saldos de los rubros capital social, préstamos bancarios, caja y banco, PP&E (edificios, terrenos, maquinarias, sistemas de computación, máquinas de laboratorio, etc.), inventarios (materiales de embalaje, materias primas, etc.), activos intangibles (licencias de software, marcas, patentes, etc.), resultado del período y se brinda información acerca de las operaciones con partes relacionadas, acreedores bancarios y clientes y los riesgos; en las memorias se describen las perspectivas ; y en los códigos de gobierno de Laboratorio Richmond se incluyen referencias a los EEFF, en ellos se explican las operaciones con partes relacionadas y los riesgos.
- **Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera:** Del total de empresas (4) 1 entidad obtiene los índices más bajos y las restantes (3) tienen puntajes que se ubican por encima de los 10 puntos. Del relevamiento mediante el IDII resaltamos que: en los EEFF si bien no se mencionan a los capitales como los define el Marco IR sí se exponen los saldos de los rubros capital social, deudas bancarias, deudas comerciales, PP&E (repuestos e implementos siderúrgicos, terrenos, edificios, instalaciones, plantas y equipos de producción, etc.), inventario (productos en proceso, materias primas, materiales y repuestos, etc.), activos intangibles (patentes y marcas, proyectos de sistemas de información, licencias, investigación y desarrollo, etc.), el resultado y se comunican las operaciones con partes relacionadas y con acreedores, las pólizas de caución ambiental y los riesgos; en las memorias se presentan cuáles

son las perspectivas; y en los códigos de gobierno se incluyen referencias a los EEFF, en ellos se detallan las operaciones con partes relacionadas y los riesgos.

- **Manufactura de Origen Industrial:** Del total (10) 2 empresas, Hulytego y Leyden, obtienen los puntajes más bajos del sector, ambas no están obligadas a presentar sus códigos de gobierno por calificar como Pymes. En las restantes compañías (8) se observa que los valores del IDII se posicionan por encima de los 8 puntos, de estas se destacan Fitoplasto (2015/16/17) y Unipar Indupa (2015/16/17/18). Observamos que los puntajes de todas las compañías se mantienen, relativamente, constantes a lo largo del período. De la revisión de los informes resaltamos que: en los EEFF si bien no se mencionan los capitales sí se presentan los saldos de los rubros capital social, caja y banco, préstamos bancarios, PP&E (máquinas, equipos de transporte, galpones, matrices, hornos, edificios, etc.), activos biológicos (plantaciones forestales), inventario (materias primas, productos en proceso, etc.), activos intangibles (patentes y marcas, licencias, programas de computación, etc.), resultados y se informan las operaciones con partes relacionadas, los trabajos de mejoramiento ambiental, la tenencia de plantas de tratamiento de efluentes y los riesgos; en las memorias se explican las perspectivas y en 1 entidad (Electromac) se incluyen referencias a los EEFF, para describir los riesgos; y en los códigos de gobierno se incorporan alusiones a los EEFF, en los que se describen las operaciones con partes relacionadas y los riesgos.
- **Papel y Celulosa:** Los puntajes del índice se ubican por encima de los 8 puntos y se mantiene, relativamente, constantes durante el período. Del relevamiento realizado destacamos que: en los EEFF si bien no se explican los capitales como tales sí se presentan las rubros capital social, caja y banco, préstamos bancarios, PP&E (inmuebles, terrenos, maquinarias, instalaciones, etc.), inventario, activos biológicos (plantaciones forestales, plantaciones de madera salicáceas, etc.), activos intangibles (software en uso, marcas, etc.), terrenos de las plantaciones forestales, resultados y se describen las operaciones con acreedores bancarios, inversores, clientes, entidades reguladores y proveedores y los riesgos; en las memorias se describen las perspectivas; y en los códigos se incluyen alusiones a los EEFF donde explica las operaciones con partes relacionadas y los resultados de la administración de riesgos.
- **Petróleo y Gas:** Del total (7) 6 empresas obtienen puntajes superiores a los 9 puntos y la restante tiene el puntaje más bajo. Estos valores experimentan leves variaciones con la excepción de Petróleo Brasileiro Petrobras en la que el índice hacia 2017/18

experimenta una variación positiva. Del examen de los informes enfatizamos que: en los EEFF si bien no se mencionan los capitales como los define el Marco IR sí se exponen las partidas capital social, deudas comerciales, caja y banco, préstamos financieros, PP&E (estructuras metálicas, cañerías, tanques, pozos de explotación de petróleo, redes de alta, media y baja tensión, plantas de gas, gasoductos, etc.), inventario (inventario de petróleo y GNL, suministros para mantenimiento, biocombustibles y fertilizantes, materiales y repuestos, etc.), activos intangibles (patentes, software, derechos de uso de tecnología, etc.), provisiones para desmantelamiento de activo, resultado del período y se informa la cantidad de trabajadores (Petrobras y Phoenix Global Resources), las operaciones con partes relacionadas y los riesgos; en todas las memorias se explican las perspectivas; y en los códigos de gobierno se incluyen referencias a los EEFF, en ellos se explican las operaciones con partes relacionadas, y, en algunas empresas (Pampa Energía e YPF), a los reportes no financieros en los que se destalla las acciones sociales y ambientales. Vale hacer un comentario especial con relación a las divulgaciones en las memorias de Petrobras, en las que se exterioriza información sobre todas las variables con alusiones al reporte de sustentabilidad, los EEFF y distintas partes del mismo informe.

- **Telecomunicaciones:** La totalidad de las compañías obtienen puntajes por encima de los 10 puntos, de estas se destacan los informes de Telefónica (2015/2016/2018). En cuanto a la variación del IDII, observamos que se mantiene, relativamente, constante en el tiempo. De la revisión a través del IDII destacamos que: en los EEFF si bien no se mencionan a los capitales como los define el Marco IR sí se presentan los saldos de los rubros capital social, deudas bancarias, caja y banco, PP&E (terrenos, inmuebles, máquinas y equipos, rodados, cables, equipos de telecomunicaciones, infraestructura soporte de antenas, equipos de transmisión, etc.), inventarios (equipos de radio y accesorios, repuestos, equipos de celulares, etc.), activos intangibles (licencia de servicio radioelectrónico, marcas y patentes, desarrollo de software, licencias 3G y 4G, licencia de internet y transmisión de datos, etc.), provisión para retiro de activos, resultado del período y se comunica la estrategia ambiental (Telefónica), la cantidad de trabajadores (Telecom Argentina, 2015/16/17, y Telefónica, 2015), las operaciones con sociedades controladas, acreedores bancarios y entidades reguladoras y los riesgos ; en las memorias se describen las perspectivas y, en algunas de ellas (Grupo Clarín, Telecom Argentina

y Cablevisión Holding), se incluyen alusiones a los reportes no financieros; y en los códigos de gobierno se identifican referencias al reporte de sustentabilidad, en el que se explican las acciones sociales y ambientales, a los EEFF, en ellos se informan las operaciones con partes relacionadas y los riesgos y en 1 entidad, Telecom Argentina, se remite, además, al formulario 20F.

- **Transporte de Energía Eléctrica:** Transener obtiene un puntaje que se mantiene constante en el tiempo. El ente no elabora sus códigos de gobierno pues no está obligada a hacerlo. Cabe desatacar de las divulgaciones relevadas que: en los EEFF se presentan los saldos de los rubros capital social, préstamos bancarios, caja y banco, PP&E, información sobre las operaciones con los accionistas, acreedores y clientes, el resultado y los riesgos; y en las memorias se informa las perspectivas y se remite a los EEFF para comunicar las operaciones con partes relacionadas.
- **Transporte de Gas:** Observamos que los valores del índice se mantienen iguales durante el período relevado. De nuestro examen cabe señalar que: en los EEFF no se menciona a los capitales sino que exponen los saldos de los rubros capital social, deudas bancarias, deudas comerciales, caja y banco, PP&E (gasoductos, plantas compresoras, estaciones de regulación y medición de presión, line pack, equipos y herramientas, etc.), activos intangibles (licencias de explotación de la concesión), provisión por aspectos de cumplimiento legal vinculado con el medioambiente, resultado del período y se comunica las operaciones con partes relacionadas y los riesgos; en las memorias se explican las perspectivas; y en los códigos de gobierno se remite a los reportes de sustentabilidad, para detallar las acciones sociales y ambientales, a los EEFF, para informar la política de gestión de riesgos, y al formulario 20F, en el que detallan los factores de riesgos.
- **Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística:** Los puntajes del IDII están por encima de los 9 puntos con la excepción del último año de Metrovias. De las divulgaciones relevadas se destaca que: en los EEFF se exponen los saldos de las partidas capital social, caja y banco, deudas bancarias, leasing de máquinas y equipos, PP&E (equipos de comunicaciones, galpones, tinglados, equipos móviles, sistemas y equipamiento para el control de tránsito y cargas, equipos para la percepción del peaje, etc.), inventarios (repuestos, dispositivos de telepase y obras en ejecución), activos intangibles (derecho de concesión, software, etc.), resultados y se informan las operaciones con clientes, accionistas y acreedores y los riesgos; en las memorias se describen las perspectivas; y en los códigos de gobierno se

identifican referencias a los reportes no financieros, en estos se brinda información sobre las acciones sociales y ambientales, y a los EEFF en los que se describen las operaciones con partes relacionadas y los riesgos.

- **Turismo, recreación y juegos de azar:** Bolt expone un IDII que se mantiene constante durante todo el período. Del examen efectuado cabe destacar que: en los EEFF se presentan los saldos de los rubros capital social, préstamos financieros, deudas comerciales, PP&E (parque de máquinas, edificios, etc.), activos intangibles (software), resultados y se comunica las operaciones con partes relacionadas y acreedores, seguros de caución ambiental y los riesgos; en las memorias se explican las expectativas; y en los códigos de gobierno se incluyen alusiones a los EEFF en los que describe las operaciones con partes relacionadas y los riesgos.

En este examen pudimos observar que el IDII experimenta leves modificaciones en el tiempo con algunas excepciones (Bancor, BICE, Carlos Casado, Havanna Holding, Laboratorios Richmond, Loma Negra y Petroleo Brasileiro Petrobras) en las que se observa una variación positiva. En Petroleo Brasileiro Petrobras se incluyen mayores divulgaciones de las variables y más conectividad de los contenidos de sus memorias con otros informes o distintas partes del mismo informe. En las restantes empresas, se aprecia que la variación se debe a que en los primeros años no elaboraban alguno de los informes (memoria y/o código de gobierno), pues no están obligadas a hacerlo por calificar como Pyme, y pasaron a elaborarlos de manera voluntaria o bien estaban disponibles dichos reportes pero a partir de cierto año comenzaron a divulgar variables que no informaban en años anteriores. Con relación a las características destacables de las variables relevadas enfatizamos que: en los EEFF si bien no identifican alusiones a los capitales como los define el Marco IR, sí se informan los saldos de partidas como capital social, préstamos bancarios, PP&E, activos intangibles, caja y banco, resultados del período y se comunican las operaciones con los usuarios tipo (acreedores, accionistas, clientes, ente regulador, etc.) y los riesgos; en las memorias se dan a conocer los activos fijos, el capital invertido, la actividad del negocio, las perspectivas, los riesgos y/o las acciones sociales y ambientales; en los códigos observamos que se informan las operaciones con distintos *stakeholders* (accionistas, comunidad, empleados, etc.) y los riesgos, remitiendo en algunos casos a los EEFF, memorias, reportes de sustentabilidad, sitios web, programa global de emisión de obligaciones negociables y formulario 20F.

En la siguiente sección presentamos los aspectos relevados en los informes acerca de temáticas vinculadas con la sustentabilidad, las medidas que se utilizan para efectuar el seguimiento de cuestiones financieras y/o no financieras y los diferentes factores de riesgos del negocio.

1.3. Identificación de aspectos sobre sustentabilidad, de indicadores y revelaciones de riesgos

En la sección siguiente se muestran agrupados por sector los aspectos relacionados con lo social y lo ambiental revelados en los estados financieros, las memorias y los códigos de gobierno societario y se analiza si estos contenidos redirigen a otras fuentes de información.

1.3.1. Identificación de aspectos sobre sustentabilidad en los estados financieros, memorias y códigos de gobierno societario y sus interacciones con otros reportes

La revisión de los estados financieros busca identificar cuestiones vinculadas con la sustentabilidad y verificar si estas revelaciones remiten a otras partes del mismo informe o a otros informes, con el objetivo de observar si existen conexiones entre las distintas fuentes de información.

La búsqueda en los reportes financieros revela que las exteriorizaciones se relacionan con provisiones para restauración de sitios, riesgos ambientales y descripciones sobre proyectos de energías renovables, reclamos ambientales y normativa ambiental.

En cuanto a las revelaciones en las memorias hemos identificado que existe un grupo de compañías que describen aspectos sociales y ambientales en una sección separada, en la carta del directorio (CD) y/o en distintas partes del informe, lo que será expuesto, sucintamente, en los siguientes párrafos.

Antes de explicar por sector las revelaciones acerca de aspectos de sustentabilidad, presentamos, seguidamente, un análisis tendencial de la información encontrada en las memorias, que lo comparamos con un estudio realizado por una consultora.

En el gráfico de barras que se presenta, a continuación, podemos observar las tendencias en las revelaciones de aspectos de sustentabilidad en las memorias.

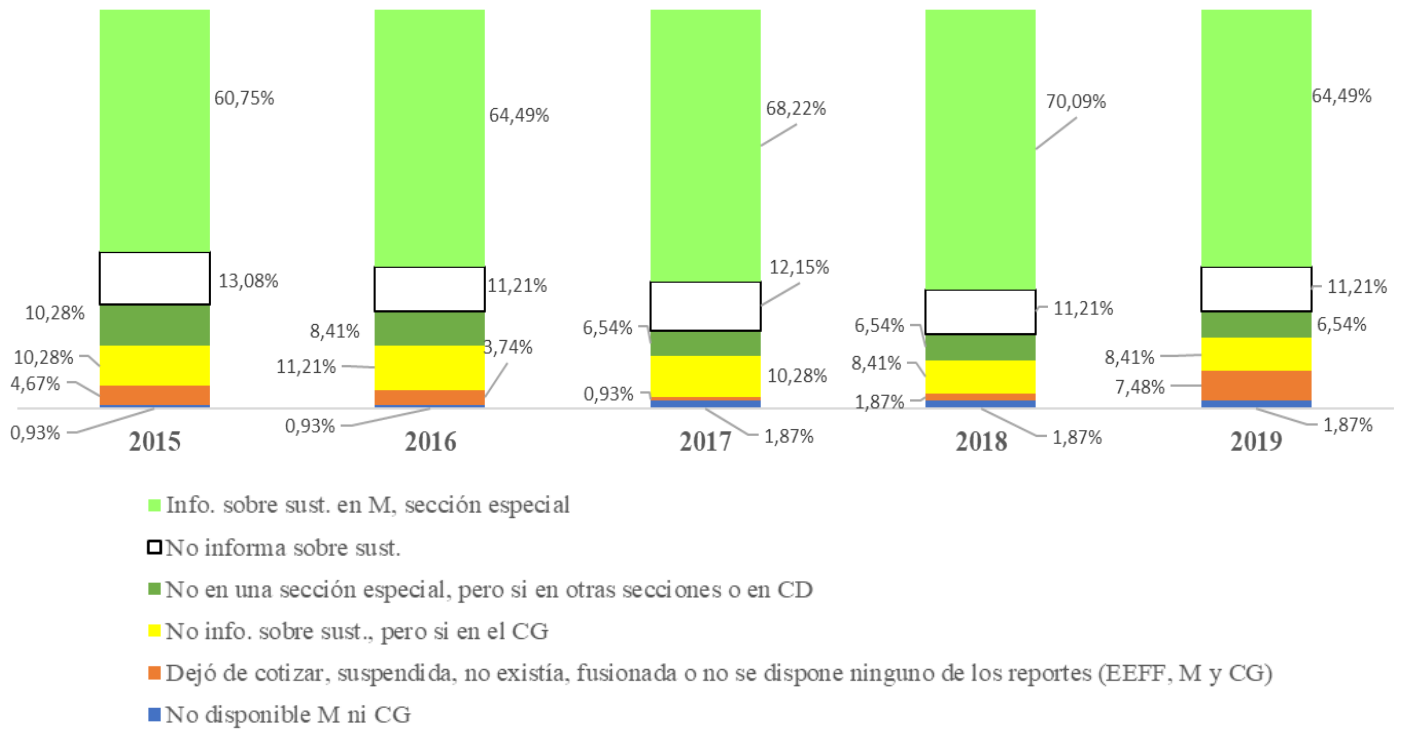


Figura 10. Revelaciones de aspectos de sustentabilidad en las memorias de las compañías cotizantes.

En el histograma observamos que:

- El porcentaje de empresas que incluyen en sus memorias una sección específica aumentó de 60,75% (65) en 2015 a 70,09% (75) en 2018 y en 2019 se redujo a 64,49% (69). Esta baja se debe a que 5 empresas (Petróleo Brasileiro, Quickfood, Telefónica, Tenaris y Unipar Indupa) dejaron de cotizar y 1 entidad (Petrolera del Conosur) fue suspendida preventivamente.
- Las compañías que exponen información acerca de estas cuestiones en otras partes del informe o en la carta del director representan en 2015 el 10,28% (11), valor que desciende a 6,54% (7) en 2017.
- Las entidades que se agrupan en “no info. sobre sust., pero sí en el CG” experimentan un leve descenso de 10,28% (11) en 2015 a 8,41% (9) en 2018.
- Las no informantes descienden, también levemente, de un porcentaje de 13,08% (14) en 2015 a 11,21% (12) 2018.
- Los entes que conforman el grupo de “no disponible M ni CG” son Citi Argentina (2015 a 2019) y Tantal Argentina (2017 a 2019), entidades Pymes que no están obligadas a presentarlos.

Un estudio realizado por KPMG (2020) acerca de la inclusión de datos de sustentabilidad en los *annual reports* de las empresas del N100, revela que en 2017 el 60% de ellas exteriorizaron aspectos de sustentabilidad en estos informes y en 2020 dicho porcentaje experimentó un leve aumento del 1%. Con relación a las entidades del G250, se informa que en 2017 el 78% incluyen estos datos en sus informes anuales y en 2020 este porcentaje desciende en 2%.

Si comparamos la tendencia de este estudio con el realizado a nivel local observamos coincidencia en la estabilidad de los porcentajes de empresas que incorporan cuestiones de sustentabilidad en sus *annual reports*.

A continuación, se analizan por sector las características principales de las revelaciones sobre temáticas sociales y ambientales en los EEFF, las memorias y los códigos de gobierno societario.

Actividad Financiera

En los EEFF de las compañías que conforman este sector no se encontraron revelaciones sobre cuestiones sociales y ambientales.

En la tabla presentamos los aspectos observados en las memorias:

Tabla 11. Empresas del sector Actividad Financiera

		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del informe o fuentes externas?	
Act. Fin.	Central Urbana	Compromiso con la sustentabilidad	No tiene política de sustentabilidad	2019	-
	<i>Mercedes-Benz F.</i>	-	-	-	-

Nota: elaboración propia.

En el caso de Mercedes Benz Financiera, si bien no revela información al respecto en sus memorias, sí lo hace en sus códigos de gobierno. En ellos informa que el directorio aprueba la política RSE, que luego la incorpora al código de integridad. Además, comunica que emite el reporte de sustentabilidad a nivel global, Grupo Daimler y a nivel local, su accionista mayoritario Mercedes Benz Argentina.

Actividad inmobiliaria

En el conjunto de empresas se observa que : una de ellas incluye en la nota sobre gastos por naturaleza un importe en concepto de capacitación, pero no suministra información complementaria dentro del mismo ni en otro informe; 3 de ellas revelan un importe por donaciones en nota como apertura de otros gastos, no remitiendo a otra parte del informe así como tampoco a otro informe, 2 de éstas (Inversiones y Representaciones SA e IRSA Propiedades Comerciales) incluyen en otra nota información acerca de la donación a la Fundación IRSA y la cesión de un espacio a la Fundación Museo de los Niños, pero en ningún caso lo vinculan con la nota comentada. No se observan cambios en la exposición ni en el contenido informado a los largo del período bajo análisis.

Tabla 12. Empresas del sector Actividad Inmobiliaria

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Consultatio	-	-	-	-	-	-
Continental Urbana SA Inversora	-	-	-	-	-	-
Grupo Edisur	Anexo: Información sobre gastos de acuerdo a la clasificación establecida por el art. 64 inc.b de la Ley 19550- Capacitación en Gastos de Administración y Gastos de Comercialización	✓	✓	✓	✓	✓
Act. Inm. Inversiones y Representaciones SA	Notas: Transacciones con partes relacionadas-Donaciones otorgadas a la Fundación IRSA y Derecho de uso de espacios otorgados a Fundación Museo de los Niños; y Otros resultados operativos, netos - Donaciones (2015)	✓	✓	✓	✓	✓
IRSA Propiedades Comerciales	Notas: Transacciones con partes relacionadas-Donaciones otorgadas a la Fundación IRSA y Derecho de uso de espacios otorgados a Fundación Museo de los Niños; y Otros resultados operativos, netos - Donaciones	✓	✓	✓	✓	✓
Nuevo Continente	-	-	-	-	-	-
TGLT	Nota: Gastos de Administración- Donaciones; Otros ingresos y egresos, netos- Donaciones (2019)	✓	✓	✓	✓	✓

Nota: elaboración propia.

En la tabla que presentamos, a continuación, incluimos un resumen de las observaciones que surgen de la revisión de las memorias pertenecientes a las compañías de este sector:

Tabla 13. Empresas del sector Actividad Inmobiliaria

Memoria		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?		
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Consultatio	Política ambiental	Habilitación ambiental, programa de monitoreo ambiental (reciclado, tratamiento de efluentes, eficiencia energética, etc.) y acciones sociales	Si	No
	Continental Urbana SA Inv.	-	-	-
Grupo Edisur	Política de calidad y responsabilidad corporativa/Criterios sustentables/Conciencia sustentable, Presencia corporativa e institucional.CD	Certificación de calidad y de edificios corporativos bajo LEED, acciones sociales, eficiencia energética, gestión de desperdicios	Si	No
	Act. Inm Inversiones y Representaciones SA	CD Programa de voluntariado, Fundación IRSA, separación de residuos, certificación de edificio corporativo, regulación ambiental	Si	No
IRSA Propiedades Comerciales	CD	Programa de voluntariado, Fundación IRSA, separación de residuos, certificación de edificio corporativo, regulación ambiental	Si	No
Nuevo Continente	-	-	-	-
TGLT	Política ambiental y/o de sustentabilidad	Política ambiental, certificación LEED, ambiental y seguridad y salud ocupacional. Proyectos inmobiliarios que enfatizan factores como el medioambiente, la sustentabilidad, la conservación de recursos naturales y el espacio.	Si	No

Nota: elaboración propia

En ella contemplamos que:

- Continental Urbana y Nuevo Continente no incluyen información sobre cuestiones de sustentabilidad en sus memorias;
- IRSA Propiedades Comerciales e Inversiones y Representaciones divulgan información al respecto, únicamente, en las cartas del director;

- En ninguna de las compañías que revelan estos aspectos se identifica redireccionamientos a otros informes.

Del total de entidades se encontraron que 2 no elaboraron sus códigos, Grupo Edisur y Nuevo Continente, puesto que revisten el carácter de pequeñas y medianas compañías, entidades excluidas de la obligación de presentarlo.

En aquellas que sí presentan sus códigos encontramos que:

- Consultatio, Inversiones y Representaciones SA e IRSA Propiedades Comerciales, describen las acciones comunitarias que realizan a través de sus fundaciones u otras entidades sociales y los proyectos inmobiliarios que ejecutan de acuerdo con la normativa ambiental. IRSA en 2019 informa que publicó su reporte de sustentabilidad, disponible en su web.
- Continental Urbana SA Inversora y TGLT solo declaran que el directorio es el encargado de aprobar la política RSE.
- En ninguno de los códigos analizados se identificó vinculación de su contenido con otras fuentes de información.

Agropecuario

En el grupo de entidades que conforman este sector se identifica que :1 de ellas incluye una nota titulada medioambiente, en la que explica que activa aquellos cargos medioambientales vinculados a proyectos y en el resto de los casos los imputa a resultado, no brinda más información al respecto; 1 de ellas, que integra el mismo grupo económico que las compañías del sector inmobiliario (Inversiones y Representaciones SA e IRSA) comentadas en párrafos precedentes, expone la misma nota que estas entidades y no vincula dicha información con la partida donaciones, incluida en otros resultados operativos; y el resto de la entidades presentan el importe diversas partidas como capacitación, tratamiento de residuos, gastos de tratamiento de agua, gastos de ecología y medioambiente y tratamiento de impacto ambiental, pero no suministran información adicional. Dicha información se brinda durante el período de este estudio, observándose que no hay cambios.

Tabla 14. Empresas del sector Agropecuario

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Garovaglio y Zorraquin SA	-	-	-	-	-	-
Carlos Casado	Nota Medioambiente: la política de la entidad es activar los gastos medioambientales asociados a proyectos y reconocer con cargo al resultado el resto de los desembolsos.	✓	✓	✓	✓	✓
Cresud	Notas: Transacciones con partes relacionadas Donaciones otorgadas a la Fundación IRSA y Derecho de Uso de espacios otorgados a Fundación Museo de los Niños; Otros resultados operativos, netos: Donaciones	✓	✓	✓	✓	✓
Los Grobo Agropecuaria SA	Notas: Costos de ventas de bienes y servicios, Gastos de producción de bienes de cambio.-Tratamiento de residuos; Gastos de Comercialización y Administración: Capacitación	✓	✓	✓	✓	✓
Insumos agroquímicos	-	-	-	-	-	-
Inversora Juramento	Nota: Información requerida por el art. 64, inc. b) de la ley N° 19.550, Gastos de Ganadería.- Donaciones	✓	✓	✓	✓	✓
Meranol SACI	Nota: Contingencias futuras, Reclamos por saneamientos del medio ambiente; Información requerida art. 64 inc. B ley 19550 Costos de Bienes de Cambio.-Gasto de tratamiento de agua Gastos de ecología y medioambiente (2018 y 2019)	✓	✓	✓	✓	✓
Molinos Agro	-			-	-	-
Molinos Juan Semino	-	-	-	-	-	-
Morixe Hnos.	-	-	-	-	-	-
Rizobacter	Nota: Costos de ventas.-Tratamiento de impacto ambiental	-	-	-	✓	✓
San Miguel	-	-	-	-	-	-

Nota: elaboración propia. Las celdas en gris corresponden a los años en los que no se dispone los EEFF de Molinos Agro.

En la tabla 15 exponemos un resumen de las cuestiones identificadas en las memorias:

Tabla 15. Empresas del sector Agropecuario

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?				
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Agropecuario	Garovaglio y Zorraquin SA (h)	Responsabilidad social y ambiental	Política de medioambiente y el desarrollo sustentable, gestión de residuos, educación ambiental	2016/17/18/19	No
	Carlos Casado	-	-	-	-
	Cresud	Regulación y supervisión del gob. sobre su negocio agrícola, Medioambiente.CD	Programa RSE: educación, salud y medioambiente. Regulaciones medioambientales	Si	No

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
<i>Los Grobo Agropecuaria SA</i>	Responsabilidad Social Empresaria. Política ambiental	Programa RSE: laboral y social. Programa agricultura sustentable, gestión ambiental	Si	Si: acciones sociales, enlace web, y rendición en RS (no 2018/19)
Insumos agroquímicos	-	-	-	-
Inversora Juramento	Informe acerca de política ambiental o de sustentabilidad	Plan de manejo sustentable, conservación de bosques nativos y certificación SGA	Si	No
Meranol SACI	Consideraciones Industriales, certificaciones calidad y medioambiente. Energía renovable y medioambiente (2019).	Certificación de calidad y del medioambiente	Si	No
<i>Molinos Agro</i>	-	-	-	-
Molinos Juan Semino	-	-	-	-
Morixe Hnos.	CD	Productos a precios accesibles	2019	No
<i>Rizobacter</i>	Protección del medioambiente. RSE.RRHH.	Laboral, social y medioambiente. Tratamiento de residuos. Certificación calidad, ambiente e higiene y seguridad laboral	Si	No
<i>San Miguel</i>	Cultura Sust. /Avances en la estrategia de desarrollo de SM/Sustentabilidad	Programa inversión social: desarrollo económico, educación y salud. RS en la cadena de valor y preservación del ambiente	Si	Si: 2015 enlace del RS

Nota: elaboración propia.

En ella observamos que: Carlos Casado, Insumos Agroquímicos, Molinos Agro y Molinos Juan Semino no revelan información al respecto; y que las empresas Los Grobo Agropecuaria (2015/16/17) y San Miguel (2015), incluyen un enlace que remite a sus reportes de sustentabilidad.

Del conjunto de entes, 3 no publicaron sus códigos de gobierno, Agroquímicos, Meranol SACI y Morixe Hnos. (2015/16/17), puesto que no están obligadas a elaborarlo.

La revisión de los códigos muestra que:

- Exponen en estos informes las acciones que realizan en la comunidad, las iniciativas para el cuidado del medioambiente, las certificaciones ambientales (ISO 14001) y de

seguridad alimentaria (ISO 22000), las plantas certificadas y los programas de concientización ambiental.

- Los Grobo Agropecuaria, Molinos Agro y San Miguel comparten un enlace de descarga del reporte de sustentabilidad, en el que describen su desempeño social y ambiental.

Alimentos y Bebidas

En las compañías integrantes de este sector se contempla que algunas de ellas revelan situaciones relacionadas con el medioambiente y lo social : 2 de ellas incluyen en sus informes provisiones de aspectos vinculados con obligaciones medioambientales; 1 de ellas incorpora en la tabla de gastos por naturaleza el importe de la partida Calidad y Medio Ambiente; y 3 de ellas brindan información sobre cuestiones sociales como aportes a fundaciones y donaciones como por ejemplo terrenos para la construcción de viviendas. En todas las situaciones descriptas se observa que se exterioriza la misma información durante el período de estudio.

Tabla 16. Empresas del sector Alimentos y Bebidas

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Bodegas Esmeralda	-	-	-	-	-	-
Compañía Introdutora de Bs As	Nota: Provisiones incluyen Medio ambiente art 23 Ley 24196 con cargo a resultado del ejercicio en Otros Ingresos/Egresos	✓	✓	✓	✓	✓
Grupo Arcor	Nota: Información sobre gastos por función y por naturaleza, Calidad y medio ambiente (en subnota Gastos de Producción y Gastos de Producción de Activos Biológicos); y Transacciones y saldos entre partes relacionadas, Otros ingresos y gastos con partes relacionadas.-Otros Gastos, Aportes Fundación Arcor, Aportes Fundación Chile y Aportes Instituto Arcor Do Brasil	✓	✓	✓	✓	✓
Havana Holding	-	-	-	-	-	-
Ledesma SAAI	Nota: Programa acceso a la casa propia.- terrenos donados para la construcción de viviendas para los empleados	✓	✓	✓	✓	✓
Mastellone Hnos.	Nota: Otras ganancias y pérdidas, Donaciones	✓	✓	✓	✓	✓
Molinos Río de la Plata	-	-	-	-	-	-
Ovoprot	-	-	-	-	-	-
Quickfood	Nota: Provisión para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la sociedad. Incluye procesos judiciales pendientes o reclamos por eventuales perjuicios a terceros por hechos originados en el desarrollo de las actividades, como así también originados en cuestiones interpretativas de la legislación legal, ambiental, impositiva, cambiaria y aduanera vigente.	-	-	-	✓	

Nota: elaboración propia. La celda en gris corresponde al año en el que no se dispone de información puesto que el ente se retiró de la oferta pública. 144

En la tabla que presentamos, a continuación, resumimos lo observado en las memorias de las entidades del sector:

Tabla 17. Empresas del sector Alimentos y Bebidas

Memoria		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?		
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Bodegas Esmeralda	-	-	-	-
Cía. Introdutora de Bs As	Medioambiente	Certificación del SGA	Si	Si: operaciones con partes relacionadas remite a nota de EEFF
<i>Grupo Arcor</i>	Sustentabilidad. Inversión social. Relaciones con la comunidad. RRHH. CD	Vida activa y nutrición saludable, uso racional del packaging y del agua, protección de ddhh y laborales y eficiencia energética. Inversión social	Si	Si: enlace al RS (2018/19)
Havanna Holding	Política ambiental. RRHH	Inocuidad. Certificación análisis de peligros y puntos críticos de control, seguridad alimentaria y aptitud ambiental	Si	No
<i>Ledesma SAAI</i>	Responsabilidad social y medioambiente	Educación, empleo y comunidad. Monitoreo de la fauna autóctona en las yungas, generación de energía de biomasa	Si	Si informa que dispone su RS en su web
<i>Mastellone Hnos.</i>	RSE y plan de sustentabilidad. RRHH	Uso eficiente de los recursos. Reciclado. Certificación alimentaria, calidad, ambiental, etc. Inversión social	Si	Si: enlace al RS
<i>Molinos Río de la Plata</i>	Molinos y la sust. Salud y bienestar. Desarrollo de personas y la comunidad. Cuidado medioambiental	Promoción hábitos saludables. Acciones sociales. Uso racional de los recursos.	Si	Si: informa que publicó el RS
Ovoprot	-	-	-	-
Quickfood	Política ambiental o de Sust.	Legislación ambiental. Uso racional energía, tratamiento de efluentes y residuos	Si 2016/17	No

Nota: elaboración propia

En ella podemos apreciar que:

- Bodegas Esmeralda y Ovoprot no divulgan información de sustentabilidad en sus memorias

- Existe un conjunto de empresas (Grupo Arcor, Ledesma, Mastellone Hnos. y MRP) que presentan un resumen de las acciones sociales y ambientales en las memorias y remiten a sus reportes de sustentabilidad donde amplían estos aspectos. Informan que publicaron su reporte correspondiente al período anterior.

Del total de empresas, 2 (Havanna Holding en 2015 y Ovoprot en todos los años) no elaboraron sus códigos de gobierno societario, puesto que no están obligadas a hacerlo.

El examen de los códigos de gobierno revela que:

- Bodegas Esmeralda, que no incluye en sus memorias información sobre aspectos de sustentabilidad, señala en sus códigos que realiza aportes económicos a fundaciones para financiar programas educativos, asistenciales y culturales, compañías de concientización ambiental y cumple con normas nacionales e internacionales sobre seguridad alimentaria.
- El resto de las empresas exponen información sobre sus políticas de sustentabilidad, las certificaciones que poseen en calidad, ambiente, seguridad alimentaria y seguridad y salud ocupacional y las acciones sociales y ambientales realizadas.
- Grupo Arcos, Ledesma, Mastellone y MRP, incluyen enlaces a su sitio web donde disponen sus reportes de sostenibilidad

Aviación

La compañía no provee datos acerca de temas de sustentabilidad en sus estados financieros.

En la tabla exponemos un resumen de los aspectos identificados en las memorias:

Tabla 18. Empresa del sector Aviación

		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del informe o fuentes externas?	
Av ·	<i>Aeropuertos Argentina 2000</i>	Contexto General/Declaración de la sust./Prov./Capital humano/Sociedad/Ambiente. CD	Política RSE: acciones sociales. Certificación de calidad e informe de impacto ambiental. Auditorías ambientales, gestión de residuos y de efluentes. Modelo de creación de valor por capitales (2017)	Si	No

Nota: elaboración propia.

En el cuadro podemos contemplar que la empresa exterioriza cuestiones de sustentabilidad en todas sus memorias y que en ninguna de ellas se incluye referencias a

otros informes. Del contenido expuesto resaltamos, el modelo de creación de valor incluido en el informe de 2017.

Con respecto a las revelaciones en sus códigos, encontramos que la compañía señala que el reporte de sustentabilidad es la principal herramienta de comunicación de aspectos económicos, sociales y ambientales.

Bancos

En este sector se contempla que: del total 6 organizaciones incluyen dentro del rubro otros gastos operativos o pérdidas diversas, el importe de donaciones sin adicionar información complementaria; 2 empresas incorporan el análisis de factores sociales y ambientales en el proceso de otorgamiento de créditos; y 1 de ellas explica en nota la gestión de capital, políticas de transparencia en materia de gobierno societario y gerenciamiento de riesgos y la política de sustentabilidad (2018 y 2019), remitiendo al reporte integrado para profundizar información al respecto. Se aprecia que estos entes presentan estos datos a lo largo del período de análisis, no detectándose cambios en cuanto a la información brindada y la exposición.

Tabla 19. Empresas del sector Bancos

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Banco Hipotecario	-	-	-	-	-	-
Bancos	Nota: Pérdidas diversas, Donaciones (2015, 2016 y 2017); Otros gastos operativos, Donaciones (2018 y 2019); y Gestión de capital, políticas de transparencia en materia de gobierno societario y gerenciamiento de riesgos. Política de Sustentabilidad Corporativa: La Entidad es consciente de la responsabilidad que tiene en las comunidades donde está presente. El área de Sustentabilidad Corporativa, acompaña este compromiso con el desarrollo, impulsando y acompañando políticas y acciones de impacto social, ambiental y económico positivo. La transmisión de los valores de Sustentabilidad, se exponen a través del Reporte Integrado, como un hito importante para alinear la información financiera, (en documentos como la Memoria y Estados financieros) y su integración y correspondencia con la Sustentabilidad Corporativa (2018 y 2019).	✓	✓	✓	✓	✓
Banco Macro S.A.						

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Banco Patagonia	Nota: Pérdidas diversas, Donaciones	✓	✓	✓	-	-
Bancor	Nota: Pérdidas diversas, Donaciones	✓	✓	✓	-	-
Banco Santander Río	-	-	-	-	-	-
BBVA Francés	Nota: Pérdidas diversas, Donaciones	✓	✓	-	-	-
BICE	Nota: Riesgos de créditos, el riesgo de crédito es monitoreado por la Dirección de Área de Riesgos. Es responsabilidad de dicha Dirección revisar y administra el riesgos creditico, incluidos los riesgos ambientales y sociales para todos los tipos de contrapartes	-	-	-	✓	✓
Citi Argentina	Nota: Pérdidas diversas, Donaciones	✓	✓	✓	✓	-
Grupo Financiero Galicia	Nota: Pérdidas diversas, Donaciones. Otros Gastos Operativos, Donaciones (2019)	✓	✓	✓	-	✓
Grupo Supervielle	-	-	-	-	-	-
HSBC Argentina	Nota: Política de Gerenciamiento de Riesgos, Riesgo de sustentabilidad.-Describe la política, las personas que gestionan y los procesos para el otorgamiento de créditos considerando aspectos ambientales y sociales. Gestión del capital, Riesgos emergentes.-Dentro de los factores clave considerados para la identificación y evaluación de riesgos emergentes se encuentran los nuevos factores económicos, tecnológicos, socio-políticos y ambientales.	✓	✓	✓	✓	-
Itaú Argentina	-	-	-	-	-	-

Nota: elaboración propia. La celda en gris significa que la entidad dirige a otras fuentes de información para complementar lo expuesto en ellos

En la tabla exponemos los aspectos relevantes que hemos identificado respecto a temas sociales y ambientales:

Tabla 20. Empresas del sector Bancos

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?				
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Bancos	<i>Banco Hipotecario</i>	Capital humano. Reporte de Sust.CD	Certificación de calidad. Finanzas sostenibles. Acciones en la comunidad. Inversión social. Gestión sustentable	Si	Si dirige al RS
	<i>Banco Macro S.A.</i>	Política de sust. corporativa. Estrategia de Sust. Modelo de creación de valor. Capitales. CD	Creación de valor. Educación financiera. Acciones con impacto social. Impactos ambientales, directo e indirecto. Bienestar. Salud y seguridad laboral.	Si	Si capital natural dirige al capital industrial (2016/17/18)
	<i>Banco Patagonia</i>	Desarrollo humano y clima org. Estrategia de RSE. Modelo de creación de valor.CD	Inversión social. Educación, deporte, cultura, desarrollo local y economía sustentable. Gestión de impactos directos e indirectos	Si	Si informa que en RS/RI difunde acciones RSE

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
<i>Bancor</i>	RSE/Apoyando el desarrollo sustentable/Nuestra huella en la comunidad. RRHH. CD	Educación financiera. Gestión de residuos. Líneas de crédito RSE. Cuidado del medioambiente. Acciones solidarias. Salud laboral. Finanzas Sostenibles.	Si	No
<i>Banco Santander Río Arg.</i>	Sost. /Relaciones con la comunidad. Medioambiente. Gestión de riesgos y calidad de cartera, Política de sust. (riesgos social y ambiental). Mejor equipo	Acciones voluntariado, educación financiera. Empleabilidad. Gestión de residuos, eficiencia energética	Si	No
<i>BBVA Francés</i>	Relación con la comunidad- Política RSC/Negocio responsable. El equipo/Talento y cultura. CD	Educación financiera, productos de impacto social, emprendimiento y cultura. Sistema de Gestión Ambiental, programa de ecoeficiencia y gestión de residuos	Si	Si informa que emite su IARC
<i>BICE</i>	Relaciones institucionales. Gestión y desarrollo de las personas. RSE/Sost.	Líneas de créditos para energías renovables, calidad, gestión ambiental, finanzas sostenibles	Si 2016/17/18/19	No
<i>Citi Argentina</i>	No elabora la memoria	-	-	-
<i>Grupo Financiero Galicia</i>	RSC/Sustentabilidad. Desarrollo organizacional y RRHH (2015/2016). Estrategia de creación de valor/Cómo creamos valor. Capitales (2018/19)	Cert. de calidad. Inversión social: educación, emprendedorismo, inclusión laboral. Gestión ambiental: uso eficiente de recursos, líneas de créditos sociales y ambientales	Si	Si informa que emite RS/RI
<i>Grupo Supervielle</i>	RSC y Creación de valor sostenible/Sost. CD	Ejes educación, niñez, tercera edad y fortalecimiento institucional	Si	Si informa que emite RS
<i>HSBC Argentina</i>	Sustentabilidad. Iniciativas de gestión ambiental. RRHH	Ss. y prod. sust. Inversión en la comunidad: educación, medioambiente y salud. Gestión de residuos y eficiencia energética	Si	No

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
<i>Itaú Argentina</i>	Sustentabilidad. Política de riesgos socioambiental. Impacto ambiental y social	Acciones solidarias, pasantías educativas, act. culturales, educación financiera, reciclado de residuos, digitalización	Si	Si informa que emiten IS 2018/19

Nota: elaboración propia.

En ella observamos que:

- Todas las empresas incluyen en sus memorias revelaciones acerca de las iniciativas que efectúan en cuestiones de sustentabilidad.
- Banco Hipotecario, Banco Patagonia, BBVA, GFG, Grupo Supervielle e Itaú Argentina, indican que anualmente emiten sus reportes de sustentabilidad, a través de los que se dan a conocer el desempeño económico, social y ambiental.

De la totalidad de los entes 1 (Citi Argentina), no prepara código de gobierno societario, por no estar obligada a hacerlo.

La revisión de los códigos de gobierno nos muestra que:

- Las entidades describen las acciones sociales realizadas en educación, cultura, deporte y empleo -el programa de voluntariado y los talleres para la inclusión laboral y las acciones para el cuidado del medioambiente – el reciclado de residuos y los productos/servicios financieros sociales que otorgan.
- Banco Hipotecario, Banco Macro, Banco Patagonia, Banco Santander Rio, BBVA, BICE (2018), GFG, Grupo Supervielle y HSBC Argentina (a nivel global) señalan que confeccionan de forma anual sus reportes de sustentabilidad.
- Itaú Argentina indica que cumple el capítulo IV Balance Social de la ley 25.877 Régimen Laboral.

Calzado e Indumentaria

De la revisión de los EEFF, hemos observado que la entidad no revela cuestiones sociales y ambientales en estos informes.

La entidad se refiere a cuestiones de sustentabilidad, solamente, en sus memorias. Dichas revelaciones podemos resumirlas en la siguientes tabla:

Tabla 21. Empresa del sector Calzado e Indumentaria

Memoria		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?		
Empresa	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Cz. e Ind. Grimoldi	Política ambiental. RRHH	Reg. medioambientales, de higiene y seguridad. Monitorea variables ambientales. Certificado de aptitud ambiental	Si	No

Nota: elaboración propia.

Grimoldi incorpora en sus memorias una sección en la que describe distintos aspectos en materia de medioambiente, salud y seguridad laboral. En ninguna de ellas hemos identificados referencias a otros informes.

En sus códigos señala que el directorio se encarga de la aprobación de la política RSE.

Comercio

Las compañías que integran este sector no informan sobre cuestiones de sustentabilidad en sus estados financieros.

En la tabla que presentamos, a continuación, exponemos un resumen de las cuestiones identificadas en las memorias:

Tabla 22. Empresa del sector Comercio

Memoria		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?		
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Garcia Reguera	-	-	-	-
Co m. Imp y Exp de la Patagonia	RSE.RRHH	Ejes: educación, eventos deportivos, medioambiente.	Si 2015/16/17/18	No

Nota: elaboración propia.

En ella apreciamos que 1 empresa (Importadora y Exportadora de la Patagonia) describe las acciones que realiza en los ejes educación, medioambiente, eventos sociales y recursos humanos. Esta misma entidad expone estos contenidos en sus códigos de gobierno.

En lo concerniente a los códigos de gobierno de Garcia Reguera, encontramos que en ellos informa que el directorio emite la política de RSE.

Construcción y Materiales

En las compañías que exponen información acerca de temáticas sociales y ambientales, se observa que no brindan revelaciones adicionales al importe de las partidas donaciones, provisiones por restauración o reconstrucción medioambiental y provisiones de medioambiente, salvo en el caso de la desvalorización de otros activos corrientes por donaciones de terrenos en el marco del programa RSE. En todas las situaciones se aprecia que se mantiene el nivel de exteriorizaciones y en ninguna de ellas remiten a información incluida en otras fuentes.

Tabla 23. Empresas del sector Construcción y Materiales

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019	
Caputo	-	-	-	-			
Dycasa	-	-	-	-	-	-	
Construcción y materiales	Holcim Argentina	Nota: Provisión por restauración de sitios; Otros ingresos y egresos, saldo por Desvalorización de otros activos corrientes.-corresponde a la desvalorización de ciertas obras en terrenos propios, cuya intención es su donación en el marco de programas de RSE. Su contrapartida es provisión por desvalorización de otros activos corrientes; Información requerida por el art. 64 inc. b de la ley 19550, Gastos de Administración, Donaciones.					
	Loma Negra	Nota: Reconstrucción medioambiental, teniendo en cuenta las disposición legales y las buenas prácticas, los terrenos utilizados para la minería y las canteras son objeto de restauración ambiental; Provisiones medioambiente; Otros ingresos y egresos, netos, Donaciones. En el EEPN incluye Reserva para el medioambiente, para su aplicación futura a cuestiones ambientales.					
	Patricios	-	-	-	-	-	
	Polledo	-	-	-	-	-	

Nota: elaboración propia. La celda en gris significa que no se dispone de información en ese año.

En el cuadro que presentamos, seguidamente, podemos contemplar un resumen de los aspectos destacados identificados en las memorias:

Tabla 24. Empresas del sector Construcción y Materiales

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Construcción y Caputo	Política ambiental y de sustentabilidad	Sist. de gestión de contaminación de obras. Normativa ambiental. Uso racional de recursos y trat. de efluentes y residuos	Si 2015/16/17	No

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Dycasa	Gestión de calidad y medioambiente. RRHH	Certificación de calidad y medioambiente. Uso racional de recursos y eficiencia energética	Si 2018/19	No
<i>Holcim Argentina</i>	Medioambiente. RSC/Desarrollo sostenible	Eficiencia energética. Certificación del sistema de gestión ambiental. Inversión social. Empleo, seguridad y salud laboral. Uso racional de recursos y reciclado	Si	No
Loma Negra	RSE. Salud, seguridad y medioambiente	Inversión en seguridad y medioambiente. Prog. inserción laboral y negocios inclusivos. Certificación de calidad, ambiental y seguridad y salud ocupacional	Si 2017/18/19	Si: informa que participan en la elaboración del RS de la industria cementera
Patricios	-	-	-	-
Polledo	-	-	-	-

Nota: elaboración propia.

En ella se especifica qué compañías revelan tales aspectos, en qué años y si estos contenidos remiten a otros informes. Observamos que: 2 (Patricio y Polledo) no suministran información al respecto; y 1 (Loma Negra) informa que participa en la preparación del reporte de sustentabilidad de la industria cementera.

Del total de empresas, 1 (Patricio SA) no elabora el código de gobierno societario, dado que no está obligada a hacerlo. La revisión de los códigos nos revela que:

- Los temas que comunica son el apoyo que realizan a fundaciones y organizaciones sociales, las certificaciones que poseen en materia de calidad, medioambiente y seguridad laboral.
- Holcim Argentina confecciona de manera bienal su informe de desarrollo sostenible; y Loma Negra, desde 2012, participan en la elaboración del informe de sustentabilidad de la industria cementera de Argentina.

Distribución de Energía Eléctrica

En el conjunto de empresas que integran este sector no se ha identificado que alguna de ellas exponga información acerca de aspectos sociales y ambientales en sus estados financieros.

A continuación, presentamos una tabla que contiene información acerca de cuestiones vinculadas con lo social y lo ambiental:

Tabla 25. Empresas del sector de Distribución de Energía Eléctrica

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?				
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Dist. de EE.	EDESA Holding	Normas ISO. Acc. en seguridad en el trabajo y de preservación del medioambiente. Rel. institucionales. RSE y Sost.RRHH	Certificación de calidad. Inspección de equipos. Gestión de residuos. Acciones sociales	Si	Si informa que emite su RS/COP
	EMDERSA	Seguridad en el trabajo, salud ocupacional y preservación del medio ambiente. Rel. institucionales. RRHH	Certificación de calidad. Inspección de equipos. Gestión de residuos. Acciones sociales.	Si	No
	EDELAP	Gestión de calidad y medioambiente. RSE/Sustentabilidad. Apoyo a instituciones. RRHH	Certificación de calidad y de medioambiente. Acciones sociales en la comunidad. Gestión de residuos. Medición de variables ambientales	Si	No
	EDENOR	RSE/Sustentabilidad. Gestión de RRHH.CD	Certificación de calidad y seguridad y salud laboral. Eficiencia energética. Acción comunitaria. Programas educativos. Gestión ambiental	Si	Si informa que emite RS
	EDESUR	Gestión de calidad. Gestión del medio ambiente. Comunicación y RSE/Sostenibilidad. Gestión de RRHH. CD	Inspecciones ambientales, reciclado de residuos, monitoreo ambiental, permisos y habilitaciones. Educación, cooperación, acciones solidarias y culturales.	Si	Si informa que su RS es su COP 2015/16
	Inversora Eléctrica de Buenos Aires	Gestión de calidad, medio ambiente y desarrollo sostenible. Área relaciones laborales. Relaciones institucionales	Certificación de calidad, ambiental y seguridad y salud laboral. Monitoreo de variables ambientales. Programa de reciclado y manejo de sustancias	Si	Si remite a nota EEFF operaciones con partes relacionadas

Nota: elaboración propia.

En ella destacamos que:

- Todas las compañías incluyen en sus memorias una sección en la que comunican cuestiones relacionadas con el monitoreo ambiental, la gestión de residuos, las inspecciones de equipos, las certificaciones de calidad, ambiente y seguridad y salud laboral, las acciones solidarias, educativas y culturales.
- EDESA Holding, EDENOR y EDESUR informan que elaboran, anualmente, su COP y/o RS en el que describen las acciones económicas, sociales y ambientales.

En los códigos de gobierno societario encontramos que:

- Describen las políticas de calidad, medioambiente y seguridad y salud ocupacional, los programas en educación y cultura, las acciones de uso eficiente de recursos, etc.
- EDENOR y EDESUR declaran que confeccionan anualmente sus reportes de sustentabilidad, e IEBA redirige a sus memorias para dar más detalles de sus iniciativas sociales y ambientales.

Distribución de Gas

En este sector existe una organización que explica que está sujeta a regulaciones de protección del medioambiente en todos sus estados financieros incluye la nota con dicha información.

Tabla 26. Empresas del sector Distribución de Gas

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Camuzzi Gas Pampeana	-	-	-	-	-	-
Dist. de gas	Nota: Medio ambiente, la dirección estima que las operaciones de la sociedad se ajustan en forma sustancial a las leyes relativas a la protección del medio ambiente.	✓	✓	✓	✓	✓
	Distribuidora de Gas Cuyana					
Gas Natural BAN	-	-	-	-	-	-
Metrogas	-	-	-	-	-	-

Nota: elaboración propia.

En la tabla exponemos las divulgaciones acerca temáticas sociales y ambientales identificadas en las memorias:

Tabla 27. Empresas del sector Distribución de Energía Eléctrica y Distribución de Gas

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?				
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Dist. de gas	Camuzzi Gas Pampeana	Seguridad y medioambiente. Relaciones con la comunidad. RRHH	Prog prevención de accidentes con CO. Auditorías ambientales. Medición de variables ambientales. Acc. Sociales	Si	Si informa que presentó COP
	Distribuidora de Gas Cuyana	Organización empresarial. Principios rectores. La sustentabilidad	Certificación ambiental y salud y seguridad ocupacional. Talleres prevención de accidentes con CO. Reciclado de residuos	Si	No
	Gas Natural BAN	Política medio ambiental y principales indicadores-- Actividades institucionales	Certificación calidad, ambiental y seguridad y salud ocupacional. Legislación	Si	Si informa que emite RS

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
	y aportes a la comunidad. Gestión de calidad y mejora de procesos. RRHH	ambiental. Uso racional de recursos. Acciones sociales.		
Metrogas	Seguridad, salud y medio ambiente. Relaciones institucionales-Acción comunitaria. RRHH	Certificación de calidad, ambiente y seguridad y salud laboral. Educación, seguridad y ambiente. Cursos de prevención de accidentes de CO. Reciclado de residuos	Si	Si inversión de capital dirige a nota EEFF Informa que publicó su informe bienal

Nota: elaboración propia.

En el cuadro observamos que:

- Todas las empresas del sector incluyen un apartado en sus memorias en el que describen aspectos de comunidad, medioambiente, seguridad y salud laboral.
- Camuzzi Gas Pampeana, Gas Natural BAN y Metrogas comunican que presentan sus COP o RS (de forma anual o bienal) en el que explican su desempeño económico, social, ambiental y de gobierno corporativo.

En los códigos de gobierno societario encontramos:

- Descripciones sobre la políticas RSE, las campañas de prevención de riesgos por monóxido de carbono, la gestión de residuos y campañas de concientización ambiental.
- Gas Natural BAN y Metrogas comunican que elaboran sus reportes de sustentabilidad. La última, redirecciona a la memoria en que describe las acciones de responsabilidad social

Equipamiento para el Hogar

En la tabla que se presenta a continuación se observa que hay una sola entidad que incluye información acerca de las leyes ambientales, provisión para la conservación del medio ambiente y la partida inserción social y medio ambiente, en relaciones a estos dos últimos vale mencionar que no presenta datos complementarios en el mismo informe o en otras fuentes, solo comunica el importe de dichos conceptos.

Tabla 28. Empresas del sector Equipamiento para el Hogar

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Eq. para el hogar	Domec	-	-	-	-	-
	Ferrum	✓	✓	✓	✓	✓
	Longvie	-	-	-	-	-

Nota: elaboración propia.

En la tabla que presentamos, seguidamente, presentamos un resumen de las cuestiones sociales y ambientales que hemos encontrado en las memorias:

Tabla 29. Empresas del sector de Equipamiento del Hogar

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?				
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Eq. para el hogar	Domec	-	-	-	
	Ferrum	RSE, Medioambiente/Sustentabilidad y Todos somos Ferrum	Certificación de calidad, ambiental y salud y seguridad ocupacional. Acciones sociales: educación, empleo, etc.	Si	No
	Longvie	Breve comentario sobre actividades	Opt. del uso de recursos. Política de compras sustentables	Si	No

Nota: elaboración propia.

En ella podemos apreciar que:

- Solo 1 (Domec) no suministra información al respecto.
- Ninguna vincula el contenido de sus memorias con información incluida en otros reportes.

Del conjunto de entes, 1 (Domec) no presentó su códigos de gobierno en 2015,2016 y 2017. La revisión de los códigos nos revela que escriben las iniciativas en educación, cultura, empleo y medioambiente, la política RSE e informan las certificaciones que tienen en sus plantas fabriles conforme con las normas internacionales ambientales.

Generación de Energía Eléctrica

En este sector se observa que 2 empresas revelan no solo el importe de la partida provisión por desmantelamiento o por taponamiento de pozos sino también adiciona más datos sobre esta partida como por ejemplo el sitio donde se realiza la explotación de los recursos. Además, una de ellas brinda información acerca de uno de sus negocios en los que

produce energías renovables. Todo lo suministrado respecto a la sustentabilidad no está complementado con otras fuentes de información.

Tabla 30. Empresas del sector Energía Eléctrica

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019	
Generación de energía eléctrica	Capex	Nota: Negocio de Hychico- Financiación- Principales contratos: decidió iniciar el desarrollo de dos proyectos que involucran por una parte la construcción de un parque eólico y la construcción de una planta para la producción de hidrogeno y oxigeno. Proyecto Eólico: en su análisis económico y financiero, consideraron el retorno del parque y la obtención de los certificados de reducción de GEI, en el marco del mecanismo para un desarrollo limpio; Provisiones y otros gastos, provisión por taponamiento de pozo; PP&E, Actividades de explotación de petróleo y gas, los costos por los futuros abandonos y desmantelamiento de campos (medioambientales , de seguridad, etc.) se capitalizan por su valor actual cuando se registra inicialmente el activo en los EEFF y se registran dentro de la línea de Pozos de petróleo y gas.	✓	✓	✓	✓	✓
	Central Costanera	-	-	-	-	-	
	Central Puerto	Nota: Juicios, estimaciones supuestos contables significativos, Provision por desmantelamiento y retiro de servicios-como consecuencia del contrato con YPF SA la sociedad tiene la obligación de desmantelar y retirar su planta ubicada dentro de la refinería de YPF SA en la localidad de Ensenada, una vez finalizado el mismo.	✓	✓	-	-	-
	Edesal Holding	-	-	-	-	-	
	Sociedad Comercial del Plata SA (h)	-	-	-	-	-	

Nota: elaboración propia.

En la tabla que exponemos, a continuación, presentamos un resumen de las cuestiones de sustentabilidad que hemos hallado en las memorias:

Tabla 31. Empresas del sector Generación de Energía Eléctrica

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?				
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Generación de EE	Capex	Energía renovable. Medioambiente. RRHH	Certificación de calidad y ambiental. Gestión de efluentes líquidos, residuos y emisiones.	Si	No
	Central Costanera	Medio ambiente, calidad y desarrollo sostenible. Capacitación, desarrollo y relaciones laborales. Higiene, seguridad, medicina y bienestar. CD	Desarrollo de nuevas tecnologías. Indicadores de ecoeficiencia. Desarrollo sostenible. Relaciones con la comunidad	Si	Si informa que elabora RS
	Central Puerto	Medioambiente (2019). RRHH: Adm. Personal, beneficios, cap., medicina del trabajo, comunicación y	Gestión de energía, agua, efluente y residuos. Certificación de calidad, ambiente y seguridad y salud ocupacional	Si 2018/19	No

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
	relaciones con la comunidad.			
Edesal Holding	Seguridad en el trabajo, salud ocupacional y preservación del medioambiente. Relaciones Institucionales. RRHH	Inspección de equipos, simulacros de incendios. Medición de variables ambientales. Gestión de residuos. Acciones sociales. Certificación de calidad y ambiente	Si	No
Sociedad Comercial del Plata (h)	Agroindustria/Construcción	Certificación de producción sustentable/Certificación de calidad	Si 2015/16	No

Nota: elaboración propia.

En ella apreciamos que:

- Todas las empresas revelan algún aspecto vinculado con la calidad, la seguridad y salud laboral, acciones en la comunidad (visitas a las centrales y voluntariado corporativo) y el cuidado del medioambiente.
- Central Costanera SA informa que emite el reporte de sustentabilidad.

La revisión de los códigos revela:

- Descripciones sobre la política RSE, el compromiso con la comunidad y los clientes, las certificaciones ambientales y las políticas de seguridad y gestión ambiental.
- Capex y Central Costanera comunican que emiten anualmente la COP y el RS, respectivamente.

Industria Farmacéutica

Las compañías que integran este sector no divulgan información acerca de cuestiones de sustentabilidad en sus estados financieros.

En el cuadro presentamos un resumen de las cuestiones sociales y ambientales identificadas en las memorias:

Tabla 32. Empresas del sector Industria Farmacéutica

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?				
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Ind. F.	<i>Laboratorio Richmond</i>	Descripción del negocio (2015). Política de calidad y medioambiente.	Certificación de calidad, buenas prácticas de manufactura y ambiental. Reciclado de residuos, uso racional de energía y trat. de desechos orgánicos. Control de variables ambientales, de	Si	Si informa que emite RS 2017/18/19

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
	RSE. Tareas de seguridad e higiene	generación de residuos e indicadores de consumo de recursos. Compromiso con la comunidad y el personal		
<i>Savant</i>	Aspectos industriales	Gestión de la calidad, monitorea las buenas prácticas manufactura y la inspección de proveedores	Si 2015/18/19	Si informa que emite 2015

Las observaciones que realizamos en estas revelaciones son:

- Las empresas revelan cuestiones de sustentabilidad en sus memorias, las temáticas comprenden seguridad e higiene laboral, calidad, comunidad y medioambiente. Richmond incluye una sección separada con estas divulgaciones desde 2016 a 2019.
- Ambas entidades dan a conocer que elaboran su reporte de sustentabilidad.

De la totalidad de empresas analizadas, 2 (Laboratorio Richmond en 2015 y 2016 y Savant 2015), no elaboraron sus códigos de gobierno.

Los temas que tratan en los códigos de gobierno están vinculados con los aportes que realizan a la comunidad, la política ambiental y acciones tendientes a la protección del medioambiente. Ambas empresas, también, comunican que publican su reporte de sustentabilidad de forma anual o bianual.

Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

En la tabla que se presenta, a continuación, se identifica que las compañías informan acerca de la energía de fuentes renovables que producen, las pólizas de caución contratadas y el importe de las donaciones a entidades sin de lucro, en ningún revela información complementaria sea en el mismo informe o en otros recursos informativos. Esto se expone de forma sistemática a lo largo de los años analizados y no se observan cambios en cuanto a las divulgaciones suministradas.

Tabla 33. Empresas del sector Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019					
Ind. Met., Sid. y Minera	Aluar	Nota: Activos gravados y garantías otorgadas, de acuerdo a lo previsto en el art.12 de la Ley General del Ambiente (Ley nacional n° 25675), el ente contrató pólizas de caución ambiental; Información de la emisora, El 16 de septiembre de 2016 fue constituida la sociedad GENPAT S.A., controlada por Aluar que tiene por objeto la generación, transformación, transporte, distribución, almacenamiento y comercialización de energía eléctrica a partir del uso de fuentes renovables de energía (a partir de 2017); y Proyecto de inversión- Parque eólico en Puerto Madryn.-En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley N° 27.191 (2018 y 2019).					✓	✓	✓	✓	✓
	Tantal Argentina	-		-	-	-					
	Tenaris	Nota: Otros Egresos operativos, Donaciones a entidades sin fin de lucro por tres años; Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades, está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los que terceras partes alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. En 2018 agrega reclamos de empleados, impositivos y ambientales.					✓	✓	✓	✓	
	Ternium	-	-	-	-	-					

Nota: elaboración propia. Las celdas en gris correspondiente a Tantal Argentina significa que en esos años no se dispone de información. La celda en gris en Tenaris significa que dejó de presentar sus informes a la CNV dado que se retiró de la oferta pública.

En el cuadro exponemos resumida la información acerca de aspectos sociales y ambientales revelada en las memorias:

Tabla 34. Empresas del sector Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?				
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Ind. Met., Sid. y Minera	Aluar	Investigación y desarrollo, seguridad e higiene industrial y sistema de gestión. Las relaciones con el personal y la comunidad	Certificación de calidad, ambiental y seguridad y salud ocupacional. Formación técnica, seguridad, operativa y gestión. Acc. Comunitaria, iniciativas educativas y culturales.	Si	No
	Tantal Arg.	-	-	-	-
	Tenaris	Normativa ambiental. Empleados. Investigación y desarrollo. CD	Leyes sobre protección de la salud humana, materiales peligrosos y radioactivos, emisiones al aire, descargas al agua y manejo de residuos. Oport. laborales jóvenes.	Si	Si enlace de IS 2017/18

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
<i>Ternium</i>	Relaciones con la comunidad/Sust. y programas sociales corporativos. RRHH	Certificación de calidad, seguridad y salud ocupacional, consumo energético y ambiental. Política ambiental. Acc. Sociales: educación, deporte, cultura e integración social	Si	No

Nota: elaboración propia.

En la tabla podemos observar que:

- Todas las compañías, excepto Tantal Argentina, incluyen en sus memorias un apartado en el que informan por ejemplo las iniciativas educativas como los programas de pasantías y de becas.
- Tenaris en 2017 y 2018 incluye en sus informes un enlace del sitio web donde está disponible el informe de sustentabilidad.

Del total de empresas analizadas, 1 (Tantal Argentina) no presentó sus códigos de gobiernos societario en los años 2017, 2018 y 2019.

El examen de los códigos de gobierno nos revela que:

- Aluar solo comenta que tiene una política RSE aprobada por el cargo ejecutivo
- Tenaris comunica que efectúa diversas acciones en temáticas de educación, salud, deporte, arte, cultura, medioambiente y asistencia social y que integra la gestión ambiental en todos los procesos de negocios. Incorpora enlaces a su sitio web para acceder a su política de calidad, seguridad, salud y medioambiente y al reporte de sustentabilidad;
- Ternium da a conocer que tiene una política ambiental y energética, procedimientos internos de gestión de residuos, planes de acciones sociales y programas de salud y seguridad con su personal, contratistas y proveedores. En 2018 y 2019, comunica que desde 2017 elabora el reporte de sustentabilidad, que puede hallarse en su sitio web. Además, en 2019 informa que la política ambiental y energética está en su sitio web.

Manufactura de Origen Industrial

En el conjunto de entidades que conforman este sector se identifican 2 organizaciones que brindan información acerca del marco regulatorio ambiental, la planta de tratamiento de efluentes y las partidas vinculadas con gastos para el mejoramiento ambiental. En todos los

años analizados se contempla que no hay cambios en la información disponible para los grupos de interés.

Tabla 35. Empresas del sector Manufactura de Origen Industrial

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Agrometal	-	-	-	-	-	-
Colorín						
Electromac	-	-	-	-	-	-
Fitoplasto	Nota: Marco regulatorio ambiental, para proteger los recursos naturales y el ambiente en general, y regular el tratamiento de residuos y efluentes; Planta de tratamiento de efluentes (2015, 2016 y 2017)	✓	✓	✓	✓	✓
Hulytego	-	-	-	-	-	-
Instituto Rosenbusch	-	-	-	-	-	-
Leyden	-	-	-	-	-	-
Mirgor	-	-	-	-	-	-
Rigolleau	-	-	-	-	-	-
Manufactura de origen industrial	Nota: Bases de preparación, Cuestiones ambientales.- El ente analiza regularmente los riesgos, necesidades y obligaciones en materia medioambiental a los fines de realizar los procedimientos correspondientes. En tal sentido, registra en cuentas por pagar las obligaciones devengadas por los trabajos de tratamiento, recuperación y restauración en la materia, según fuere aplicable; Contribución de capital, se refiere a obligaciones en materia de medio ambiente; Cuentas por pagar, Facturas a recibir por trabajos para mejoramiento ambiental (en corrientes y no corrientes); Información requerida por art. 64 inc b- Ley 19550- Gastos de producción, Gastos de distribución y comercialización y Gastos de administración, Gastos de Medio Ambiente; y en Otros ingresos y egresos netos, Trabajos para mejoramiento ambiental.					
	Unipar Indupa	✓	✓	✓	✓	✓

Nota: elaboración propia.

En la tabla que presentamos, a continuación, exponemos un resumen de las cuestiones vinculadas con lo social y lo ambiental encontradas en las memorias:

Tabla 36. Empresas del sector Manufactura de Origen Industrial

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Manufactura de Agrometal	Política ambiental o de sustentabilidad	Legislación ambiental. Uso racional de energía, control de los efluentes líquidos y gaseosos y uso racional de recursos. Apoyo a la educación y protección ambiental en la comunidad.	Si	No

Memoria		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?		
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Colorín	-	-	-	-
Electromac	-	-	-	-
Fitoplasto	Gestión Industrial (2015). RSE	Certificación de calidad. Programas en la comunidad: educación, pasantías, etc. Planta de trat. de efluentes y combustible renovable.	Si	No
Hulytego	-	-	-	-
Instituto Rosenbusch	Información adicional	Gestión ambiental responsable	Si 2017	No
Leyden	Área de producción y calidad	Medidas de control y protección ambiental. Auditorias de calidad	Si	No
Mirgor	Descripción del negocio y estructura organizativa	Programa RSE: donación de equipos informáticos, prog. de becas. Cap. en seguridad e higiene	Si	No
Rigolleau	Industria. Personal.	Cert. de calidad y gestión de inocuidad alimentaria. Acc. Solidarias	Si	No
Unipar Indupa	Seguridad, higiene laboral y medio ambiente. Organización del personal	Cert. medioambiental, permisos de descargas y seguridad y salud ocupacional. Prog. prevención de accidentes, talleres de seguridad, tareas de mantenimiento y monitoreo de los distintos agentes químicos. Control de contaminantes industriales. Gestión de recursos	Si 2015/16/17/18	Si: las acciones RSE son informadas en los balances anuales

Nota: elaboración propia

En ella podemos apreciar que:

- Agrometal, Fitoplasto (2016, 2017, 2018 y 2019) y Unipar Indupa incorporan un apartado en el que describen las cuestiones de sustentabilidad.
- El resto de las compañías (Fitoplasto en 2015, Instituto Rosenbusch en 2017, Leyden, Mirgor y Rigolleau) no incorporan en sus informes una sección exclusiva con estas revelaciones sino que revelan estas cuestiones en otras partes del informe.

De la totalidad de compañías, 2 (Hulytego y Leyden) no elaboraron sus códigos de gobierno societario. La revisión de los códigos muestra que:

- Todas las organizaciones proveen información acerca de las donaciones que otorgan a las escuelas, comedores y fundaciones, las certificaciones internacionales que poseen y las medidas de protección ambiental que implementan. Resaltamos a 2 de ellas que no divulgan información sobre estos aspectos en sus memorias, pero si lo

hacen en sus códigos: Instituto Rosenbusch en 2015, 2016, 2018 y 2019, comenta que posee una política y un plan de acción de responsabilidad social que define programas en torno a la educación, el desarrollo comunitario y la protección del medioambiente, y Electromac, señala que el directorio aprueba su política RSE.

- Unipar Indupa remite al balance anual para ampliar información sobre las acciones de RSE.

Papel y Celulosa

En la tabla que se expone, seguidamente, se observa que las empresas informan que efectúan donaciones y una de estas además, especifica, cuál es el destino de dichos fondos. En ningún caso se provee información complementaria en el mismo reporte o en otras fuentes

Tabla 37. Empresas del sector Papel y Celulosa

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Papel y celulosa	Ángel Estrada	-	-	-	-	-
	Celulosa Argentina	Nota: Otros Egresos, Donaciones.	✓	✓	✓	✓
	Papel Prensa	Nota: Donación de terreno ubicado en la ciudad de San Pedro (Pcia. de Buenos Aires) a la provincia para la construcción de jardín de infantes, escuela primaria y escuela secundaria con orientación técnica.	✓	✓	✓	-

Nota: elaboración propia.

En el cuadro que exponemos, seguidamente, resumimos los aspectos relevantes encontrados en las memorias:

Tabla 38. Empresas del sector Papel y Celulosa

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Papel y celulosa	Consideraciones generales	Certificación de calidad, ambiental y cadena de custodia forestal. Acc. en la comunidad: donación a escuelas, voluntariado, becas, etc.	Si	No
	RSE. RRHH	Cert. de calidad, ambiental, seguridad y salud ocupacional y cadena de custodia forestal. Acc. sociales: educación, cultura, inclusión laboral, prog. conc. ambiental, etc.	Si	No

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
	Desarrollo Forestal Sustentable. Desarrollo sustentable.	Técnicas de control del impacto el suelo. Uso racional del agua. Conservación del ambiente.	Si	No
Papel Prensa	Responsabilidad social	Certificación de calidad, seguridad y salud, forestal y ambiental. Gestión de residuos. Acc. Sociales		

Nota: elaboración propia.

En ella observamos que:

- Dos de ellas (Celulosa Argentina y Papel Prensa) incluyen en sus memorias varias secciones en la que describen, específicamente, cuestiones de sociales y ambientales como: programas de concientización ambiental, donaciones a instituciones educativas, desarrollo de cursos de formación en oficios, medidas de protección, ambiental, instalación de plantas de tratamiento de efluentes, entre otras.

- Ninguno de estos informes tiene alusiones a otros informes.

La revisión y el análisis de los contenidos de los códigos de gobierno revela que:

- Ángel Estrada exterioriza más información en ellos, en comparación con la incluida en las memorias. Dicha información la estructura en función de los cuatro grupos de interés: comunidad, colaboradores, clientes y medioambiente. En todos ellos comunica que en el período publicó su memoria de sustentabilidad.
- Celulosa Argentina y Papel Prensa, comunican que el directorio aprueba la política RSE. En la primera, además, se señala que la información vinculada con el medioambiente y RSE están contenidas en su sitio web y en sus memorias.

Petróleo y Gas

En el grupo de entidades que integran este sector se observa que todas ellas comunican las obligaciones y reclamos ambientales que tienen o puedan surgir, para lo cual constituyen provisiones, las inversiones ambientales que efectúan para reducir los riesgos de contaminación ambiental y mejorar la seguridad y en algunas de ellas información acerca de los proyectos de energía proveniente de fuentes renovables y las donaciones realizadas. Esta información la proveen durante todos los años que comprende este estudio y en ella no se contempla variación respecto a la información ofrecida.

Tabla 39. Empresas del sector Petróleo y Gas

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019	
Carbochlor	Nota: Marco regulatorio ambiental a nivel nacional y provincial; Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbre, Provisión por litigios realiza juicios y estimaciones para evaluar la necesidad de registrar costos y establecer provisiones para saneamientos y remediaciones medioambientales; Provisión por cierre de planta, surge de la evaluación global de las eventuales pérdidas por remediación de suelos resultantes del cierre de las plantas de solventes oxigenados y solventes alifáticos y aromáticos (2017, 2018 y 2019); y Adicional a las notas, Plan caución daño ambiental.	✓	✓	✓	✓	✓	
Cia Argentina de Comodoro Rivadavia	Nota: Provisión por taponamiento de pozo (neteado provisión por taponamiento de pozos a cargo de terceros)	✓	✓	✓	✓	✓	
Petróleo y gas	Pampa Energía S.A. (h)	Nota: Provisión para desmantelamiento de pozos (en 2015 solo esta nota); Provisión para remediación ambiental; Medio Ambiente, los costos incurridos para limitar, neutralizar o prevenir la contaminación ambiental se activan sólo si se cumple al menos una de las siguientes condiciones: (a) se trata de mejoras en la seguridad; (b) se previene o limita el riesgo de contaminación ambiental; o (c) los costos se incurren para preparar a los activos para su venta y no incrementan el valor registrado por encima de su valor recuperable; Provisión por desmantelamiento de aerogeneradores (2019; Proyectos de generación, Proyectos de generación de energía renovable.-adquisición de sociedades para llevar a cabo proyecto de generación de energía eólica; y Otros egresos operativos, Donaciones y contribuciones.	✓	✓	✓	✓	✓
	Petróleo Brasileiro Petrobras	Nota: Plan de Salud - Asistencia Multidisciplinaria de Salud (AMS); Provisión para desmantelamiento de áreas de petróleo y gas; Otros gastos, netos, Gastos con seguridad, medio ambiente y salud; Procesos judiciales y contingencias, proceso ambiental referente a indemnización a los pescadores por el derramamiento de petróleo en Río de Janeiro, en enero de 2000; Depósitos judiciales, ambientales; Procesos judiciales no provisionados, civiles y ambientales (descripción de los procesos de naturaleza ambiental); y Balance Social (no auditado): proyectos sociales y ambientales, estándares de seguridad y salubridad en el ambiente de trabajo desarrollados por el directorio y gerencias, en la selección a los proveedores de acuerdo a estándares éticos y de responsabilidad social y ambiental y programa de voluntariado (2015).	✓	✓	✓	✓	

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019	
Petróleo y gas	Petrolera del Cono Sur	Nota: Provisiones por desmantelamiento; Reclamos ambientales contra la sociedad, Reclamo ambiental en Dock Sud y Demanda por daños y perjuicios de Cícero María Cristina y los habitantes de “Villa Inflamable”; y Seguro ambiental cubre planta Dock Sud y estaciones de servicios	✓	✓	✓	✓	
	Phoenix Global Resources	Nota: Provisión por retiro de activos (2015 y 2016). Provisión por desmantelamiento y restauración de áreas (2017, 2018 y 2019).	✓	✓	✓	✓	✓
	YPF	Nota: PP&E (Bienes de uso en 2015) de naturaleza ambiental: (a) se trata de mejoras en la capacidad y seguridad de planta; (b) se previene o limita la contaminación ambiental; o (c) los costos se incurren para acondicionar los activos para su venta sin que el valor registrado supere su valor recuperable; Provisiones para gastos de medioambiente; Provisión para obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos; Provisiones para juicios reclamos y pasivos ambientales; Reclamos ambientales en la planta La Plata y Quilmes; Otros reclamos y pasivos ambientales; y Pasivos ambientales de YPF Holding Inc. YPF Holdings Inc.	✓	✓	✓	✓	✓

Nota: elaboración propia. Las celdas en gris de Petrolero Brasileiro Petrobras significan su retiró de la oferta pública con lo cual dejó de presentar sus informes a la CNV y de Petrolera del Conosur corresponde al año en el que no se dispone de información puesto que fue suspendida preventivamente.

A continuación, presentamos una tabla en la que resumimos las divulgaciones relacionadas con temáticas de sustentabilidad halladas en las memorias:

Tabla 40. Empresas del sector Petróleo y Gas

Memoria		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Petróleo y gas	Carbochlor	Gestión de Seguridad, Salud y Medio Ambiente. RSE. Control Patrimonial. Gestión de RRHH	Preservación de las instalaciones productivas. Leyes ambientales. Gestión de impactos negativos en el ambiente y comunidad. Acc. sociales: educativas y culturales. Certificado de calidad, ambiental y seguridad y salud ocupacional.	Si	No
	Cia Arg. de Comodoro Rivadavia	-	-	-	-
	Pampa Energía S.A. (h)	Calidad, Seguridad, Medio ambiente y Salud ocupacional. Responsabilidad Corporativa. RRHH	Inversión social: becas, prog. de voluntariado, prácticas profesionales, apoyo a ONGs, etc. Certificación de calidad, ambiente, seguridad y salud ocupacional. Gestión de residuos, inspecciones para prevenir accidentes.	Si	No

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
<i>Petroleo Brasileiro Petrobras</i>	Funciones corporativas/Gobernanza, gestión y compliance: seguridad, medioambiente, eficiencia energética y salud. Resp. social (2015/16). Modelo de negocios. Capitales. Seguridad (2017/18). RRHH/Capital humano. CD 2017	Plantas certificadas bajo normas internacionales. Medidas de seguridad laboral. Uso racional de recursos. Gestión de emisiones, residuos y efluentes. Relaciones con la comunidad: cultural, deportiva, educativa y medioambiental. Biodiversidad. Investigación, desarrollo e innovación	Si	Si redirige a otras partes del informe, RS, reporte anual de biodiversidad y EEFF (2017/18)
Petrolera del Conosur	Reclamos ambientales. Seguridad y medioambiente. RRHH	Certificación de calidad y medioambiente. Capacitación en higiene, seguridad y medio ambiente. Análisis en agua, suelo y aire para un control ambiental.	Si, 2015/16/17/18	No
Phoenix Global Resources	Modelo de Negocios. Reseña de Sust. /Análisis de Sust (2017/18/19)	Nuestra gente. Medioambiente. Uso del agua. Salud y seguridad. Cadena de suministro	Si 2017/18/19	No
<i>YPF</i>	Cuestiones ambientales	Legislación medioambiental. Trat. de aguas residuales, estudio de calidad del aire, ruido ambiental, acuáticos y terrestres. Plantas certificadas bajo normas internacionales.	Si	No

Nota: elaboración propia.

En ella observamos que:

- Todas las compañías describen en sus memorias los distintos aspectos vinculados con las acciones en la comunidad, medidas de protección ambiental y acciones en seguridad y salud laboral.
- Petroleo Brasileiro Petrobras en 2017 y 2018 remite a otras partes del mismo informe, al reporte de sustentabilidad, al reporte anual de biodiversidad y a los EEFF.

En lo concerniente a los códigos de gobierno societario, del conjunto de compañías detectamos que 4 no elaboraron este informe: Petroleo Brasileiro Petrobras, 2015, 2016 y 2017; Cia Comodoro Rivadavia, todos los años; Carboclor, 2019; y Phoenix Global Resources, 2015 y 2016, por no estar obligada a presentarlo.

El examen y el análisis de los códigos de gobierno revela que:

- Petrobras (2018) y Phoenix Global Resources no incluyen en sus informes divulgaciones sociales y ambientales.

- Las empresas indican que cuentan con certificaciones en temas ambientales, de calidad y seguridad y salud laboral, que cumplen con la normativa ambiental, que invierten en aspectos de salud, educación y espacio público con impacto en la mejora de la calidad de vida de las personas, entre otras cuestiones.
- Pampa Energía informa que en 2015 y 2016 que elaboró un informe de gestión ambiental por cada una de sus centrales de gestión de energía eléctrica, de uso interno; en 2018 que publicó su primer reporte de sustentabilidad y en 2019 que elabora anualmente un reporte no financiero; YPF comunica que publica su reportes de sustentabilidad, al que se puede acceder mediante un enlace a su sitio web.

Telecomunicaciones

En la tabla que se expone a continuación se aprecia que las compañías locales se diferencian de la compañía extranjera en cuanto a lo que revelan en sus estados financieros con relación a aspectos de sustentabilidad. En las locales se observa que divulgan la partida provisión para retiro de activos y en la extranjera nos encontramos con revelaciones sobre la partida aportes a su fundación, provisión por desmantelamiento de activos y una explicación de la política ambiental que aplica a todas las entidades conformantes del grupo económico. En ninguna de ellas incluye remisiones a otras fuentes informativas o a otras partes del mismo informe.

Tabla 41. Empresas del sector Telecomunicaciones

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Cablevisión-Fibertel (h)	-			-	-	-
Grupo Clarín (h)	Nota: Provisión para retiro de activos	✓	✓	✓	✓	✓
Telecom Argentina	Nota: PP&E, incluye adicionalmente los costos estimados de desmantelamiento del activo y restauración del sitio si existe la obligación legal o implícita de hacerlo; Provisiones, retiro de activos en sitios de terceros	✓	✓	✓	✓	✓
Telecomunicaciones	Nota: Acreedores y otras cuentas a pagar, Otras deudas no comerciales de carácter no financiero, incluye el compromiso irrevocable por parte del ente de aportar a Fundación Telefónica, para acometer los programas y actuaciones relacionados con sus fines fundacionales; Ingresos y gastos, Otros gastos, Resto de servicios exteriores incluye un gasto en relación con el compromiso de aportar a Fundación Telefónica; Otra información, Aspectos ambientales.-posee una Política Ambiental aplicable a todas sus empresas, que marca la hoja de ruta para que la entidad avance hacia una economía verde, reduciendo el impacto ambiental de sus instalaciones a la vez que desarrolla el potencial para que los servicios digitales reduzcan la huella ambiental de otros sectores. El ente cuenta con un sistema de gestión ambiental conforme a ISO 14001 certificados por una entidad externa. Los riesgos ambientales y de cambio climático los controlan y gestionan bajo el modelo global de gestión de riesgos de la compañía. Los aspectos ambientales de las operaciones tienen su mayor foco de riesgo en la alta dispersión geográfica y el consumo energético, lo que se controla a través de una gestión ambiental basada en procesos uniformes y un programa de eficiencia energética global; y Provisiones, Otras provisiones, recogen las provisiones por desmantelamiento de activos. El 5 de febrero de 2019, Telefónica Emisiones, S.A.U., realizó una emisión de bonos en el euromercado con la garantía de Telefónica, los fondos netos que se obtengan de esta emisión servirán para financiar proyectos destinados a incrementar la eficiencia energética mediante la transformación de la red de cobre a fibra óptica en España.					
	Telefónica	✓	✓	✓	✓	

Nota: elaboración propia. La celda en gris de Cablevisión corresponde a los años en los que no se dispone de los EEFF y la perteneciente a Telefónica se trata del año en el que no presenta a la CNV dado que dejó de cotizar.

Seguidamente, mostramos una tabla que contiene información, vinculada con temáticas sociales y ambientales, encontradas en las memorias:

Tabla 42. Empresas del sector Telecomunicaciones.

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Telecomun Cablevisión-Fibertel (h)	Responsabilidad social, sustentabilidad y RRHH/Sust. Capital humano	Programa de inclusión social. Eficiencia energética, reducción de huella de carbono. Reciclado de residuos. Certificación ambiental.	Si	Si emite su RS (2017)

Memoria		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?		
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
		Cadena de valor. Comunidad. Uso responsable de la tecnología		
<i>Grupo Clarín (h)</i>	Información sobre sust. /Responsabilidad social y sustentabilidad	Apoyo a la Fundación. Cobertura social. Promoción de la educación y la cultura. Programa de voluntariado. Medioambiente, uso racional de recursos y control de emisiones. Cadena de valor.	Si	Si emite su RS (2016/17/18/19)
<i>Telecom Argentina</i>	RSE. Capital humano. CD	Aporte en la comunidad y de mecenazgo. Sust.: cadena de valor y medioambiente (eficiencia energética, reciclado de residuos, etc.). Plan de sust. y de inversión social	Si	Si para una descripción más detallada de los indicadores y política redirige a RS enlace
<i>Telefónica</i>	Medio ambiente. Aspectos relacionados con la responsabilidad social/Información no financiera. Responsabilidad y bienestar digital. Gestión del talento y diversidad. Seguridad y salud en el trabajo.	Gestión ambiental. Prog. eficiencia energética. Legislación ambiental, gestión de residuos, control de ruido y medición de campos electromagnéticos. Gestión sostenible de la cadena de suministro. Economía circular. Investigación y desarrollo. Certificación energética y ambiental	Si	Si redirige otras partes del informe y al reporte integrado (2017/18)

Nota: elaboración propia.

En ella contemplamos que:

- Todas las empresas del sector exteriorizan cuestiones de sustentabilidad en una sección separada.
- Las entidades comunican que elaboran anualmente el reporte de sustentabilidad o el reporte integrado, al cual remiten para brindar más información acerca de su desempeño económico, social y ambiental. De ellas destacamos a Telecom Argentina que incluye un enlace a su sitio web donde tiene disponible sus RS con información acerca de las políticas y los principales indicadores de su desempeño en materia ambiental y de sustentabilidad.

La revisión y el análisis de los contenidos de los códigos de gobierno revela que los temas que tratan están relacionados con las políticas y estrategias de sustentabilidad, las iniciativas internacionales concernientes a estas temáticas adoptadas y datos relevantes de los informes de sustentabilidad que publican anualmente.

Transporte de Energía Eléctrica

La única entidad que integra este sector, Transener, no revela información sobre cuestiones sociales y ambientales en sus estados financieros.

Tabla 43. Empresa del sector Transporte de Energía Eléctrica

Memoria		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?			
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Transp. de	Transener	RSE. Seguridad, higiene en el trabajo y medioambiente. Gestión de calidad. RRHH	Certificación de calidad, ambiental y seguridad y salud ocupacional. Acciones en la comunidad: colectas voluntarias, etc. Estudio de impacto ambiental	Si	No

Nota: elaboración propia.

La compañía exterioriza únicamente en sus memorias información sobre: las certificaciones internacionales en calidad, medioambiente, seguridad y salud ocupacional, las acciones en escuelas, hospitales e instituciones de ayuda infantil realizadas, las colectas de residuos reciclables, las donaciones de juguetes, ropa y alimentos y los estudios de impactos ambientales de sus operaciones. No incluye referencias a otros informes.

Transporte de Gas

En este sector se identifica que una de ellas informa que está sujeta a normativas ambientales y que mantiene operaciones con partes relacionadas para recibir asesoramiento técnico sobre el mantenimiento de sus equipos para asegurar que operen conforme a los estándares internacionales y para la protección del medioambiente.

Tabla 44. Empresas del sector Transporte de Gas

EEFF	Nombre de la Nota	2015	2016	2017	2018	2019
Transp. de gas	Transp. Gas del Norte	-	-	-	-	-
	Nota: Reclamos y asuntos legales- Medio ambiente, las actividades del ente están sujetas a numerosas normas ambientales;y Saldo y operaciones con partes relacionadas, contrato de asistencia técnica, financiera y operativa.-Pampa					
	Transp. Gas del Sur	✓	✓	✓	✓	✓
	Energía brinda asesoramiento técnico para la operación y mantenimiento del sistema de transporte de gas natural y de las instalaciones y equipos conexos para asegurar que operen de acuerdo a estándares internacionales y para la protección del medio ambiente.					

Nota: elaboración propia.

En la tabla que incluimos, a continuación, describimos de forma resumida los aspectos sociales y ambientales que hemos identificado en las memorias:

Tabla 45. Empresas del sector Transporte de Gas

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?				
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Transp. de Gas	<i>Transp. Gas del Norte</i>	Calidad, seguridad y medio ambiente. RSE. RRHH	Certificación de calidad, ambiental y seguridad y salud ocupacional. Mediciones gaseosas y ruidos. Acc. en la comunidad: uso racional de energía, cadena de valor, etc.	Si	No
	<i>Transp. Gas del Sur</i>	Medio ambiente y calidad. Seguridad e higiene. Salud. RRHH/Gestión de personas. Hacia la sustentabilidad. CD	Certificación de calidad, ambiental, seguridad y salud ocupacional. Inversión social: formación en oficios, prog. voluntariado, etc. Emisiones gaseosas, gestión de residuos, uso racional de recursos	Si	Si informa que emite RS

Nota: elaboración propia.

En la tabla expuesta, precedentemente, podemos observar que:

- Todas las empresas incorporan en sus memorias una sección en la que describen estos aspectos
- Transportadora de Gas del Sur es la única que informa que emite anualmente su reporte de sustentabilidad que consolida su responsabilidad corporativa.

Con respecto a los códigos de gobierno societario, ambas entidades comunican que a través de sus informes de sustentabilidad transparentan las acciones de responsabilidad social y las acciones de protección ambiental realizadas durante el período.

Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística

Las empresas que conforman este sector no divulgan aspectos de sustentabilidad en sus estados financieros.

A continuación, presentamos un resumen de la información acerca de temas sociales y ambientales identificadas en las memorias:

Tabla 46. Empresas del sector Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística

Memoria	¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?				
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?	
Transp. de Pasajeros, Peajes ...	<i>Autopista del Sol</i>	Responsabilidad Social Empresarial. Política ambiental o de Sustentabilidad. CD	Certificación de calidad. Programa socio-comunitarios locales. Protección de áreas verdes, trat. de residuos, eficiencia energética, etc. Mediciones ambientales. Reciclado de residuos.	Si	No
	<i>Grupo Concesionario del Oeste</i>	RSE. RRHH. CD	Certificación de calidad y seguridad vial. Campañas de educación vial. Reciclado de aceite vegetal quemado, de tapitas plásticas, de papel y cartón. Mediciones ambientales y prog. de eficiencia energética.	Si	No
	Metrovias	-	-	-	-

Nota: elaboración propia.

En ella podemos apreciar que:

- Una de ellas (Metrovias) no revela estas cuestiones en sus memorias.
- Las entidades que sí divulgan información al respecto lo hacen tanto en las memorias como en la carta del director.

La revisión de los códigos muestra que las temáticas que se tratan son preservación del área verde de la concesión vial, tratamiento de residuos, uso racional de recursos y campaña de educación vial. Vale recalcar a Metrovias que remite a los EEFF anuales y trimestrales para suministrar más detalles de los programas desarrollados en sustentabilidad. El examen de estos informes refleja que no están reveladas estas cuestiones.

Turismo, Recreación y Juegos de Azar

La entidad que integra este sector no informa cuestiones de sustentabilidad en sus estados financieros.

La revisión de las memorias nos muestra que en ellas se incluye un apartado con información sobre las acciones que realizan en responsabilidad social empresarial. En la tabla que presentamos, precedentemente, exponemos un resumen de los aspectos incluidos en las memorias.

Tabla 47. Empresas del sector Turismo Recreación y Juegos de Azar

Memoria		¿Incorpora una/vs sección/es con aspectos de sustentabilidad?		
Empresas	Nombre de la/s sección/es	Temas	¿La/s presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. o fuentes externas?
Turís Boldt	Informe de acciones de RSE	Apoyo a fundaciones. Trat. de residuos. Leyes de control y protección del medioambiente.	Si	No

Nota: elaboración propia.

Con relación a los códigos de gobierno societario, en ellos se comunica que auspicia eventos deportivos de beneficencia y emprendimiento de bien público y que apoya a fundaciones. Vale comentar que la información de las memorias es la misma que la incluida en los códigos de gobierno. El contenido de las memorias y los códigos de gobierno no dirige a otros informes.

En esta parte revisamos las exteriorizaciones sobre asuntos de sustentabilidad que las entidades presentan en sus EEFF, memorias y códigos de gobierno societario. En los estados financieros apreciamos que algunas compañías exponen partidas en concepto de obligaciones ambientales, de capacitaciones laboral y donaciones, descripciones de los reclamos ambientales, las acciones sociales como donaciones de terrenos y cesión de lugares para ONGs y la producción de energía renovable. En las memorias la información se encuentra presentada en un apartado específico, en la carta del director y/o en diferentes partes de estos informes y los temas que abarcan se centran en temáticas laborales (como la plantilla de trabajadores y los programas de formación,), de la comunidad (como el programa de voluntariado, talleres de formación en oficios, entre otros), de los proveedores (como medidas para monitorearlos, compras que realizan a pequeños emprendimientos, etc.) y de protección del medioambiente (como campañas de concientización del cuidado del medioambiente, utilización racional de los recursos no renovables, monitoreo de variables ambientales, etc.). En los códigos de gobierno observamos que se sintetiza la información incluida en las memorias.

En la sección próxima exponemos las divulgaciones acerca de medidas que utilizan las entidades para realizar un seguimiento de aspectos sociales y ambientales incluidas en las memorias y en los códigos de gobierno.

1.3.2. Divulgaciones de indicadores y criterios para su elaboración en las memorias y códigos de gobierno societario

En esta sección mostraremos cuáles son las compañías que incluyen índices sociales y/o ambientales en sus memorias y/o códigos de gobierno societario, qué tipo de indicadores están revelados y cuáles son los asuntos que son medidos para examinar la *performance* del negocio y/o sus impactos en el ámbito social y ambiental.

En el Anexo C presentamos el conjunto de empresas que exponen en sus memorias indicadores, sean cualitativos y/o cuantitativos, monetarios y/o no monetarios. En ella apreciamos que los indicadores sociales son los que la mayoría de las empresas revelan en sus memorias y en menor medida los indicadores ambientales.

En los siguientes párrafos describimos los aspectos relevantes de los indicadores expuestos tanto en las memorias como en los códigos de gobierno.

En las memorias de las compañías del sector actividad inmobiliaria encontramos los siguientes indicadores:

Tabla 48. Indicadores en memorias del sector Actividad Inmobiliaria

Empresas	I. sociales	I. ambientales
Grupo Edisur	Cant. de fundaciones con las que colabora, de puestos de trabajo generados y de proveedores pymes	Cant. de árboles plantados y de hectáreas de espacios verdes
IRSA	Cant. de ONGs con las que colabora, de trabajadores y de voluntarios	
IRSA Propiedades Comerciales	trabajadores. Monto en programas sociales (2016)	

Nota: elaboración propia.

En alusión a los códigos, identificamos a Consultatio que solo divulga en este informe indicadores sociales como la cantidad de programas sociales en las comunidad y cantidad de beneficiarios, cantidad de talleres de formación en oficios y cantidad de participantes, entre otros; y a IRSA Propiedades Comerciales que revela la cantidad de plantas certificadas bajo ISO 14001.

Otro de los aspectos analizados son las certificaciones internacionales: en Grupo Edisur encontramos las validaciones de calidad, ISO 9001, y de las mejores prácticas ambientales en los edificios, norma LEED y EDGE; IRSA e IRSA Propiedades Comerciales, certificaciones ambientales, ISO 14001, y norma LEED; TGLT, validación según norma LEED.

En las memorias de las empresas del sector Agropecuario identificamos los siguientes índices:

Tabla 49. Indicadores en memorias del sector Agropecuario

Empresas	I. sociales	I. ambientales
Cresud	Cant. de escuelas rurales beneficiadas por los prog. RSE, de jóvenes asistentes de charlas educativas, de equipos de computación donados y de trabajadores por unidad de negocios	
Los Grobo Agropecuaria	Cant. de proyectos sociales, de beneficiarios y monto destinado a estos proyectos.	Panel de calor e indicadores con señal de desempeño: consumo y eficiencia de uso de energía fósil, prod. de energía, riesgo de contaminación por plaguicidas, riesgo de erosión hídrica, impacto sobre el hábitat agro diversidad, monitoreo de plagas, riesgo de contaminación por nitrógeno y fósforo
Rizobacter	Cant. de voluntarios en acciones sociales, de horas de voluntariado y monto de dinero aportado en capacitación	
San Miguel	Cant. de escuelas rurales que recibieron alimentos, de talleres de concinas y de participantes de estos talleres	

Nota: elaboración propia.

Con relación a las certificaciones identificamos en: Garovaglio y Zorraquin, certificación ambiental; Cresud, certificaciones de calidad y ambiental; Los Grobo Agropecuaria, certificación del estándar RTRS sobre soja sustentable; Inversora Juramento, certificación ambiental; Meranol SACI, validación de calidad; Molinos Juan Semino, certificación ambiental y de trazabilidad alimentaria, ISO 22000; Rizobacter, validación de calidad, ambiental y seguridad y salud laboral, OHSAS 18001; y San Miguel, certificación de responsabilidad social, ISO 26000.

El grupo de entidades del sector Alimentos y Bebidas que incluye indicadores está integrado por:

Tabla 50. Indicadores en memorias del sector Alimentos y Bebidas

Empresas	I. sociales	I. ambientales
Grupo Arcor	Fundaciones: cantidad de provincias, de proyectos, de niños participantes y dinero invertido.	Matriz de impactos empresa-comunidad por operaciones propias y de proveedores para evaluar impactos directos e indirectos, económicos, sociales y ambientales
Ledesma	Cant. de visitas al complejo industrial, de participantes del programa oficios, de merenderos que recibieron ayuda, de viviendas entregadas por el programa casa propia, de puestos generados por la incorporación de biomasa y de dinero invertido en mejoras edilicias	Porcentaje de energía renovable, de reducción de emisiones GEI, de hectáreas de área protegida, de m3 de reducción del consumo de gas por cada tn de biomasa e inversión en la planta de procesamiento de biomasa
Mastellone Hnos.	Cant. de trabajadores, de cursos de capacitación laboral, de participantes de los cursos y de alumnos que asistieron al "programa la empresa va a la escuela"	Porcentaje de agua y residuos reciclados
Molinos Rio de la Plata	Tn de alimentos donados y de personas que participaron del taller comer saludable. Porcentaje de reducción de componentes críticos	Porcentaje de residuos industriales generados, de consumo de energía, de emisiones de CO2 y del consumo de cartón

Nota: elaboración propia.

También, identificamos aquellas organizaciones que declaran poseer certificaciones internacionales: Bodegas Esmeralda, validación de la trazabilidad alimentaria y bajo la norma Tesco basado en buenas prácticas agrícolas; Compañía Introdutora de Buenos Aires, certificación ambiental; Grupo Arcor, validación de calidad, ambiental, seguridad y salud ocupacional, global de seguridad alimentaria (BRC), forestal (FSC), de seguridad alimentaria (FSSC 22000), de análisis de peligros y puntos críticos (HACCP), en la producción de caña de azúcar y la cadena de suministro (Bonsucro) y de responsabilidad social (ISO 26000); Havanna Holding, validación de análisis de peligros y puntos críticos y del sistema de gestión de seguridad alimentaria; Ledesma, certificación ambiental, de responsabilidad social y forestal; Mastellone Hnos., validación de calidad, ambiental, seguridad alimentaria, análisis de peligros y puntos críticos, calidad en laboratorios de ensayo y calibración, responsabilidad social, gestión energética y certificación buenas prácticas agrícolas (BPM); Molinos Rio de la Plata, validación de responsabilidad social; Ovoprot, certificación de seguridad alimentaria global (GFSI, Global Food Safety Initiative) y de seguridad alimentaria (ISO 22000); y Quickfood, validación de calidad y de seguridad alimentaria (BRC).

La empresa Aeropuertos Argentina 2000 (sector Aviación), en los años 2015 y 2016 solo informa la cantidad de trabajadores y de horas de capacitación. A partir de 2017,

incorpora una tabla que está compuesta por indicadores de impacto clasificados en cinco capitales:

Tabla 51. Indicadores en el sector Aviación

Aeropuertos Argentina 2000	Indicadores
Capital	Inversión, EBITDA y resultado del ejercicio
Capital	Cantidad de horas de capacitación y de horas por empleado
Capital Humano	Cantidad de trabajadores, de trabajadores de grupos vulnerables, de trabajadores bajo convenio colectivo y proveedores locales
Capital Social y Reputacional	Cantidad de beneficiarios del programa del centro pescar, de estudiantes beneficiados con becas, de familias con acceso al agua, presentaciones de la orquesta aeroportuaria e inversión social privada
Capital Natural	Consumo de energía eléctrica MWh, de agua m ³ , residuos sólidos urbanos generados y emisiones de GEI en tnCO ₂ e q e inversiones

Nota: elaboración propia.

Las certificaciones que mantiene son de calidad y de responsabilidad social. Vemos que a partir de 2017 la entidad se centra tanto en cuestiones sociales como ambientales, presentando de forma comparativa la información.

En la tabla 52 exponemos el conjunto de empresas que informan que utilizan indicadores para efectuar un seguimiento de aspectos sociales y ambientales, en este listado se excluye Citi Argentina puesto que no prepara la memoria:

Tabla 52. Indicadores en las memorias del sector Bancos

Empresas	I. sociales	I. ambientales
Banco Hipotecario	Cant. de empleados, de horas de capacitación, de programas sociales, de beneficiarios y de organizaciones con las que colabora. Cant. de beneficiarios de campañas de útiles escolares, pascuas y navidad, de organizaciones beneficiarias y monto invertido en la comunidad.	Kilos de residuos reciclables entregados a fundaciones y cooperativas, de equipos mobiliarios y tecnológicos entregados a organizaciones sociales, consumo de energía renovable y no renovable y evaluación de proveedores de acuerdo a criterios ambientales
Banco Macro	Capital Humano: Cant. de trabajadores, de horas de capacitación, monto invertido en formación, beneficios a los trabajadores e índices de seguridad laboral. Capital Social y reputacional: cant. de clientes activos en el programa de inclusión financiera, de jornadas de voluntariado y de beneficiarios, de talleres de educación financiera y de participantes. Porcentaje de proveedores locales y de prov. firmantes del código de conducta. Monto en banca sustentable, inversión social, monto invertido en programas de educación financiera. Capital intelectual: índice de experiencia de clientes individuos y Pyme (2016)	Capital natural: consumo de energía renovable y no renovable, emisiones de CO ₂ , kilos de residuos reciclados y cant. de adhesiones a e-resumen y de equipos informáticos y/o mobiliarios donados

Empresas	I. sociales	I. ambientales
Banco Patagonia	Cant. de trabajadores, de horas y de participantes en cursos de capacitación, de becas otorgadas, de talleres de educación financiera y de participantes, de voluntarios en proyectos sociales, de beneficiarios del programa de voluntariado, de juguetes y kits donados. Inversión en programas educativos, emprendedorismo, cultura y voluntariado	Consumo de energía, kilos de residuos reciclados y donados a fundaciones. Cant. de clientes digitalizados. Consumo de papel y ahorro expresado en dinero del programa triple E (eficiencia, eficacia y efectividad)
Bancor	Capital Humano: cant. de trabajadores, de participantes del programa de prevención de lavado de dinero y de horas de capacitación laboral. Capital social y relacional: cant. de estudiantes del programa de pasantías, de trabajadores en el programa de voluntariado, de cuentas sociales, de becas otorgadas, de acciones de voluntariado y kilos de leche en polvo donados a merenderos. Monto de donaciones a fundaciones y organizaciones sociales, de créditos financieros accesibles otorgados y de asistencia financiera a los trabajadores. Capital intelectual: resultados de la encuesta de los clientes sobre la satisfacción de los servicios (2017)	Capital natural: kilos de residuos reciclados y donados, cant. de resúmenes bancarias digitales, consumo de energía, donaciones de equipamiento mobiliario, huella de carbono alcance 1 y 2 y líneas de créditos RSE para desastres naturales y para adquisición de productos eco sustentables;
Banco Santander Rio	Cant. de trabajadores, de becas otorgadas, de convenios con universidades, de horas de voluntariado y de beneficiarios de los programas de voluntariado	Kilos de residuos reciclados y donados y cant. de sucursales certificadas bajo ISO 14001
BBVA	Cant. de trabajadores, de trabajadores que participaron del programa de voluntariado, de horas de formación laboral, de centros educativos y de participantes que asistieron al programa de educación financiera, de becas entregadas, de horas de formación a PYME y monto destinados a proyectos sociales	Kilos de residuos reciclados y donados, consumo de energía renovable y no renovable, emisiones de CO2, indicadores del plan global de ecoeficiencia, consumo de agua e inversiones ambientales
BICE	Cant. de trabajadores, porcentaje de los trabajadores con discapacidad, resultados de la auditoria de calidad, monto destinado a proyectos en escuelas y al financiamiento de proyectos productivos	Cant. de proyectos de energía renovables financiadas y monto entregado en concepto de dichos proyectos
GFG	Capital humano: cant. de trabajadores, de horas de capacitación laboral y de participantes en los cursos de formación. Índices de accidentes laborales. Capital social y relacional: programas de inclusión financiera, programas de voluntariado, financiamiento de impacto, evaluación y desarrollo de los proveedores, cantidad de becas otorgadas, monto de financiamiento de impacto e inversión social. Capital intelectual: resultados de la encuesta de satisfacción de los clientes, desempeño en ciberseguridad (2018)	Capital natural: emisiones de CO2 de alcance 1, 2 y 3, consumo de energía renovable y no renovable, kilos de residuos reciclados y donados, cant. de créditos financiados de acuerdo con criterios sociales y ambientales, gastos e inversiones ambientales, costos de eliminación de residuos, tratamiento de emisiones y costos de remediación y financiamiento a proyectos de inversión sustentable

Empresas	I. sociales	I. ambientales
Grupo Supervielle	Cant. de becas otorgada a estudiantes, de kilos de leche en polvo donados a fundaciones, de personas participantes del programa de uso de tecnologías digitales, de programas de voluntariado, de talleres de educación financiera, de equipos tecnológicos donados a organizaciones sociales y dinero donado a organizaciones culturales y a fundaciones	
HSBC Argentina	Cant. de becas otorgadas a trabajadores, de participantes del programa de prevención de lavado de dinero y jornadas y de voluntariados para concientizar la reutilización de materiales	Cant. de sucursales certificadas bajo LEED e ISO 5001, variación de las emisiones de CO2 y del consumo de energía por el cambio de luminarias
Itaú Argentina	Cant. de trabajadores discapacitados contratados, de becas otorgadas a estudiantes, de emprendedores que asistieron a los cursos de finanzas, de estudiantes que participaron de las practicas educativas, de libros donados a establecimientos educativos y de horas de voluntariado. Dinero aportado a actividades de mecenazgo	Porcentaje de reducción de consumo de energía y los kilos de residuos reciclados.

Nota: elaboración propia

Adicionalmente, buscamos si los bancos certifican bajo estándares internacionales temáticas de sustentabilidad: Banco Hipotecario y Banco Patagonia informan que tienen la certificación de calidad y de seguridad de la información (ISO 27001); Banco Macro y Banco Santander Rio Argentina poseen la validación ambiental; BBVA tiene la certificación ambiental y LEED Gold; BICE valida bajo estándares internacionales los asuntos de calidad y responsabilidad social; y Grupo Financiero Galicia tiene la certificación ambiental y de responsabilidad social.

No detectamos revelaciones en los códigos de gobierno societario de estos asuntos.

En el sector Comercio identificamos 1 compañía que revela indicadores sociales y ambientales:

Tabla 53. Indicadores en memorias del sector Comercio

Empresas	I. sociales	I. ambientales
Importadora y Exportadora de la Patagonia	Cant. de libros donados en los programas de fomento de la lectura, de eventos deportivos solidarios organizados, de trabajadores que asistieron al programa de formación gerencial	Kilos de residuos reciclados y donados a fundaciones y organizaciones sociales.

Nota: elaboración propia.

No se encuentran revelaciones de estos asuntos en los códigos de gobierno.

Los indicadores que revelan las organizaciones pertenecientes al sector Construcción y Materiales son:

Tabla 54. Indicadores en las memorias del sector Construcción y Materiales

Empresas	I. sociales	I. ambientales
Dycasa	Cant. de trabajadores, de horas de capacitación laboral y de participantes en los cursos de formación	
Holcim Argentina	Cant. de horas de capacitación en aspectos técnicos, salud y seguridad laboral, liderazgo y procesos de producción y administración, de talleres de formación para los proveedores, de voluntarios que participaron en los diversos programas, de beneficiarios directos e indirectos de las acciones de la Fundación Holcim	Emisiones de CO2 en la producción del cemento, tn de residuos reciclados, m3 de reducción del consumo de agua y hectáreas de canteras rehabilitadas
Loma Negra	Cant. de trabajadores que fueron capacitados y de horas de formación laboral, cantidad de programas sociales y de beneficiarios e inversión en la comunidad y en negocios inclusivos	

Nota: elaboración propia.

Las empresas que no presentan indicadores para medir su desempeño en términos sociales y ambientales en ninguno de los informes son Caputo, Patricio y Polledo.

Algunas de estas entidades certifican determinadas cuestiones bajo estándares internacionales: Caputo, valida según las normas de calidad, ambiental, seguridad y salud ocupacional y edificación sustentable (LEED silver); Dycasa, certifica bajo normas de calidad, ambiente y edificación sustentable (LEED); y Loma Negra, tiene las certificaciones de calidad, ambiental, seguridad y salud ocupacional.

En el sector Distribución de Energía Eléctrica todas las compañías exteriorizan distintas medidas para mostrar el desempeño en cuestiones de sustentabilidad, a continuación, exponemos algunos ejemplos de ellas:

Tabla 55. Indicadores en las memorias del sector Distribución de Energía Eléctrica

Empresas	I. sociales	I. ambientales
EDESA Holding	Cant. de cursos dictados, de horas de formación y total de participantes, cant. de trabajadores, de escuelas y alumnos que participaron de proyectos educativos	Kilos de residuos reciclados y donados
EMDERSA	Cant. de trabajadores, de cursos/horas de formación laboral y de participantes	
EDELAP	Cant. de trabajadores y horas de capacitaciones por tipo de curso	Kilos/tn de residuos reciclados y donaciones a fundaciones o cooperativas y registro por sanciones o multas por incumplimiento de la legislación ambiental
EDENOR	Cant. de trabajadores y programas de formación laboral, resultados de las mediciones de nivel sonoro y campos electromagnéticos, cantidad de talleres sobre energía y de alumnos participantes	
EDESUR	Cant. de trabajadores y de horas de capacitación laboral, cantidad de cursos de formación en seguridad y prevención de accidentes, de talleres sobre el uso responsable de la energía	Porcentaje de residuos reciclados, cant. de monitoreos ambientales, kilos/tn de residuos reciclados y donados a organizaciones sociales
IEBA	Cant. de trabajadores y de cursos/horas/participantes en programas de capacitación, cant. de alumnos que participaron en las campañas sobre uso responsable de la energía	Kilos de residuos reciclados y donados a fundaciones o cooperativas.

Nota: elaboración propia.

Con respecto a las certificaciones internacionales que tienen las entidades, observamos que todas ellas tienen algún tipo de validación: EDESA Holding y EMDERSA mantiene las certificaciones de calidad, EDELAP, certificación de calidad y ambiental; EDENOR, validación de calidad, ambiental, seguridad y salud ocupacional y responsabilidad social; EDESUR, certificación de calidad, ambiental, seguridad y salud ocupacional, gestión de la energía (ISO 50001), y gestión del antisoborno (ISO 370001), e IEBA conserva las certificaciones de calidad, ambiental y seguridad y salud ocupacional.

No existen revelaciones sobre los indicadores de sustentabilidad en los códigos de gobiernos societario puesto que la información que se expone en dicho informe es de carácter descriptivo y declarativo.

A continuación, exponemos los indicadores sociales y ambientales hallados en las memorias del sector Distribución de Gas:

Tabla 56. Indicadores en las memorias del sector Distribución de Gas

Empresas	I. sociales	I. ambientales
Camuzzi Gas Pampeana	Cant. de trabajadores, de trabajadores que actuaron como voluntarios, de participantes del programa de liderazgo, de becas otorgadas y de kilos de alimentos donados a organizaciones sociales	
Distribuidora de Gas Cuyana	Cant. de trabajadores, de horas de capacitación en seguridad, salud y medioambiente y de alumnos asistentes del programa investiga con ciencia	
Gas Natural BAN	Cant. de trabajadores, de horas/cursos/participantes en el programa de capacitación laboral, de participantes en charlas informativas sobre el manejo de residuos, de participantes del programa uso responsable del gas, de proyectos sociales sobre emprendedores sociales y resultado de la auditoria bajo ISO 17025 en los laboratorios	Emisiones de CO2 por fuente generadora, consumo de energía eléctrica, de agua por fuente de aprovisionamiento, de recursos (kilos de papel, lubricantes, baterías, etc.) y gestión de residuos (kilos de papel y tapitas)
Metrogas	Cant. de trabajadores, de asistentes del programa de prevención de inhalación de CO2 y porcentaje de trabajadores que participaron del programa de voluntariado	Kilos de residuos reciclados y donados a cooperativas.

Nota: elaboración propia.

Las certificaciones internacionales que tienen estas compañías son las siguientes: Distribuidora de Gas Cuyana y Metrogas, validación ambiental y en seguridad y salud ocupacional y Gas Natural BAN, certificación de calidad, ambiental, seguridad y salud ocupacional y calidad en laboratorios de ensayo y calibración.

En el sector Equipamiento para el Hogar identificamos una empresa, **Ferrum**, divulga las medidas que utiliza para monitorear el desempeño en materia social:

Tabla 57. Indicadores en las memorias del sector Equipamiento para el Hogar

Empresa	I. sociales
Ferrum	Cantidad de trabajadores que participan del programa de voluntariado, de asistentes del taller empleabilidad y de proyectos de mejora de las instalaciones en las viviendas de los trabajadores

Nota: elaboración propia.

La entidad tiene certificado internacionalmente aspectos de calidad, ambiente, seguridad y salud ocupacional. No revela indicadores en su código de gobierno societario.

En las memorias de las compañías que integran el sector Generación de Energía Eléctrica identificamos tanto indicadores sociales como ambientales:

Tabla 58. Indicadores en las memorias del sector Generación de Energía Eléctrica

Empresas	I. sociales	I. ambientales
Central Costanera	Cant. de trabajadores que asistieron a las capacitaciones sobre riesgos y prevención de accidentes, de auditorías realizadas, de participantes del programa puertas abiertas, de prácticas profesionalizantes, de beneficiarios de los programas de voluntariado y de inspecciones en seguridad laboral	Consumo de combustible, de agua desmineralizada, de árboles plantados y emisiones gaseosas por unidad de energía producida
Central Puerto	Cant. horas de formación laboral	Consumo de energía por tipo, tn de residuos reciclados y donados a fundaciones y/o cooperativas
Edesal Holding	Cant. de trabajadores, de cursos, de horas de formación y de participantes en temáticas de calidad, ambiente y seguridad laboral, de participantes en programas para emprendedores agropecuarios y programa sobre el uso responsable de la energía y estadísticas de accidentabilidad (índice de frecuencia de accidentes, índice de gravedad, etc.)	

Nota: elaboración propia.

En los códigos no hemos identificados revelaciones sobre estos asuntos. Las entidades que no reportan indicadores en ninguno de los informes son Capex y Sociedad Comercial del Plata.

Además, se analizaron las certificaciones que tienen las organizaciones: Capex certificación de calidad y ambiente, Central Costanera y Central Puerto validación en calidad, ambiente y seguridad y salud ocupacional, Edesal Holding certificación en calidad y ambiente y Sociedad Comercial del Plata en calidad y en producción sustentable.

En el sector Industria Farmacéutica detectamos que:

- **Savant** revela indicadores de calidad como la reducción en porcentaje de los desvíos en el proceso de producción y el valor porcentual de los reclamos del mercado por la calidad de sus productos.
- **Laboratorio Richmond** informa que cuenta con certificaciones internacionales en calidad, ambiente y buenas prácticas de manufactura que permiten ver su compromiso con estas cuestiones.

En la tabla exponemos a las empresas del sector Metalúrgica, Siderúrgica y Minera que incluyen en sus memorias indicadores sociales:

Tabla 59. Indicadores en las memorias del sector Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

Empresa	I. sociales
Aluar	Cant. de personal distribuido por unidad de negocios
Tenaris	Cant. de personal distribuido geográficamente
Ternium	Cant. de personal, de becas otorgadas a estudiantes, de participantes de las practicas profesionalizantes, de voluntarios del programa de refacción de escuelas y de participantes en el programa ProPymes.

Nota: elaboración propia.

Con relación a las certificaciones internacionales identificamos que Aluar y Ternium certifican calidad, ambiente, seguridad y salud ocupacional y eficiencia energética.

Del total de compañías que integran el sector Manufactura de Origen Industrial, identificamos que 2 incluyen indicadores en sus memorias:

Tabla 60. Indicadores en las memorias del sector Manufactura de Origen Industrial

Empresa	I. sociales
Rigolleau	Cant. de trabajadores y el índice de gravedad en materia de seguridad e higiene
Unipar Indupa	Cant. de trabajadores propio y contratado y de charlas y talleres de seguridad laboral

Nota: elaboración propia.

En lo concerniente a las certificaciones identificamos las siguientes entidades: Agrometal, Fitoplasto y Leyden certifican la calidad, Instituto Rosenbusch tiene la validación de calidad y gestión de riesgos, Rigolleau certifica calidad, seguridad alimentaria y responsabilidad social y Unipar Indupa posee la validación de seguridad y salud ocupacional y ambiente.

En el sector Papel y Celulosa el grupo de entidades que informan indicadores de sostenibilidad está integrado por:

Tabla 61. Indicadores en las memorias del sector Papel y Celulosa

Empresa	I. sociales	I. ambientales
Celulosa Argentina	Cant. de trabajadores, de charlas y talleres de seguridad laboral y porcentaje de materia prima certificado en origen	
Papel Prensa		Cant. de hectáreas destinadas a la conservación de la flora y fauna.

Nota: elaboración propia.

En lo que atañe a las certificaciones internacionales encontramos que: Ángel Estrada, certifica calidad, ambiente y manejo responsable de los bosques (FSC), Celulosa Argentina valida calidad, ambiente, seguridad y salud ocupacional, manejo responsable de los bosques y responsabilidad social y Papel Prensa certifica los mismos aspectos mencionados para las anteriores y los riesgos.

Los indicadores sociales y ambientales que las compañías del sector Petróleo y Gas que exponen en sus memorias podemos observarlos a continuación:

Tabla 62. Indicadores en las memorias del sector Petróleo y Gas

Empresa	I. sociales	I. ambientales
Carbochlor	Cant. de trabajadores	
Pampa Energía	Cant. de cursos de formación laboral, de asistentes y horas de formación, de escuelas que asistieron al prog. educativo investigación en energía, de becas de estudio entregadas, de participantes de los talleres de oficios, de estudiantes que participaron del prog. puertas abiertas, de horas de voluntariado, de laptops entregadas a centros comunitarios y escuelas e inversión social en la puesta en valor de organizaciones sociales	Kilos de residuos reciclados y entregados a la fundaciones
Petroleo Brasileiro	Cant. de proyectos sociales, medioambientales, educativos y deportivos, dotación del personal, de trabajadores en el programa de formación, índices de lesiones y accidentes laborales, cant. de ONGs a la apoya, participantes en cursos de prácticas de emprendedorismo, cant. de proveedores que fueron evaluados. Monto invertido en capacitación laboral, en proyectos de seguridad, salud y medioambiente y en sponseos de actividades culturales y deportivas	Cant. de m3 de agua reutilizada, reducción de las emisiones de GEI por menor quema de combustibles fósiles, cant. de dictámenes sobre proyectos de inversión para mejorar la <i>performance</i> en temas de seguridad, medioambiente y salud, porcentaje de residuos (papel, madera, vidrio y plástico) reciclados, emisiones de GEI en CO2, derrames de petróleo y otros productos en m3, consumo de energía y provisiones para contingencias ambientales.
Petrolera del Conosur	Cant. de trabajadores, de horas de capacitación laboral	Resultados de las auditorias e inspecciones ambientales
Phoenix Global Resources	Cant. de incidentes de salud, seguridad y medioambiente	

Empresa	I. sociales	I. ambientales
YPF	Cant. de módulos de abastecimiento social	Tn de reducción de emisiones de CO2 por los proyectos implementados como por ejemplo la aplicación del mecanismo de desarrollo limpio, de CO2 que fueron capturadas por las actividades del proyecto forestal e inversiones en la planta que mejora la productividad, seguridad industrial y cuida el medioambiente y en la refinería que optimiza la eficiencia energética y minimiza las emisiones de partículas.

Nota: elaboración propia.

Además, buscamos que certificaciones tienen cada una de ellas: Carboclor certifica calidad, ambiente y seguridad y salud ocupacional, Pampa Energía e YPF validan bajo normas internacionales calidad, ambiente, seguridad y salud ocupacional y gestión de la energía; Petroleo Brasileiro Petrobras certifica cuestiones ambientales y de seguridad y salud laboral y Petrolera del Conosur calidad y ambiente. No hay revelaciones en los códigos de gobierno societario.

La totalidad de las compañías que pertenecen al sector Telecomunicaciones exponen en sus memorias medidas para el monitoreo de su desempeño social y ambiental:

Tabla 63. Indicadores en las memorias del sector Telecomunicaciones

Empresa	I. sociales	I. ambientales
Cablevisión	Cant. de trabajadores, de conexiones sin cargo del programa puente digital, de talleres dictados a docentes y alumnos sobre los uso de las TIC, de participantes de los talleres sobre buenas prácticas y fortalecimiento a proveedores	Kilos de residuos reciclados (papel, cable, tapitas, etc.) y donados a fundaciones y/o cooperativas y la cant. de árboles que se evitaron talar por el reciclado de papel
Grupo Clarín	Cant. de conexiones de banda ancha donadas a escuelas, hospitales, universidades y otros entes, segundos de espacios publicitarios donados en radio, televisión, diarios y revistas, cant. de material didáctico donado por su fundación, de programas de voluntariado, cant. de voluntarios participantes y de beneficiarios, cant. de horas de formación laboral. Inversión social en donaciones de banda anchas	Consumo de recursos (papel, tinta, planchas de aluminio, cables de conexión domiciliaria, etc.), consumo directo e indirecto de energía, emisiones de GEI, tn de residuos peligrosos y no peligros generados y m3 de vertidos de aguas residuales

Empresa	I. sociales	I. ambientales
Telecom Argentina	Cant. de trabajadores, de centros comunitarios de formación en oficios digitales, de talleres dictados sobre usos productivos de las TICs y cantidad de participantes de estos talleres, de equipos informáticos donados a organizaciones sociales, de talleres sobre buenas prácticas destinados a proveedores y porcentaje de trabajadores que fueron capacitados en diversas temáticas. Indicadores de seguridad y salud ocupacional y resultados de la encuesta de satisfacción de los proveedores	
Telefónica	Cant. de trabajadores, de ejecutivos y mandos medios que participaron en programas de formación, de horas de formación, porcentaje de mujeres en cargos directivos, de beneficiarios del programa de voluntariado e indicadores de satisfacción de los clientes. Inversión en investigación y desarrollo, fondos destinados a acciones de su fundación e inversión en la capacitación de los trabajadores	Porcentaje de energía renovable y no renovable, consumo de energía por fuente, emisiones de GEI alcance 1, 2 y 3, emisiones evitadas por el consumo de energía renovable, intensidad de las emisiones GEI, ahorro de energía por la aplicación de eficiencia energética y tn de residuos peligrosos y no peligrosos reciclados. Gastos en control ambiental, inversión en licencias ambientales y monto obtenido por la venta de residuos de las operaciones

Nota: elaboración propia

Con respecto a las certificaciones, encontramos que: Cablevisión certifica bajo ISO 26000 su responsabilidad social, Grupo Clarín, tiene las certificaciones de calidad, ambiente, manejo responsable de los bosques y responsabilidad social, Telecom Argentina posee las validaciones del medioambiente y de responsabilidad social y Telefónica informa que tiene las certificaciones de ambiente y de gestión eficiente de la energía.

La empresa Transener que integra el sector Transporte de Energía Eléctrica expone los siguientes indicadores:

Tabla 64. Indicadores en las memorias del sector Transporte de Energía Eléctrica

Empresa	I. sociales	I. ambientales
Transener	Porcentaje de trabajadores capacitados sobre el total de la plantilla, cantidad de equipos tecnológicos donados a instituciones educativas y hospitales, de charlas de concientización ambiental en organizaciones sociales y proyectos en la comunidad junto a la cantidad de beneficiarios	Kilos de residuos reciclados y donados a fundaciones

Nota: elaboración propia.

Adicionalmente, hemos identificado que tiene las certificaciones en calidad, ambiente, seguridad y salud ocupacional y gestión de riesgos.

El total de las organizaciones que conforman el sector Transporte de Gas comunica diversos indicadores del desempeño social y ambiental en sus memorias:

Tabla 65. Indicadores en las memorias del sector Transporte de Gas

Empresa	I. sociales	I. ambientales
Transportador a de Gas del Norte	Porcentaje de trabajadores que participaron del programa de capacitación, cant. de talleres sobre cómo prevenir daños en las instalaciones de gas y de entidades educativas que participaron de los programas educativos	
Transportador a de Gas del Sur	Cant. de trabajadores, de trabajadores que participaron de los programas de formación y de horas de capacitación, de asistentes en los talleres de oficios, de escuelas beneficiadas por el programa de mejoras edilicias y de beneficiados del programa de voluntariado	Evolución de las emisiones de gases de efecto invernadero en toneladas

Nota: elaboración propia.

En alusión a las validaciones internacionales encontramos que las compañías certifican calidad, ambiente y seguridad y salud laboral. En los códigos no identificamos revelaciones de medidas de monitoreo sobre el desempeño sostenible.

Seguidamente, presentamos los indicadores que las entidades del sector Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística incluyen en sus memorias:

Tabla 66. Indicadores en las memorias del sector Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística

Empresa	I. sociales	I. ambientales
Autopista del Sol	Cant. de trabajadores, de niños que asistieron al programa de apoyo escolar, de prendas de trabajo entregadas a organizaciones sociales	Kilos de residuos reciclados y donados a fundaciones y la cantidad de árboles que se evitaron talar por estas gestiones
Grupo Concesionaria del Oeste	Ídem. Además, cant. de horas de formación laboral y de capacitaciones	Ídem

Nota: elaboración propia.

En referencia a las validaciones internacionales, las entidades certifican bajo las normas de calidad y de seguridad vial.

La empresa Boldt, que integra el sector Turismo, Recreación y Juegos de Azar, comunica como indicador social a la cantidad de organizaciones sociales a las que entrega alimentos y ayuda a través de trabajos de mejoras edilicias.

Los indicadores que las organizaciones incluyen en las memorias están vinculados, principalmente, con cuestiones laborales (cantidad de trabajadores y horas de capacitación), de la comunidad (cantidad de proyectos sociales y de beneficiarios), consumos de recursos, reutilización de recursos y emisiones de gases de efecto invernadero. En los códigos de gobierno no se incorporan revelaciones de medidas de *performance* de asuntos sociales y ambientales.

En la siguiente sección presentamos, de forma breve, las cuestiones relevantes halladas en las memorias y en los códigos de gobierno societario acerca de los riesgos a los que está expuesto el negocio de las compañías.

1.3.3. Revelaciones de riesgos en los estados financieros, las memorias y los códigos de gobierno societario

Los riesgos constituyen aspectos clave en la evaluación del negocio organizacional, en tanto se busca conocer en qué grado impactan en la capacidad de la entidad para generar valor en el tiempo para los grupos de interés y de qué manera responden las organizaciones ante sus actuales o potenciales efectos. Es por eso que resulta relevante conocer cuáles son los factores de los que derivan, qué medidas se adoptan para su gestión y monitoreo y cómo se evalúan sus impactos.

Las distintas variantes de los riesgos pueden agruparse en financieros (por ejemplo, factores como la morosidad de los clientes podrían afectar la cobranza de los créditos, interrumpiendo los flujos de fondos) y no financieros. Siguiendo el ejemplo mencionado, podríamos agregar una variable de estudio al otorgamiento de créditos, como puede ser un análisis de cumplimiento de aspectos sociales (como no contratación de menores), y ambientales (como el control de sus operaciones por ser potencialmente contaminantes). En el ejemplo citado se observa que los riesgos pueden estar vinculados entre sí, lo que implicaría de parte de las organizaciones que revelen no solo los factores de riesgos a los que están expuestas, sino también sobre cómo estos están relacionados entre sí y qué medidas adoptan para su gestión.

En los próximos párrafos se describe y analiza, por sector, el contenido que exponen las empresas con relación a los riesgos y si estas revelaciones tienen referencias a otros

informes. En el anexo D se incluye una tabla que resume las exteriorizaciones encontradas al respecto en las memorias.

Actividad Financiera

Estados financieros

En la tabla que se presenta a continuación se observan los riesgos de los negocios que los entes exponen en una nota en sus EEFF.

Tabla 67. Riesgos en las empresas del sector Actividad Financiera

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Act. Fin.	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, operacional, titulización, reputacional, estratégico, de lavado de activos y financiamiento del terrorismo	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	-Código de gobierno societario

Nota: elaboración propia.

La empresa Central Urbana define a los riesgos de tipo de cambio, crédito y liquidez e informa cómo los gestiona. La otra entidad (Mercedes Benz Financiera) sigue las normas de emitidas por el BCRA y suministra información sobre los riesgos de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado, de titulización, crédito, operacional, reputacional, estratégico y de lavado de activos y financiación del terrorismo, y los procedimientos para el monitoreo. Además, da a conocer que emite su código de gobierno en el que provee información al respecto. La revisión de las notas no revela referencias a otros informes.

Memoria y códigos de gobierno

Ambas compañías no indican cuáles son los riesgos a los que están expuestas en sus memorias ni en sus códigos de gobierno societario (Véase Anexo D).

Actividad Inmobiliaria

Estados Financieros

Del conjunto de empresas analizadas, la única que no informa en los EEFF estas cuestiones es Grupo Edisur. A continuación, se expone información sobre los riesgos incluidos en las notas de los EEFF:

Tabla 68. Riesgos en las empresas del sector Actividad Inmobiliaria

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Act. Inmob.	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de precios, de fluctuación del IPC, de capital, de mercado, de instrumentos derivados asociados, de demanda del producto, de aumentos en los costos de construcción y de incumplimiento de los contratistas. De propiedad	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: Elaboración propia.

En la tabla se observa el conjunto de riesgos, qué tipo de información se presenta por cada uno de ellos y las áreas encargadas. Los riesgos que comúnmente se presentan en las notas son los de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de precios, de mercado y de capital. En IRSA SA e IRSA Propiedades Comerciales SA se revelan los riesgos derivados de la propiedad de inmuebles para negocios comerciales y para hoteles, estos consisten en la accesibilidad y la ubicación del área, el flujo de ventas de cada unidad de arrendamiento, la fluctuación de los niveles de ocupación, calidad de las instalaciones, estructura de las tarifas de las habitaciones y el atractivo para los locatarios. Además, se exponen los riesgos derivados de la fluctuación del índice de precio al consumidor proveniente de los centros de operaciones en Israel. En otra de las compañías en la que se divulgan otros tipos de riesgos es en TGLT. Estos riesgos son aquellos inherentes a la actividad inmobiliaria: riesgos de aumento de costos de construcción, de demanda de sus productos y de incumplimiento de contratistas. En ninguna de las notas se encontraron referencias a otros reportes.

Memorias y códigos de gobierno

Del conjunto de empresas identificamos que 4 de ellas (Consultatio, Inversiones y Representaciones SA, IRSA Propiedades Comerciales y TGLT) incluyen información vinculada a los riesgos en las memorias y en los códigos de gobierno societario, 1 (Central Urbana) solamente incluye dicha información en sus códigos de gobierno y la restante (Nuevo Continente) no informa en ninguno de los informes. Los riesgos que se informan comprenden tanto aspectos tradicionales y/o no tradicionales, financieros y/o no financieros como los operacionales, estratégicos, normativos, de cobranza, de gobierno corporativo, por cuestiones ambientales y de remediación, etc. En los códigos de gobierno se identificaron redireccionamientos a los EEFF y las memorias (Véase Anexo D).

Agropecuario

Estados Financieros

En la tabla que se presenta, seguidamente, podemos observar los riesgos financieros presentados en los EEFF:

Tabla 69. Riesgos en las empresas del sector Agropecuario

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Agropecuario	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de precios de cereales y de hacienda de capital, de instrumentos financieros derivados y de fluctuación del IPC. Provenientes de la naturaleza y de propiedad	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Del conjunto de empresas, 3 no incluyen la nota con información sobre la administración de riesgos en los estados financieros: Los Grobo Agropecuaria, Insumos Agroquímicos y Meranol SACI.

En algunas de las organizaciones se detectó la revelación de riesgos financieros no tradicionales y de riesgos no financieros (v.gr Cresud, Inversora Juramento y Morixe Hnos.).

En Cresud se identificaron divulgaciones acerca de riesgos provenientes de la naturaleza, de fluctuaciones en el IPC y de la propiedad de inmuebles, con respecto a esta última remitimos a la explicación realizada en el sector inmobiliario. El riesgo derivado de la naturaleza es aquel que surge por factores climáticos desfavorables y desastres naturales que pudieran afectar el crecimiento de los activos biológicos, afectando la capacidad para cosechar en la cantidad y el momento programado.

En Inversora Juramento se expone el riesgo de acceso al mercado único libre de cambios, de incremento del nivel general de precios y de mercado. En lo atinente al riesgo de mercado, nos llamó la atención que en él se comenta que la entidad está sujeta a leyes nacionales, provinciales y municipales vinculadas con la protección del ambiente como por ejemplo respecto al manejo de los pesticidas y desechos peligrosos, y que las condiciones climáticas pueden generar impactos adversos en la actividad, para ello la entidad adopta ciertas medidas (por ejemplo, señala que la alta capacidad de cosecha reduce los tiempos de recolección y previene siniestros climáticos sobre el producto final). La otra compañía, realiza una explicación generalizada de los riesgos a los que está expuesta, entre los factores mencionados se resaltan los cambios en materia política, económica y fiscal, controles de precios y regulaciones.

En ninguna de las notas se identificaron referencias a otras fuentes informativas para ampliar o relacionar con otros contenidos.

Memorias y códigos de gobierno societario

Del total de las empresas que pertenecen a este sector, identificamos que 3 (Cresud, Los Grobo Agropecuaria y San Miguel) revelan información acerca de los riesgos en la memoria y el código de gobierno societario, 6 en el código de gobierno societario (Garovaglio y Zorraquin, Inversora Juramento, Molinos Agro, Molinos Juan Semino, Morixe Hnos. y Rizobacter) y 3 (Carlos Casado ,solo tiene las memorias de 2018 y 2019, e Insumos Agroquímicos y Meranol, tienen disponibles todas sus memorias) no revelan al respecto. Los riesgos que encontramos abarcan cuestiones tradicionales y/o no tradicionales, financieras y/o no financieras como los de condiciones climáticas, de contaminación, operacional, reputacional, normativo, de tasa de interés, de fraude, etc. En los códigos de gobierno se redireccionan a los EEFF y las memorias (Véase Anexo D).

Alimentos y Bebidas

Estados Financieros

Las actividades de las compañías las exponen a una variedad de riesgos financieros (siendo los más frecuentemente descriptos los de tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito, de capital y de liquidez). Asimismo, explican otros tipos de riesgos como los riesgos de precio de acciones, de materia prima y de commodities (en Ledesma y Grupo Arcor en todos los años y en Molinos Rio de la Plata en 2015 y 2016). Bajo el título “otros factores de riesgos” identificamos en MRP (2015, 2016 y 2017) y Quickfood (2015 y 2016) a los riesgos de incremento del nivel general de precios en la economía argentina y en esta última, también, los derivados del acceso al mercado único de libre de cambios.

El examen de las notas nos revela que los entes comunican sobre riesgos que están vinculados con aspectos financieros y no se identifican referencias a otros reportes.

Tabla 70. Riesgos en las empresas del sector Alimentos y Bebidas

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Alimentos y bebidas	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de precio de materia prima, de capital, de precio de acciones. Otros factores de riesgos: garantías e incremento del nivel general de precios de la economía argentina, acceso al mercado único libre de cambios	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Memorias y códigos de gobierno societario

Del total de las compañías que integran este sector, encontramos que 2 de ellas (Grupo Arcor y Havanna Holding) exteriorizan información sobre los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario, 6 (Bodegas Esmeralda, Compañía Introdutora de Buenos Aires, Ledesma, Mastellone Hnos, Molinos Rio de la Plata y Quickfood) solamente lo hacen en sus códigos de gobierno y la restante (Ovoprot que solo confecciona memorias) no incluye información al respecto en sus informes. Los riesgos que se comunican en estos informes comprenden temas tradicionales y/o no tradicionales, financieros y/o no financieros como los de sustentabilidad, operativos, legales, tecnológicos, del *trading* de commodities, etc. Los códigos de gobierno redireccionan a los EEFF y al programa global de emisiones negociables (Véase Anexo D).

Aviación

Estados Financieros

Aeropuertos Argentina 2000 caracteriza los riesgos expuestos en la tabla y explica sus procedimientos de monitoreo.

Tabla 71. Riesgos en la empresa del sector Aviación

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Aviación	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de precio	-Descripción -Política de gestión	No

Nota: elaboración propia.

Memoria y códigos de gobierno societario

Aeropuertos Argentina 2000 comunica tanto en sus memorias como en sus códigos que monitorea riesgos tradicional y/o no tradicionales, financieros y/o no financieros como los de cumplimiento normativo, reputacionales, tecnológicos, de fraude, de contingencias laborales, de seguridad de la información, etc. En los códigos de gobierno remite a la memoria para ampliar información al respecto.

Bancos

Estados Financieros

En la tabla que se presenta, a continuación, observamos un grupo de riesgos que son explicados en todos los EEFF de las empresas del sector: riesgos de tasa de interés, de tipo de cambio, de crédito, de liquidez, operacional, titulización, concentración, estratégico, cumplimiento, país y de contraparte.

Tabla 72. Riesgos en las empresas del sector Bancos

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Bancos	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, operacional, de titulización, reputacional, concentración, estratégico, transferencia, de operaciones con el exterior, financiación del terrorismo y lavado de dinero, tecnológico, contraparte, legal, de contingencias informativas, inseguridad física, ciberseguridad y riesgo de información financiera y de impuestos. Riesgo social y ambiental para todas las contrapartes y riesgos de sustentabilidad	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	Si: GFG 2015, 2016 y 2017; Banco Patagonia, 2015, 2016 y 2017

Nota: elaboración propia.

En el conjunto de riesgos expuesto en la tabla, podemos identificar otros que no son descriptos frecuentemente:

- Banco Hipotecario, comenta que está obligado a gestionar los riesgos en la prevención contra lavado de activos y financiación al terrorismo en su nota de los EEFF 2017;
- Banco Macro en las notas de sus EEFF 2016 y 2017 incluye a los riesgos operacional y tecnológico, explica su definición, conforme a Basilea II y el BCRA, e indica que área se ocupa de gestionarlos;
- BICE, en sus EEFF 2018 y 2019, en la nota gestión de riesgos y gobierno corporativo, riesgos de crédito, señala que estos riesgos son monitoreados por la dirección de área de riesgos, que incorpora los riesgos ambientales y sociales en la evaluación de todas las contrapartes;
- Bancor explica los planes de mitigación para los riesgos con baja probabilidad de ocurrencia pero con alto impacto, estos son los riesgos de contingencias informativas y de inseguridad física;
- Grupo Financiero Galicia, informa los riesgos de transferencia de divisas al exterior (desde 2015), riesgo de lavado de activos, financiamiento al terrorismo y otras actividades ilícitas cuyo responsable es el oficial de cumplimiento, riesgo de operaciones con el exterior (desde 2016), riesgo operacional y tecnológico (desde 2017) comprende al riesgo resultante de la falta de adecuación y fallas en los procesos internos, de la actuación del personal o de los sistemas o bien por eventos externos, este riesgo a partir de 2018 lo presenta solo como riesgo tecnológico y riesgo de ciberseguridad (desde 2018);

- HSBC Argentina, el riesgo de sustentabilidad, lo presenta hasta 2018, está asociado al riesgo ambiental o de justicia social, es aquel que cumple las necesidades presentes, sin comprometer la habilidad de las futuras generaciones como por ejemplo préstamos otorgados para fomentar actividades y/o propuestas sociales sensibles y que pueden generar daños ambientales, concretamente el ente evalúa el riesgo del sector o proyecto de acuerdo con los principios del Ecuador, la política de riesgo sustentable y las políticas del sector (químico, energía, tierra y productos forestales, infraestructura de agua dulce, minería y metales, etc.) así como el impacto en el ambiente físico como el impacto en las personas; esta misma empresa, desde 2019, expone a los riesgos de ciberseguridad.

Las empresas, a diferencia de otros sectores revisados, comunican en todos los casos las gerencias y los comités que se ocupan de la identificación, evaluación y monitoreo de los diversos riesgos a los que están expuestas las actividades.

También, hemos identificado que los bancos Grupo Financiero Galicia y Patagonia, incorporan en sus notas de los EEFF correspondientes a los años 2015, 2016 y 2017, referencias a sus sitios web donde tienen información cualitativa y cuantitativa acerca de sus procesos de gestión de riesgos y la cobertura, todo esto en cumplimiento de la comunicación A 5394 del BCRA.

Se aprecia en la revisión de las notas que las compañías tienden a brindar más información sobre las áreas que se encargan de monitorear los riesgos, las políticas y los procedimientos que adoptan para gestionarlos y en algunos de ellos hemos observado que incorporan la variable medioambiente y sociedad dentro de los criterios para el otorgamiento de los créditos bancarios.

Memorias y códigos de gobierno societario

Todas las empresas que conforman este sector revelan algún tipo de información acerca de los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno, con la excepción de Citi Argentina puesto que no elabora dichos informes. Estos riesgos pueden ser los de crédito, de mercado, operacional, reputacional, legal, regulatorio, de contraparte, de lavado de dinero y financiación del terrorismo, de tecnología informática, social y ambiental, etc. Con respecto a las referencias a otros informes identificamos que en las memorias de 1 entidad (Banco Santander Rio Argentina, 2015 y 2016) se remite a los EEFF y en los códigos de gobierno se redirecciona a los EEFF, las memorias y/o los sitios web (Véase Anexo D).

Calzado e Indumentaria

Estados Financieros

Grimoldi es la única compañía que conforma este sector y no informa en sus EEFF los riesgos a los que está expuesto su negocio pero sí lo hace en sus memorias.

Memorias y códigos de gobierno societario

La compañía informa que está expuesta a riesgos tradicionales y/o no tradicionales, financieros y/o no financieros como los laborales, operativos, de fraude y de pérdidas de resultados, entre otros, tanto en sus memorias como en sus códigos de gobierno (Véase Anexo D).

Comercio

Estados Financieros

En este sector compuesto por 2 entidades, encontramos que Garcia Reguera menciona los factores de riesgos que afectan su actividad, la inflación, cambios en el tipo de cambio, regulaciones, controles de precios, cambios en temas políticos, económicos, fiscales y entre otras circunstancias, y mientras que la otra, Importadora y Exportadora de la Patagonia, brinda información detallada de los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de capital, de crédito y de liquidez y los procedimientos para gestionarlos. El examen efectuado en las notas de los EEFF muestra que no existen alusiones a otros informes.

Tabla 73. Riesgos en las empresas del sector Comercio

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Comercio	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de capital, inflación, regulación, controles de precios, cambios en materia política, económico, fiscal, etc.	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

En las memorias no se divulga información al respecto pero si en los códigos de gobierno. En ellos se describen riesgos tradicionales y/o no tradicionales, financieros como los crediticios, los generados por fluctuaciones en los valores del stock, por la tenencia de bienes de cambio, por el tipo de cambio, tasa de interés, entre otros. No haya referencia a otros informes.

Construcción y Materiales

Estados Financieros

Las empresas que integran este sector comunican sobre los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito, de liquidez y de capital. Hemos encontrado que en 2 de ellas se hacen alusiones a los riesgos de la inflación o de la unidad de medida (Caputo y Holcim Argentina, en 2015, 2016 y 2017). Se identifica que en 1 de ellas, Patricio, se señalan cuáles son los factores de riesgos que afectan su desempeño la inflación, modificaciones en los tipos de cambio, regulaciones, controles de precios, cambios en materia política, económica, fiscal y otros eventos que existen o que pudiesen existir localmente.

La revisión de las notas de los EEFF muestra que no existen referencias a otros informes.

Tabla 74. Riesgos en las empresas del sector Construcción y Materiales

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Construcción y Materiales	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de inflación, de capital, de precios, regulaciones, controles de precios, cambios en materia política, económica, fiscal y etc. Otros factores de riesgos: unidad de medida.	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

Del total de las entidades que integran este sector, encontramos que 2 (Dycasa y Loma Negra) divulgan información acerca de los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario, 2 (Caputo y Polledo) solo lo realizan en sus códigos de gobierno societario y la restante (Patricio que solo presenta la memoria) no expone dicha información en sus informes. Los riesgos abarcan cuestiones vinculadas con la tasa de interés, los créditos, la liquidez, el fraude, la seguridad y salud laboral, entre otros. Con respecto a las referencias identificamos que en los códigos de gobierno se redirige a los EEFF y/o las memorias.

Distribución de Energía Eléctrica

Estados Financieros

Las entidades que integran este sector describen los principales riesgos e incertidumbres que podrían afectar sus actividades, entre ellos mencionan, con más frecuencia, a los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de precio, de liquidez, de

crédito y de capital. EDENOR, además, comunica otros riesgos como son los de concentración vinculados con clientes de la venta de energía eléctrica y con empleados que son integrantes de entidades gremiales y los riesgos regulatorios por incumplimiento de cláusulas del contrato de concesión (esta última informa desde 2016).

Observamos que en la información suministrada sobre estas cuestiones no existen referencias a otros informes.

Tabla 75. Riesgos en las empresas del sector Distribución de Energía Eléctrica

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Dist. de EE	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de precio y de capital. Otros factores de riesgos: riesgo de acceso al mercado único libre de cambios e incremento del nivel general de precios de la economía argentina. Factores de riesgos de concentración: relacionados con clientes y con los empleados que son miembros de entidades gremiales. Factores de riesgos regulatorios	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

De la totalidad de compañías analizadas en este sector, hemos identificado que 5 de ellas (EDESA Holding, EMDERSA, EDENOR, EDESUR e IEBA) revelan información sobre los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario y solo 1 (EDELAP) lo realiza, únicamente, en sus códigos de gobierno. Los riesgos tradicionales y/o no tradicionales, financieros y/o no financieros abarcan temáticas relacionadas con lo operativo, lo estratégico, la seguridad y salud laboral, el tipo de cambio, el retraso tarifario, la liquidez, entre otros. Las referencias identificadas en los códigos de gobierno redireccionan a los EEFF y/o al Form 20F.

Distribución de Gas

Estados Financieros

Las empresas Camuzzi Gas Pampeana, Distribuidora Gas Cuyana, Gas Natural BAN y Metrogas, describen las políticas y procedimientos para el monitoreo de los riesgos a los cuales están expuestas sus actividades, entre los que mencionan los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de precio, de crédito, de capital y de liquidez. Se enfatizan asuntos financieros y no existen referencias a otros informes.

Tabla 76. Riesgos en las empresas del sector Distribuidora de Gas

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Dist. de Gas	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de capital y de precio	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

El total de compañías que conforman este sector revelan información sobre los riesgos en sus memorias y/o en sus códigos de gobierno societario. Estos riesgos comprenden aspectos vinculados con el tipo de cambio, la tasa de interés, la seguridad ocupacional, las condiciones climáticas, el fraude, el cumplimiento normativo, temas sociales y ambientales, etc. En los códigos de gobierno se incluyen referencias a los EEFF y/o las memorias (Véase Anexo D).

Equipamiento para el Hogar

Estados Financieros

En las empresas del sector se hace referencia a riesgos financieros tradicionales y no tradicionales. Domec y Longvie mencionan como factores de riesgos a la inflación, cambios en el tipo de cambio, regulaciones, controles de precios, cambios en materia política, económica, fiscal y otras circunstancias. Ferrum describe los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito y de liquidez junto a su política para gestionarlos.

Tabla 77. Riesgos en las empresas del sector Equipamiento para el Hogar

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Eq. para el Hogar	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de capital, de precio, de inflación, regulaciones, control de precios, cambios en materia política, económica y fiscal, etc.	-Descripción -Política de gestión	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

Del total de empresas del sector, hemos identificado que 1 (Ferrum) divulga información acerca de los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario y las restantes (Domec y Longvie) lo hacen solamente en sus códigos de gobierno. Entre los riesgos que exponen en estos informes podemos resaltar los derivados de la oferta de productos importados, la conflictividad gremial, de la concentración de proveedores de materias primas, de salud y seguridad laboral, cambiarios, de créditos, ambientales, etc. Solo

1 (Ferrum) de ellas hace referencia en sus códigos de gobierno a sus EEFF y memorias para informar acerca de los riesgos crediticios, patrimoniales y cambiarios (Véase Anexo D).

Generación de Energía Eléctrica

Estados Financieros

La revisión de estas notas nos muestra que las empresas describen y comentan los riesgos a los que están expuestas sus actividades, con un foco en asuntos financieros (riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de precio, de liquidez y de capital), y no redireccionan a otros informes para ampliar o vincular las temáticas.

Tabla 78. Riesgos en las empresas del sector Generación de Energía Eléctrica

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Generación de EE	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de capital y de precio.	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

De la totalidad de las empresas, 3 (Central Costanera, Central Puerto y Edesal Holding) incluyen información acerca de los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario y las restantes (Capex y Sociedad Comercial del Plata) exteriorizan dichos contenidos solo en sus códigos de gobierno societario. Entre los riesgos que exponen podemos mencionar los riesgos ambientales, de tasa de interés, de tipo de cambio, de seguridad y salud ocupacional, etc. Las empresas, Capex y Sociedad Comercial del Plata, incluyen en sus códigos de gobierno referencias a los EEFF y/o las memorias (Véase Anexo D).

Industria Farmacéutica

Estados Financieros

Las entidades de este sector describen y explican los procedimientos de gestión de los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito y de liquidez. En los EEFF de 2017 y 2018 de Savant, se incluye como otro factor de riesgo a aquel que deriva de las dificultades para acceder al mercado único libre de cambios. En ninguna de los años analizados hemos identificado referencias a otros informes.

Tabla 79. Riesgos en las empresas del sector Industria Farmacéutica

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Ind. Farm.	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de crédito. Otros factores de riesgos: acceso al mercado único libre de cambio.	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

En el conjunto de empresas que integran este sector, hemos identificado que 1 (Laboratorio Richmond) revela información sobre los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno de determinados años y la otra empresa (Savant) solo expone dichas cuestiones en su memoria de 2019: Los riesgos comunicados comprenden temas relacionados con la calidad, lo operativo, el crédito, la liquidez, etc. Solo 1 entidad (Laboratorios Richmond) incluye en sus códigos de gobierno referencias a los EEFF para informar los resultados de la supervisión de riesgos.

Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

Estados Financieros

Los entes que integran este sector, salvo Tantal Argentina que no informa, brindan información sobre, principalmente, los procedimientos de gestión de los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito, de liquidez y de capital. Aluar, Ternium y Tenaris describen los riesgos derivados de los precios de los productos y de la materia prima. El examen de las notas con estas cuestiones refleja que no varían los contenidos a lo largo del período.

Tabla 80. Riesgos en las empresas del sector Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Ind. Met., Sid. y Minera	De tipo de cambio, de tasa de interés, de precio de aluminio o materia prima, de crédito, de liquidez, de capital, de contraparte	-Descripción -Política de gestión	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

La totalidad de las empresas que componen este sector exponen información vinculada a los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario, con la excepción de Tantal Argentina puesto que no elabora dichos informes. Los tipos de riesgos

que comunican en sus informes comprenden cuestiones relacionadas con lo operativo, contable, de crédito, de corrupción, regulatorios, cibernéticos, por siniestros ambientales, entre otros. En ambos informes se incluyen referencias a los EEFF y/o a las memorias.

Manufactura de Origen Industrial

Estados Financieros

En la tabla que se presenta a continuación podemos apreciar los riesgos que se mencionan y explican en las notas de los EEFF así como qué información se suministra sobre ellos.

Tabla 81. Riesgos en las empresas del sector Manufactura de Origen Industrial

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
M. de Origen Industrial	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de precio, de capital, de suministro de la principal materia prima, de precio de venta, de inflación, controles de precios, regulaciones, cambios en materia política, económica y fiscal, etc. Otros factores de riesgos: incremento del nivel general de precios de la economía argentina. Riesgos de cuestiones ambientales.	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Del conjunto de empresas observadas, encontramos que 2 de ellas (Hulytego e Instituto Rosenbusch) no revelaron los riesgos a los que están expuestas y en 1 de ellas (Electromac) solo son mencionados los factores de riesgos, inflación, variaciones en el tipo de cambio, regulaciones, controles de precio, cambios en materia política, económica, fiscal y otros asuntos que existen o pudieran existir en el país,

Las empresas que incorporan en sus EEFF descripciones sobre los tipos de riesgos que afectan sus negocios se refieren a los de tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito, de liquidez y de capital.

Vale señalar que en algunas empresas se encontraron otros riesgos, no incluidos en los mencionados en el párrafo anterior: así Agrometal informa riesgos por incremento del nivel general de precios de la economía Argentina, en sus EEFF 2015, 2016 y 2017 y Unipar Indupa, riesgos de suministro de la principal materia prima (etileno), riesgo de precio de venta de PVC y soda cáustica y riesgos producidos por cuestiones ambientales, que consisten en aquellos derivados del escape de sustancias químicas, de fallas del equipamiento, accidentes de transporte o inconvenientes en el proceso de producción.

La revisión de los EEFF muestra que se mantienen la misma cantidad de riesgos descriptos así como la información que se provee de cada uno de ellos.

En la tabla precedente se observa que ninguna de las empresas incluye referencias en sus notas sobre riesgos a otros informes.

Memorias y códigos de gobierno societario

De la totalidad de compañías que conforman este sector, hemos encontrado que 2 (Agrometal y Unipar Indupa) exponen información acerca de la supervisión de riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario, 5 lo presentan solamente en sus códigos de gobierno y 2 (Hulytego y Leyden solo elaboran memoria) no divulgan dicha información en ninguna de sus informes. Algunos de los riesgos que mencionan son los de crédito, legales, de restricciones en la materia prima, de seguridad laboral, de tipo de cambio, operacional, por fenómenos naturales, por fallas tecnológicas, comerciales, etc. En los códigos de gobierno, además, encontramos referencias a los EEFF y/o a las memorias. Remitimos al Anexo D, en el que se brinda más información al respecto.

Papel y Celulosa

Estados Financieros

Los riesgos que se mencionan en la mayoría de las compañías analizadas fueron los de tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito, de liquidez y de precio (de la pasta y el papel). Con respecto a este último, vale comentar que en Celulosa Argentina se explica de qué manera surge, cuáles son las políticas y procesos para su monitoreo y método de medición.

Tal como se indica en la tabla, las entidades no redireccionan a otros informes para ampliar o para vincular el contenido incluido en las notas de los EEFF.

Tabla 82. Riesgos en las empresas del sector Papel y Celulosa

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Papel y Celulosa	De tipo de cambio, de cotización, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de capital y de precio de pasta y papel	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

En las empresas que integran este sector, hemos detectado que 2 (Celulosa Argentina y Papel Prensa) exteriorizan aspectos vinculados con los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario y la restante (Ángel Estrada) solo expone dicha información

en sus códigos de gobierno. Los riesgos informados comprenden los tradicionales y/o no tradicionales, financieros y/o no financieros como lo operativos, de mercado, los naturales y medioambientales, los bajos volúmenes de venta, el conflicto gremial, las faltas de energía eléctrica/gas, etc. En 2 (Papel Prensa y Ángel Estrada) de ellas identificamos referencias a los EEFF y/o a las memorias. Para más información respecto al relevamiento realizado en las memorias y códigos véase el Anexo D.

Petróleo y Gas

Estados Financieros

Las empresas están expuestas a diferentes riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados: riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito, de liquidez, de precio (de petróleo o derivados en Petrobras, o hidrocarburos en Pampa Energía) y de capital.

Tabla 83. Riesgos en las empresas del sector Petróleo y Gas

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Petróleo y Gas	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de precio/precio de hidrocarburos, Riesgos de concentración: riesgo relacionados con clientes y riesgos relacionados con empleados miembros de entidades gremiales. Regulatorios	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Además de los señalados, en Pampa Energía se incluyen los factores de riesgo de concentración, en los informes 2015 y 2016, que tienen dos variantes, los vinculados con clientes y los relacionados con los empleados que son miembros de entidades gremiales; y el riesgo regulatorio (desde los EEFF 2016).

En estas notas hemos observado la no existencia de referencias a otros informes.

Memorias y códigos de gobierno societario

Del total de compañías que componen este sector, 6 (Carbochlor, Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras, Petrolera del Conosur, Phoenix Global Resources e YPF) divulgan información sobre los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario y la restante (Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia solo elabora memorias) no brinda información al respecto en ninguno de sus informes. Algunos de los riesgos que comunican en sus informes son los operativos, regulatorios, climáticos, de seguridad y salud laboral, de tecnología de la información, estratégicos, de fenómenos naturales, de corrupción, etc. Una de las compañías (Petróleo Brasileiro Petrobras) incluye en sus

memorias (2016, 2017 y 2018) referencias al Form 20F y/o a su sitio web. En los códigos de gobierno encontramos que se redirecciona a los EEFF y a las memorias (Véase Anexo D).

Telecomunicaciones

Estados Financieros

Las organizaciones que integran este sector suministran información sobre las características de los riesgos a los que están expuestas y las medidas de monitoreo que adoptan para gestionarlos. Entre los riesgos que exponen podemos mencionar los de tipo de cambio, de cotización, de tasa de interés, de crédito, de liquidez y de capital. En la empresa española Telefónica, hemos identificados otros riesgos: los de precio de acciones, de país y riesgos ambientales y de cambio climático.

Los riesgos ambientales y de cambio climático, presentados en la nota Otra información, aspectos medioambientales de los EEFF 2015 y 2016, surgen de la alta dispersión geográfica, el consumo energético, el impacto visual y la generación de residuos. En los siguientes periodos, 2017 y 2018, los expone en el informe de gestión consolidado.

En ninguna de las compañías analizadas se identificaron referencias a otros reportes.

Tabla 84. Riesgos de las empresas del sector Telecomunicaciones

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Telec.	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de cotización, de capital, de precio de acciones y país. Riesgo climático	-Descripción -Política de gestión	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

La totalidad de las empresas revelan información acerca de los riesgos en las memorias y en los códigos de gobierno societario. Entre los riesgos que mencionan podemos resaltar los riesgos de seguridad y salud ocupacional, de robo de información, operativos, medioambientales, del cambio climático, de la cadena de suministro, de corrupción, regulatorios, entre otros. En relación a las referencias a otros informes encontramos que en los códigos de gobierno se remite a los EEFF, memorias y/o Form 20F. Para más información al respecto remitimos al Anexo D.

Transporte de Energía Eléctrica

Estados Financieros

La empresa Transener, que conforma este sector, informa los riesgos expuestos en la tabla, una descripción de las medidas que adopta para gestionarlos y el área que se encarga de identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros.

Tabla 85. Riesgos en la empresa del sector de Transporte de Energía Eléctrica

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Transp. de EE	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de capital, de precio	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Memorias

La compañía Transener incluye en sus memorias un apartado titulado gestión de riesgos en el describe los asuntos tradicionales y/o no tradicionales, financieros y/o no financieros como los riesgos ambientales, de seguridad e higiene ocupacional, de seguridad informática, regulatorios, entre otros.

Transporte de Gas

Estados Financieros

En la tabla se listan los riesgos que están descriptos, de los que se indican los impactos en las actividades y se explica los procedimientos de monitoreo en las compañías de este sector.

Tabla 86. Riesgos en las empresas del sector Transporte de Gas

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Transp. de Gas	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de capital y de precio de commodities	-Descripción -Política de gestión	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

Las entidades que integran este sector exteriorizan información acerca de los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario. Los riesgos comprenden a los de seguridad laboral, crediticios, por fallas en las instalaciones, de tipo de cambio, medioambientales, regulatorios, de producción y operativos, entre otros. Con respecto a las referencias incluidas en las memorias y los códigos de gobierno encontramos que se redirecciona a los EEFF y/o al Form 20F.

Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística

Estados Financieros

Las empresas revelan en sus notas los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito, de precio y de liquidez.

En Grupo Concesionario del Oeste se identificaron riesgos no tradicionales como los riesgos producidos por la actividad, concretamente, aquellos que surgen del flujo del tránsito y la determinación de las tarifas. No se detectan referencias a otros informes.

Tabla 87. Riesgos en las empresas del sector Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Transp. de Pasajeros, Peajes y logística	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de precio, de evolución del tránsito y riesgo tarifario	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Memorias y códigos de gobierno societario

Del conjunto de compañías que integran este sector, hemos identificado que 2 (Autopista del Sol y Grupo Concesionaria del Oeste) exponen información sobre los riesgos en las memorias y los códigos de gobierno societario y 1 (Metrovias) solo lo exterioriza en sus códigos de gobierno. Los riesgos que mencionan en ambos informes son los de seguridad y salud ocupacional, de tipo de cambio y vinculados con la infraestructura. Las compañías incluyen en sus códigos de gobierno redireccionamientos a los EEFF y/o a las memorias. Para más información al respecto véase el Anexo D.

Turismo, Recreación y Juegos de Azar

Estados Financieros

La entidad que integra este sector, Boldt, brinda información descriptiva de los riesgos, la política de gestión y el área que se ocupa de su gestión.

Tabla 88. Riesgos en la empresa del sector Turismo, Recreación y Juegos de Azar

Sector	¿Qué riesgos?	¿Qué revelan?	¿Redirecciona a otras fuentes informativas?
Turismo, recreación y juegos de azar	De tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez, de crédito, de cotización y de capital	-Descripción -Política de gestión -Área encargada	No

Nota: elaboración propia.

Observamos que en todos los EEFF se revelan descripciones sobre estos riesgos, la forma de gestionarlos y las áreas que se encargan de su monitoreo, pero no se revelan otras fuentes de información donde ampliar o con las que se vinculan dichos contenidos.

Memoria y códigos de gobierno societario

Los riesgos que mencionan en estos informes son los riesgos país, riesgos operativos, de la baja actividad, de crédito, de tasa de interés, entre otros. En los códigos de gobierno incluye alusiones a la nota administración de riesgos de los EEFF. Para más información al respecto véase Anexo D.

1.4. Recapitulando los hallazgos de la primera etapa

Hemos iniciado nuestro recorrido por los informes mediante la búsqueda por palabra clave (capital financiero, manufacturado/industrial, humano, social y relacional y natural, modelo de negocios, riesgos y oportunidades, desempeño, perspectivas futuras, integrado/a e IIRC). Este examen nos revela que ciertas empresas (Bancor, Banco Patagonia, Banco Macro y Petroleo Brasileiro Petrobras) divulgan la totalidad de las palabras y el resto de las compañías se refieren a alguna de ellas como, por ejemplo, el capital humano, los riesgos financieros, el desempeño económico, financiero y operativo y las perspectivas.

Seguidamente, aplicamos el IDII en los EEFF, las memorias y los códigos de gobierno societario a los fines de detectar algún grado de integración de aspectos financieros y no financieros de los contenidos incluidos en dichos informes. Los resultados arrojan un puntaje que se encuentra por debajo del máximo (30) y en un rango de 1-15 puntos. Entre las cuestiones que destacamos del relevamiento, podemos mencionar que: en los EEFF no se exponen los capitales tal como los define el Marco IR, sino que se presentan los saldos de los rubros capital social, préstamos, PP&E, activos intangibles, caja y banco, etc. y se comunican los resultados del período, las operaciones con los usuarios tipo (clientes, acreedores, entes reguladores, etc.) y los riesgos; en las memorias identificamos descripciones de los activos fijos, los recursos financieros, la actividad del negocio, las acciones sociales y ambientales, los riesgos y/o las perspectivas; y en los códigos de gobierno se explica que el ente realiza operaciones con partes relacionadas, que desarrolla acciones sociales y ambientales y/o que está expuesto a diversos factores de riesgos, dicha información es complementada con notas de los EEFF, los reportes no financieros, las memorias, el programa global de emisiones de obligaciones negociables y/o el formulario 20F. En un análisis tendencial observamos que el IDII permanece relativamente constante a

lo largo del período, salvo en ciertas empresas (Bancor, BICE, Carlos Casado, Havanna Holding, Laboratorios Richmond y Loma Negra), en las que se observa una variación positiva. Entre los motivos de dicha variación, podemos esbozar la no disponibilidad en los primeros años de alguno de los informes (memoria y/o código de gobierno), pues no están obligadas a confeccionarlos por calificar como Pyme, y la posterior elaboración de manera voluntaria, o bien que estaban disponibles dichos informes pero se comenzó a informar ciertas variables que en períodos anteriores no se daban a conocer. A estos casos se agrega el de Petróleo Brasileiro Petrobras que muestra mayores revelaciones a través del tiempo y más conectividad de los contenidos del informe anual con otros informes o distintas partes del mismo reporte.

Tras estos primeros pasos para el abordaje de los informes, continuamos con la exploración de los EEEFF con el fin de identificar exteriorizaciones sobre cuestiones sociales y ambientales. Los aspectos relevantes que resaltamos los sintetizamos a continuación:

Estados Financieros

- En el sector Actividad Inmobiliaria (7) encontramos que 2 (IRSA e IRSA Propiedades Comerciales) incluyen descripciones sobre las donaciones que realizan a la Fundación IRSA y 2 (Grupo Edisur y TGLT) exponen el importe en conceptos de donaciones y capacitación laboral.
- En el sector Agropecuario (12) identificamos que 1 (Carlos Casado) incluye una nota en la explica los conceptos medioambientales relacionados con los proyectos, 1 (Cresud) expone la misma información que su controlada IRSA sobre donaciones y el resto de las compañías presentan los importes de los conceptos capacitación, tratamiento de residuos, gastos de tratamiento de agua, gastos de ecología y medioambiente y tratamiento de impacto ambiental.
- En el sector Alimentos y Bebidas (9) 5 empresas presentan los importes de las provisiones medioambientales, gastos por conceptos de calidad y medioambiente y donaciones a fundaciones.
- En el sector Bancos (12) hallamos que 6 entidades incluyen el importe de donaciones, 2 informan los criterios sociales y ambientales para el otorgamiento de créditos y 1 describe la política de sustentabilidad (2018 y 2019) y la política de transparencia en materia de gobierno societario.

- En el sector Construcción y Materiales (6) encontramos que 2 incluyen los importes de conceptos vinculados con donaciones y provisiones por restauración medioambiental.
- En el sector Distribución de Gas (4) 1 de las compañías explica que está regulada por normativa de protección medioambiental.
- En el sector Equipamiento para el Hogar (3) se encuentra que 1 entidad expone información sobre las leyes ambientales, los importes de la provisión para la conservación del medioambiente, la inserción social y el medioambiente.
- En el sector Generación de Energía Eléctrica (5) observamos que 2 exponen los importes de las provisiones por taponamiento de pozos y por desmantelamiento y retiro de servicios y 1 informa sobre el negocio de energías renovables.
- En el sector Metalúrgica, Siderúrgica y Minera (4) se identifican 2 compañías que comunican acerca del negocio de energías renovables, las políticas de caución ambiental y los importes por donaciones a entes sin fin de lucro.
- En el sector Manufactura de Origen Industrial (10) detectamos que 2 entes informan sobre las regulaciones ambientales, la planta de tratamiento de efluentes y los importes en conceptos de gastos para el mejoramiento ambiental.
- En el sector Papel y Celulosa (3) identificamos que 2 empresas exponen el importe de las donaciones y 1 de ellas el destino de los fondos.
- En el sector Petróleo y Gas (7) encontramos que todas las empresas incluyen importes de las provisiones, inversiones ambientales y donaciones e información sobre proyectos de energía renovable y reclamos ambientales.
- En el sector Telecomunicaciones (4) hallamos que 2 entidades locales exponen el importe del concepto provisión para retiro de activos y 1 entidad extranjera informa los importes de aportes a su fundación y de la provisión por desmantelamiento de activos y explica la política ambiental.
- En el sector de Transporte de Gas (2) 1 de las compañías comunica que está sujeta a regulaciones ambientales y que recibe asesoramiento técnico sobre el mantenimiento de equipos para operar conforme a estándares internacionales en medioambiente.

Por lo general, hemos detectado que las partidas vinculadas con cuestiones sociales y ambientales no están complementadas con información adicional. Pueden señalarse como excepciones las siguientes: Papel Prensa, que indica el destino de las donaciones; Central Puerto, que señala cuál es la ubicación de las plantas en donde tiene la obligación de desmantelar; Cresud, IRSA e IRSA Propiedades Comerciales que describen las acciones

sociales que efectúa en su fundación; Banco Macro (2018 y 2019) que remite a sus reportes integrados para brindar más información sobre su política ambiental; HSBC y BICE que explican los criterios sociales y ambientales considerados en los créditos otorgados; Petrolera del Conosur e YPF, que describen los reclamos ambientales; y Aluar y Carboclor, por ejemplo, que indican cuáles son las normativas ambientales a las que está sujeta su actividad.

Memorias

En estos informes observamos que algunas de las organizaciones incorporan: descripciones vinculadas con cuestiones de la comunidad, de seguridad e higiene laboral, modelo de negocios, capacitaciones laborales y medioambiente; y referencias a partes del mismo informe (Banco Macro y Petrobras) y a otros recursos informativos como el reporte de sustentabilidad, la comunicación de progreso, los EEEF (nota sobre operaciones con partes relacionados y provisiones ambientales), el enlace a su sitio web y el reporte anual de biodiversidad (Petrobras). Vale señalar que solo una compañía, Phoenix Global Resources, explica en sus informes de 2017, 2018 y 2019, que su modelo de negocios está conformado por los aportes, cómo crea valor, los resultados y cómo mide su progreso. Esta caracterización se asemeja a la que sugiere el marco de IIRC.

Hemos observado que algunas de las empresas sintetizan las acciones que realizan en temas sociales y ambientales y redirigen a los reportes no financieros donde brindan más información al respecto. Si bien no se interrelacionan las cuestiones financieras y no financieras, sí hay cierto grado de conectividad de la información a través de estos redireccionamientos que permiten a los usuarios profundizar los contenidos incluidos en ellos para realizar un análisis integral.

Códigos de gobierno societario

La revisión de los códigos de gobierno revela que en ellos se resumen las acciones en temáticas sociales y ambientales incluidas en las memorias y en algunos casos se redirecciona a la memoria, los EEEF y el reporte de sustentabilidad para profundizar cierto tema. En una de las entidades, Ángel Estrada, se identifica que, a diferencia de las revelaciones expuestas en sus memorias, se brinda más información sobre sustentabilidad agrupada por grupo de interés (comunidad, colaboradores, clientes y medioambiente) en estos informes.

Con relación a los indicadores de las memorias podemos apreciar que los asuntos que comprenden son los sociales y/o los ambientales, monetarios y/o no monetarios, siendo incluidos por un total de 65 empresas de todos los sectores excepto por Actividad Financiera, Calzado e Indumentaria y Papel y Celulosa. Observamos que los aspectos vinculados con lo social se relacionan con la cantidad de trabajadores, las horas de formación laboral, la cantidad de proyectos sociales y la cantidad de personas que son beneficiadas por estos proyectos, las inversiones en acciones sociales y en capacitación laboral, certificaciones en calidad y seguridad e higiene laboral, entre otros. Las cuestiones relacionadas con lo ambiental se refieren a los kilos de residuos reciclados y donados a cooperativas, los consumo de energía, agua, papel y otros recursos, las emisiones de GEI (alcance 1, 2 y 3), las hectáreas de superficie destinadas a la conservación de la flora y fauna, las certificaciones medioambientales y las inversiones y gastos ambientales. Del conjunto de empresas resaltamos a Los Grobo Agropecuaria que incluye en sus memorias 2015, 2016 y 2017 un panel de control de calor con indicadores sobre el consumo de energía fósil, la eficiencia en el consumo de la energía, el riesgo de contaminación por plaguicida, el consumo de agua, el impacto sobre el hábitat, entre otros.

Con respecto a los códigos de gobierno, en ellos no hemos identificado revelaciones de índices sobre el desempeño en materia social y ambiental.

Del relevamiento efectuado sobre los informes acerca de los riesgos, destacamos a continuación aquellas empresas que divulgan los riesgos no financieros y/o no tradicionales y realizamos un breve comentario sobre los mismos.

Estados financieros

En los próximos ítems sintetizamos los riesgos financieros y/o no financieros y no tradicionales que hemos detectado en la revisión de estos informes:

- Sector Actividad Financiera: Mercedes Benz Financiera es la única que expone riesgos no financieros como el riesgo de titulización, operacional, reputacional, estratégico y de lavado de activos y financiación del terrorismo y remite a su código de gobierno en el que brinda más detalles al respecto. Este informe redirecciona a sus EEFF.
- Sector Actividad Inmobiliaria: IRSA e IRSA Propiedades Comerciales revelan los riesgos de propiedad y de fluctuación del IPC; y TGLT expone los riesgos de aumento de los costos de la construcción, de demanda de sus productos y de incumplimiento de contratistas.

- Sector Agropecuario: Cresud menciona riesgos no tradicionales y financieros o no financieros como los provenientes de la naturaleza, de fluctuaciones en el IPC y de la propiedad de inmuebles; e Inversora Juramento se refiere a los riesgos del acceso al mercado único libre de cambios.
- Sector Alimentos y Bebidas: MRP y Quickfood exponen los riesgos no tradicionales y financieros como los del incremento del IPC y los derivados del acceso al mercado único de libre de cambios.
- Sector Bancos: BICE y HSBC informan que consideran los riesgos sociales y ambientales en la evaluación del otorgamiento de créditos; Banco Hipotecario menciona los riesgos en la prevención contra lavado de activos y financiación al terrorismo; Banco Macro señala riesgos operacional y tecnológico; Bancor, riesgos de contingencias informativas y de inseguridad física; Bancor indica los riesgos operacionales; HSBC, riesgo de ciberseguridad y GFG menciona varios riesgos no tradicionales y no financieros como riesgo de lavado de activos, riesgo operacional y tecnológico y riesgo de ciberseguridad.
- Sector Comercio: Garcia Reguera menciona como factores de riesgos a las regulaciones, controles de precios, cambios en temas políticos, económicos y fiscales.
- Sector Construcción y Materiales: Caputo y Holcim Argentina aluden a los riesgos de la unidad de medida y Patricio indica los riesgos regulatorios, en controles de precios, cambios en materia política, económica y fiscal.
- Sector Distribución de Energía Eléctrica: EDELAP, menciona los riesgos de acceso al mercado único libre de cambio; EDENOR incluye a los riesgos de concentración vinculados con clientes y con empleados integrantes de entidades gremiales y los riesgos regulatorios de contratos de concesión.
- Sector Equipamiento para hogar: Domec y Longvie que exponen como factor de riesgo no tradicional a los riesgos de regulaciones, controles de precios, cambios en materia política, económica y fiscal.
- Sector Industria Farmacéutica: Savant presenta como otro factor de riesgo a las dificultades del acceso al mercado único libre de cambios.
- Sector Manufactura de Origen Industrial: en Electromac se encuentran los riesgos de regulaciones, controles de precios, cambios en materia política, económica y fiscal; Agrometal informa los riesgos por incremento del nivel general de precios; y Unipar Indupa a los riesgos por cuestiones ambientales.

- Sector Petróleo y Gas: Pampa Energía incluye como factor de riesgos de concentración a aquellos vinculados con clientes y con los empleados que son miembro de entidades gremiales y los riesgos regulatorios.
- Sector Telecomunicaciones: Telefónica incluye a los riesgos de país y riesgos ambientales y de cambio climático. Con respecto a los derivados del cambio climático no hace alusión en los EEEF a TCFD, lo que sí se observa en la Memoria, como indicaremos más adelante.
- Sector Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística: Grupo Concesionario del Oeste menciona a los riesgos de evolución de tránsito y riesgo tarifario.

Otro de los aspectos clave que resaltamos es la presencia de referencias a otros informes: en Mercedes Benz Financiera se remite a los códigos de gobierno societario para suministrar más información acerca de los riesgos; GFG y Banco Patagonia redireccionan a sus sitios web.

Memorias

A continuación, comentamos un resumen de los riesgos no tradicionales y/o no financieros que las compañías exponen en estos reportes y las referencias que existen a otros informes:

- En el sector Actividad Inmobiliaria IRSA e IRSA Propiedades Comerciales mencionan los riesgos operacionales, normativos y reputacionales de los procesos.
- En el sector Agropecuario Cresud menciona los riesgos de las condiciones climáticas (no se refiere a las recomendaciones del TCFD), los riesgos operacionales, normativos y reputacionales; Los Grobo Agropecuaria se refiere a los riesgos de intervención del hábitat (cuyos factores de riesgos son el tipo de labranza y el de plaguicidas y la cantidad utilizada del mismo) y los riesgos de contaminación o degradación; San Miguel, riesgos productivos, climáticos, fitosanitarios, regulatorios y políticos; Grupo Arcor, matrices de riesgos y oportunidades de la sustentabilidad.
- En el sector Alimentos y Bebidas solo Havanna Holding menciona a los riesgos comerciales.
- En el sector Aviación identificamos que Aeropuertos Argentina 2000 informa que gestiona los riesgos reputacionales, de eficacia y eficiencia de procesos, de cumplimiento normativo, de reporte, de seguridad de la información, tecnológicos y de fraude.

- En el sector Bancos Banco Hipotecario, riesgos operacionales, titulización, concentración, reputacional, de lavado de dinero y estratégico y riesgo de seguridad asociado a los procesos involucrados. Banco Macro, riesgo operacional, reputacional, legal, regulatorio, de contraparte, de lavado de dinero y financiación del terrorismo, de tecnología informática, seguridad en las sucursales y social y ambiental; Banco Patagonia, riesgo estratégico, reputacional, operacional, de tecnología, de seguridad informática y protección de activos de la información, de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, y de modelo; Bancor riesgo de operaciones de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo; Banco Santander Rio Argentina, riesgos estructurales, tecnológicos, operacionales, socio-ambientales, de ciberseguridad; BBVA, riesgo operacional (derivados de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y los efectos de acontecimientos externos); GFG, riesgo operacional, estratégico, reputacional y ambiental, tecnológico y de ciberseguridad; Grupo Supervielle riesgo de tecnología informática, de fraude, de lavado de dinero, operacional y ambientales; HSBC Argentina riesgo de lavado de dinero; Itaú Argentina, riesgo operacional, estratégico, concentración, reputacional y socioambientales.
- En el sector Construcción y materiales, Dycasa menciona riesgo de seguridad industrial y riesgos penales; Loma Negra, riesgo de salud y seguridad ocupacional
- En el sector Distribución de Energía Eléctrica, EDESA Holding señala riesgo de tecnología de información; EDENOR, EDESUR e IEBA, riesgo de seguridad y salud laboral;
- En el sector Distribución de Gas, Camuzzi Gas Pampeana informa riesgo en seguridad ocupacional; Distribuidora de Gas Cuyana, riesgos asociados al monóxido de carbono; Gas Natural BAN, riesgos ambientales y de seguridad y salud ocupacional; Metrogas, riesgos de fraude, ética y cumplimiento
- En el sector Equipamiento para el Hogar, Ferrum señala riesgos de salud y seguridad laboral y del medioambiente.
- En el sector Generación Energía: Central Costanera indica riesgos en seguridad y salud laboral y Edesal Holding, riesgo en salud ocupacional
- En el sector Industria Farmacéutica, Laboratorios Richmond expone los riesgos de contaminación cruzada y riesgo de calidad y Savant, riesgos operativos
- En el sector Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera, Tenaris informa sobre riesgos de la industria, de corrupción a nivel gubernamental, de acontecimientos

políticos, económicos y sociales, de cambios de regulaciones y leyes, de las condiciones económicas y financieras en los países donde opera, cambios en regulaciones impositivas, ataques cibernéticos, potenciales siniestros ambientales y los costos del cumplimiento de regulaciones ambientales; Ternium, riesgos de corrupción

- En el sector Manufactura de Origen Industrial, Agrometal expone riesgos en el régimen legal y de temas ambientales; Unipar Indupa, riesgos en seguridad laboral
- En el sector Petróleo y Gas, Carbochlor menciona riesgos en salud y seguridad laboral y riesgos operativos por las fallas ocurridas en el proceso productivo; Pampa Energía gestiona los riesgos en seguridad, medioambiente, salud y en ciberseguridad; Petrobras, riesgos en salud laboral, medioambiente, la seguridad de los activos, de fraude y corrupción, estratégicos, de cumplimiento y operativos; Phoenix Global Resources, riesgos ambientales, riesgos en salud, seguridad, medioambiente y comunidad, riesgos por cuestiones económicas y políticas, riesgos por soborno y corrupción, riesgo fiscales, de competencia y políticos, YPF riesgos climáticos (sin hacer alusión a las recomendaciones del TCFD), riesgos del agua y riesgos ocupacionales.
- En el sector Telecomunicaciones Cablevisión gestiona los riesgos de los proveedores vinculados con los derechos laborales, humanos y protección del medioambiente, riesgos y oportunidades derivados de aspectos medioambientales y los riesgos asociados al robo de información; Grupo Clarín, riesgo de seguridad ocupacional, riesgos asociados al robo o pérdida de información crítica, riesgos sociales y ambientales; Telecom Argentina, riesgos de aspectos regulatorios, del contexto macroeconómico nacional e internacional, operativos, tecnológicos, laborales, medioambientales y de seguridad lógica; Telefónica menciona los riesgos tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, de cambio climático, gestión de la cadena de suministro, privacidad, seguridad, políticos y reputacionales. Los de cambio climático los analiza de acuerdo con las recomendaciones del TCFD.
- En el sector Transporte de Energía Eléctrica, Transener informa riesgos por incumplimiento de la normativa, riesgos de medioambiente, riesgo de productos y servicios, riesgos de productos y servicios, riesgos de tecnología de la producción o de la información, riesgos legales ambientales, riesgo de seguridad e higiene
- En el sector Transporte de Gas, Transportadora de Gas del Norte menciona los riesgos del entorno de los gasoductos, de la seguridad vial en el trabajo de los

operarios y riesgos de seguridad laboral; Transportadora de Gas del Sur, riesgos de gasoductos y riesgos de salud laboral.

- En el sector Transporte de pasajeros, peajes y logística, Autopistas del Sol gestiona los riesgos de accidentes laborales y Grupo Concesionario del Oeste, riesgos en seguridad y salud ocupacional
- En el sector Turismo, recreación y juegos de azar, Boldt menciona el riesgo país y el riesgo operativo

Las menciones a los riesgos y las oportunidades aparecen solamente en los siguientes casos: Grupo Arcor (2016), cuenta con una matriz de riesgos y oportunidades de sustentabilidad; Cablevision (2018 y 2019) señala que los riesgos y oportunidades provienen de aspectos medioambientales; y Petrobras (2017 y 2018) explica que los riesgos derivan de cuestiones estratégicas, de negocios, financieras, de cumplimiento y operativas, y las oportunidades surgen de una economía baja en carbono, la transformación digital, los socios estratégicos, la recomposición del portfolio de exploración, etc. En ninguno de estos casos se hace referencia a las recomendaciones del TCFD

Con respecto a las referencias a otros informes, detectamos que

- Banco Santander Rio Argentina en 2016 y 2017 remite a la nota sobre administración de riesgo incluida en los EEFF;
- Aluar remite a la nota administración de riesgos financieros expuesta en los EEFF
- Petróleo Brasileiro Petrobras en 2016 remite a su sitio web y en 2017 y 2018 al Form 20F para suministrar más detalles de los factores de riesgos.
- Transportadora de Gas del Norte remite a los EEFF y Transportadora de Gas del Sur remite a estos informes y al Form 20F.

Códigos de gobierno societario

La revisión de los códigos de gobierno nos revela que las compañías informan diversos riesgos no tradicionales y/o no financieros, algunos de los cuales no los identificamos en los EEFF y las memorias, y, además, redireccionan a otras fuentes de información para complementar el contenido incluido en estos informes. Seguidamente, presentamos una síntesis de aquellos aspectos no hallados en los otros informes:

- Existen referencias a los EEFF, a la memoria anual, al sitio web de la compañía (Banco Macro, Banco Patagonia y BBVA), al programa de obligaciones negociables (Grupo Arcor y Mastellone Hnos.) y al Form 20F (Telecom Argentina y EDENOR).

- En el sector Actividad Inmobiliaria encontramos que: IRSA e IRSA Propiedades Comerciales mencionan los riesgos estratégicos y de gobierno corporativo; y TGLT enuncia a los riesgos regulatorios y ambientales.
- En el sector Agropecuario identificamos que Cresud incluye en el grupo de riesgos a los estratégicos y de gobierno corporativo; Los Grobo Agropecuaria señala que monitorea los riesgos climáticos, de fraudes y de lavado de activos; Garovaglio y Zorraquin administra los riesgos de fraudes, comerciales y macroeconómicos; e Inversora Juramento se encarga de gestionar los riesgos operativos de la producción.
- En el sector Alimentos y Bebidas hallamos que se mencionan los siguientes riesgos: Bodegas Esmeralda, riesgo operacional en la producción y logística de los productos elaborados; Compañía Introdutora de Buenos Aires, riesgos operativos, legales y tecnológicos; Ledesma, riesgos asociados con: auditoria, ética, estrategia, talento y liderazgo, asuntos institucionales y legales; Mastellone Hnos., riesgos operativos, legales y tecnológicos;
- En el sector Bancos encontramos que: Banco Patagonia administra los riesgos de concentración; Banco Santander Rio enuncia a los riesgos reputacional, concentración, titulización, cumplimiento, contable y estratégico; BBVA identifica al riesgo estratégico y reputacional; y GFG señala a los riesgos de exposición al sector público no financiero.
- En el sector Distribución de Gas Distribuidora de Gas Cuyana menciona los riesgos regulatorios, de las condiciones climáticas que afectan los flujos de fondos, operacional, y de actos ilícitos; y Gas Natural BAN señala que tiene establecida una metodología de control de riesgos que se centra en mitigar el cambio climático a través de la reducción en las emisiones de GEI, prevenir la contaminación, incorporar criterios ambientales en la relación como empresas contratistas, entre otras acciones.
- En el sector Equipamiento Domec y Longvie riesgo de normativa legal, ambiental, jurídica y de cuestiones impositivas, de la conflictividad gremial respecto a sus operaciones, de la concentración de proveedores de materias primas claves, de daños a terceros en el uso de sus productos y concentración de sus ventas en grandes cadenas comerciales
- En el sector Generación de Energía Eléctrica Central Costanera menciona los riesgos derivados de la fluctuación de las condiciones hidrológicas, del crecimiento de la demanda y de políticas y decisiones de las autoridades del sector; y Capex riesgos en materia de seguridad y gestión ambiental;

- En el sector Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera Aluar nombra a los riesgos de aspectos operativos, contables y legales
- En el sector Manufactura de Origen Industrial 2 entes solo mencionan los riesgos en sus códigos: Fitoplasto, riesgos operacionales (fallas humanas, fallas de procedimientos y fallas tecnológicas), riesgos externos (energético, jurídico, normativo, laboral, incumplimiento de proveedores y fenómenos naturales) y riesgos comerciales (competencia, mercado, concentración de clientes y segmentos); y el Instituto Rosenbusch indica que los factores de riesgos inherentes al negocio están presentes en el mantenimiento de la calidad de los productos, los cambios en las regulaciones, la interrupción de las operaciones, los reclamos y demandas, los aspectos ambientales y los conflictos sindicales.
- En el sector Papel y Celulosa Ángel Estrada solo comunica estos aspectos en sus códigos, clasificándolos en riesgos altos (cambios bruscos de las reglas macroeconómicas; volumen de venta no alcanzado y mix presupuestado; falta de energía eléctrica/gas), medios (fallas de calidad; imposibilidad de acceso al crédito de corto plazo; mal abastecimiento de productos clave; robo de camiones; regulaciones impositivas) y bajos (incendio de depósito en temporada, equipos fuera de servicio en temporada, conflicto gremial, terremotos en las plantas de fabriles; rotura de servidores, etc.).
- En el sector Petróleo y Gas, Carboclor señala factores de riesgos estratégicos (imagen, gestión del equipo gerencial y crecimiento), del entorno (jurídico, regulatorio, fenómenos naturales, políticos, conflicto social, incumplimiento de proveedores y corrupción) y operacionales (fallas humanas, fallas de procedimiento administración de la información y gestión del conocimiento, fallas de tecnología y faltas a la ética); Pampa Energía señala como principales factores de riesgos inherentes al negocio a: las condiciones regulatorias; eventuales fallas en la producción; interrupción de las operaciones; pérdidas por accidentes y/o catástrofes; reclamos y demandas por cuestiones controvertidas que puedan provocar un impacto en la organización; cuestiones ambientales; deterioro de márgenes; conflictos sindicales; la postergación de algunos mantenimientos; Petrobras riesgo de la cadena de suministro y legal-regulatoria; Petrolera del Conosur riesgos operativos, legales, de logística, de tecnología de información y contables; YPF riesgo del entorno, estratégicos, operativos y de cumplimiento

- En el sector Telecomunicaciones Cablevisión y Grupo Clarín señalan que los riesgos que monitorean cubren aspectos vinculados con la efectividad y eficiencia de las operaciones, la confiabilidad de los reportes financiero, la protección de los activos y el cumplimiento de leyes y regulaciones. En 2019 Grupo Clarín menciona a los riesgos del entorno, de información, medioambientales y tecnológicos.
- En el sector Transporte de Gas, Transportadora de Gas del Sur riesgos en la salud y seguridad de las personas, impacto en la comunidad, afectación de la imagen, reputación o marca corporativa, afectación del servicio o producto en cuanto a disponibilidad y calidad, medio ambientales, cumplimiento legal y/o regulatorio.

Esta primera etapa evidencia, en general, la falta de interrelación de los aspectos financieros y no financieros de las variables divulgadas en los EEFF, las memorias y los códigos de gobierno societarios, aunque pueden observarse en algunos casos referencias hacia otras secciones del mismo informe o hacia otros informes, para ampliar la información incluida en ellos, que revela cierto grado de conectividad de la información. Tampoco se observa vinculación entre los diferentes factores de riesgos a los que están expuestos los negocios de las compañías, salvo en el sector Bancos en-que se aprecia que los temas sociales y ambientales son puntos que incorporan en el análisis del otorgamiento de los créditos.

2. Resultados de la segunda etapa

2.1. Análisis de las tendencias de los reportes no financieros

En esta parte se exponen las observaciones sobre las tendencias de los informes no financieros en el conjunto de compañías cotizantes a lo largo del período de 2015 a 2019.

En el total de entidades hemos identificado que el porcentaje de las que divulgan información no financiera en un informe separado se mantiene constante en el tiempo. En el gráfico que se presenta a continuación podemos observar esta tendencia:

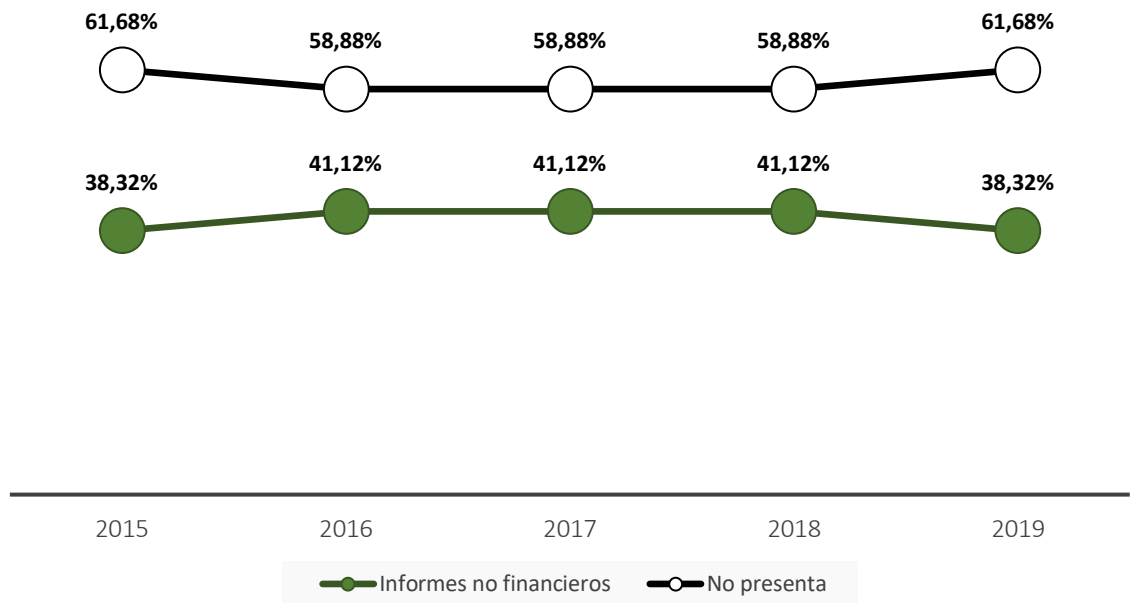


Figura 11. Tendencias de los informes no financieros en las compañías cotizantes localmente.

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.

Un estudio realizado por KPMG (2020) sobre empresas del grupo del N100 muestra que el índice de la información de sustentabilidad global en 2020 fue del 80% (comparado con el último relevamiento de 2017, observamos un incremento del 5%). Con respecto a los datos del N100 de Latinoamérica, el estudio refleja que en 2020 el 87% de las empresas reportan sobre sustentabilidad (un 6% más que en 2017).

Los datos estadísticos obtenidos por la consultora sobre las tendencias a nivel global y regional acerca de la información de sustentabilidad difieren del obtenido en nuestra

investigación tanto en porcentaje (80% y 87% vs 41,12%) como en variaciones (5% y 6% vs 2,8%).

GRI (2021) con el apoyo de la Agencia Sueca de Cooperación al Desarrollo (SIDA) presenta un trabajo de investigación⁴¹ en el que se expone el estado actual de los avances en la divulgación de asuntos ASG (Ambiental, Social y Gobierno Corporativo) en 762 compañías cotizantes de 5 países sudamericanos (Argentina, Chile, Colombia, México y Perú). El estudio revela que en la región el 37,5% del total, es decir, 266 empresas publicaron, al menos, un reporte de sostenibilidad desde 2017. En Argentina se analizaron las 89 empresas listadas en BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos), de las cuales un 36% rinden cuentas acerca de aspectos no financieros.

Los porcentajes obtenidos en el estudio a nivel regional y local se asemejan a los resultados que arroja nuestra investigación pues el valor porcentual de las corporaciones que reportan sobre temas no financieros se encuentra en un rango del 35%-40%. Vale comentar que en nuestro relevamiento consideramos tanto a las empresas listadas en BYMA como a otras que no están incluidas allí, como, por ejemplo, Mastellone Hnos. y Grupo Arcor.

En un análisis sectorial, concretamente en Alimentos y Bebidas, Bancos y Petróleo y Gas, obtuvimos los siguientes valores porcentuales:

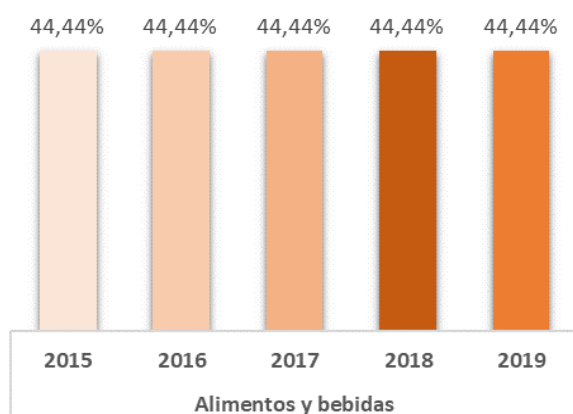


Figura 12. Tendencias de informes no financieros en Alimentos y bebidas

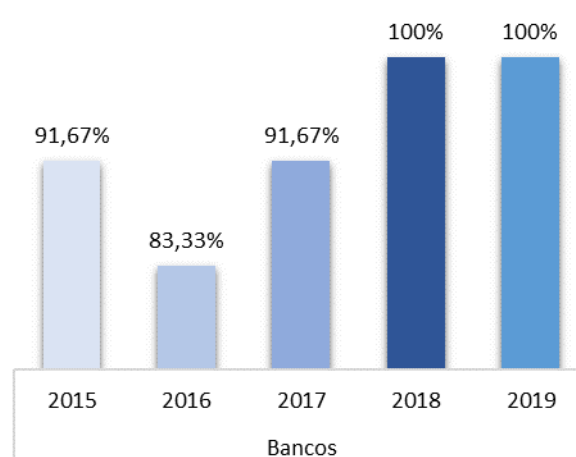


Figura 13. Tendencias de informes no financieros en Bancos

⁴¹ El trabajo comprende un total de 762 empresas con oferta pública de acciones que operan en BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos) (Argentina), Bolsa de Santiago (Chile), Bolsa de Valores de Colombia (Colombia), Bolsa de Lima (Perú) y Bolsa Mexicana de Valores (México). Se tomo como referencia la información disponible en los respectivos sitios webs de las bolsas en septiembre de 2020, el GRI Sustainability Disclosure Database y el de las propias empresas. Los reportes no financieros analizados son aquellos documentos publicados de 2017 en adelante.

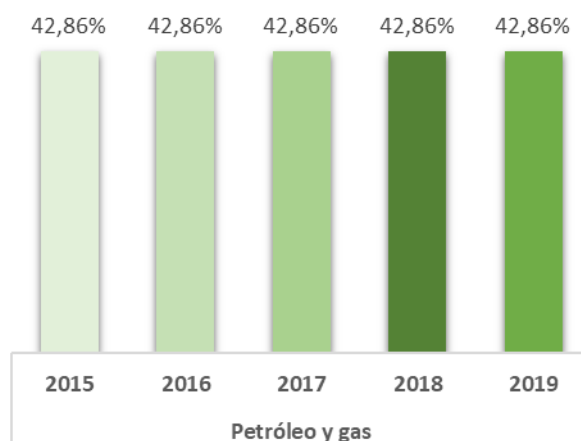


Figura 14. Tendencias de informes no financieros en Petr6leo y gas

En los sectores Alimentos y Bebidas y Petr6leo y Gas contemplamos que el porcentaje de compa1as cotizantes que publican reportes no financieros se mantiene constante a lo largo del per6odo, estas tendencias se diferencian del sector Bancos en el que observamos variaciones por interrupci6n de la presentaci6n del reportes (HSBC Argentina, a nivel global, no present6 el informe en 2016) y por reanudaci6n (HSBC Argentina en 2017) e incorporaci6n (BICE en 2018).

Los resultados del relevamiento realizado por la consultora KPMG (2020) acerca del 6ndice de la informaci6n de sustentabilidad del N100 por sector arrojan los siguientes valores porcentuales para el a1o 2020: Alimentos y Bebidas, 73% (73% 2017), Petr6leo y Gas, 81% (81% 2017) y Servicios Financieros, 78% (71% 2017).

Nuestro estudio de investigaci6n por sector expuesto en las figuras 12 (Alimentos y Bebidas) y 14 (Petr6leo y Gas) muestra un comportamiento constante a lo largo del per6odo que coincide con las tendencias observadas sobre estos mismos sectores de parte de la consultora.

En relaci6n a los datos expuestos en la figura 13 (Bancos) en comparaci6n con los porcentajes del estudio de KPMG, se pueden identificar diferencias en los porcentajes puesto que localmente en 2019 encontramos que todas las empresas incluidas en nuestro trabajo elaboran el reporte no financiero.

En los próximos párrafos analizamos la cantidad de compañías que elaboran sus informes de acuerdo con los principios del PG, los estándares de GRI, el marco del IIRC o con otros lineamientos.

En el siguiente histograma se muestra la evolución de las presentaciones de informes no financieros que realizan las entidades agrupados en: “informe PG”, denominado comunicación de progreso (COP); “informe GRI”, incluye informe GRI⁴², citing-GRI⁴³ y Non-GRI⁴⁴; “informe GRI + informe PG”, aquellas que presentan ambos reportes; “informe IIRC”; “informe otros marcos o N/I” (no informa); y no presenta.

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.

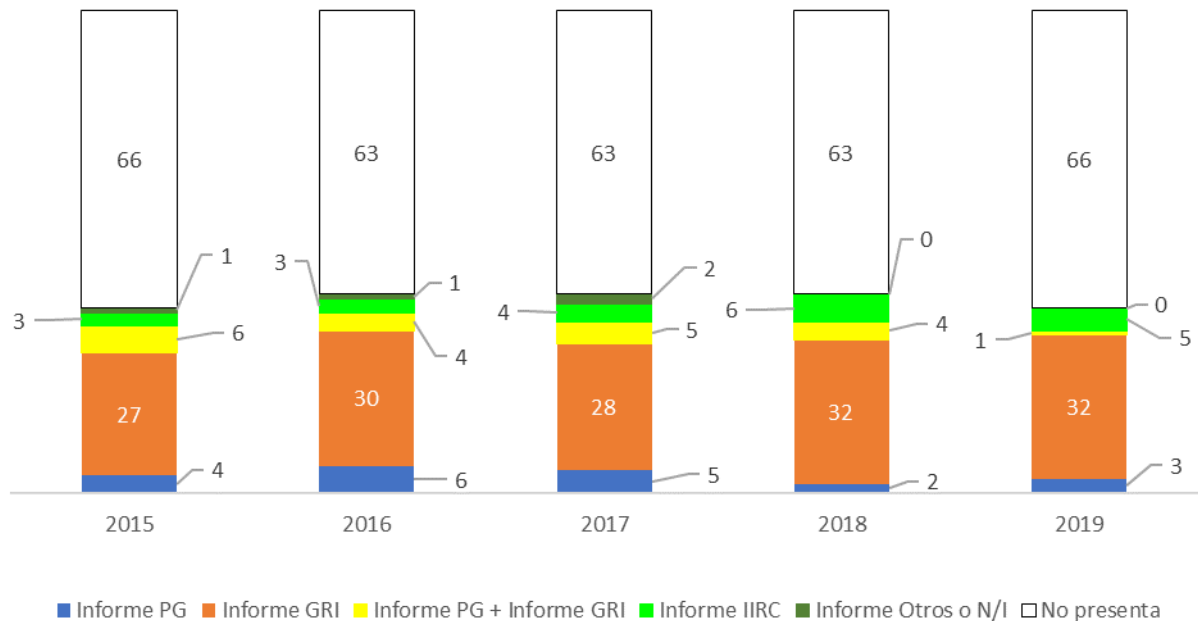


Figura 15. Evolución de los informes no financieros en las compañías cotizantes

⁴² Entidad que emiten reportes en el que explicitan que aplicaron los estándares GRI o guías de GRI y contienen el índice de contenido GRI (con la excepción de los reportes que referencian a GRI)

⁴³ Entidad que elaboran el informe de sustentabilidad/integrado que se refiere a los elementos de los estándares o a la Guía de GRI.

⁴⁴ Entidad que confecciona el informe de sustentabilidad/integrado que no se refiere o usa los estándares GRI (o la guía de GRI) pero que incluye información sobre aspectos económicos, ambientales, sociales y de gobernanza

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.

Para más información acerca los lineamientos y directrices adoptados para la preparación de los últimos informes no financieros presentados por las compañías analizadas, véase el Anexo E.

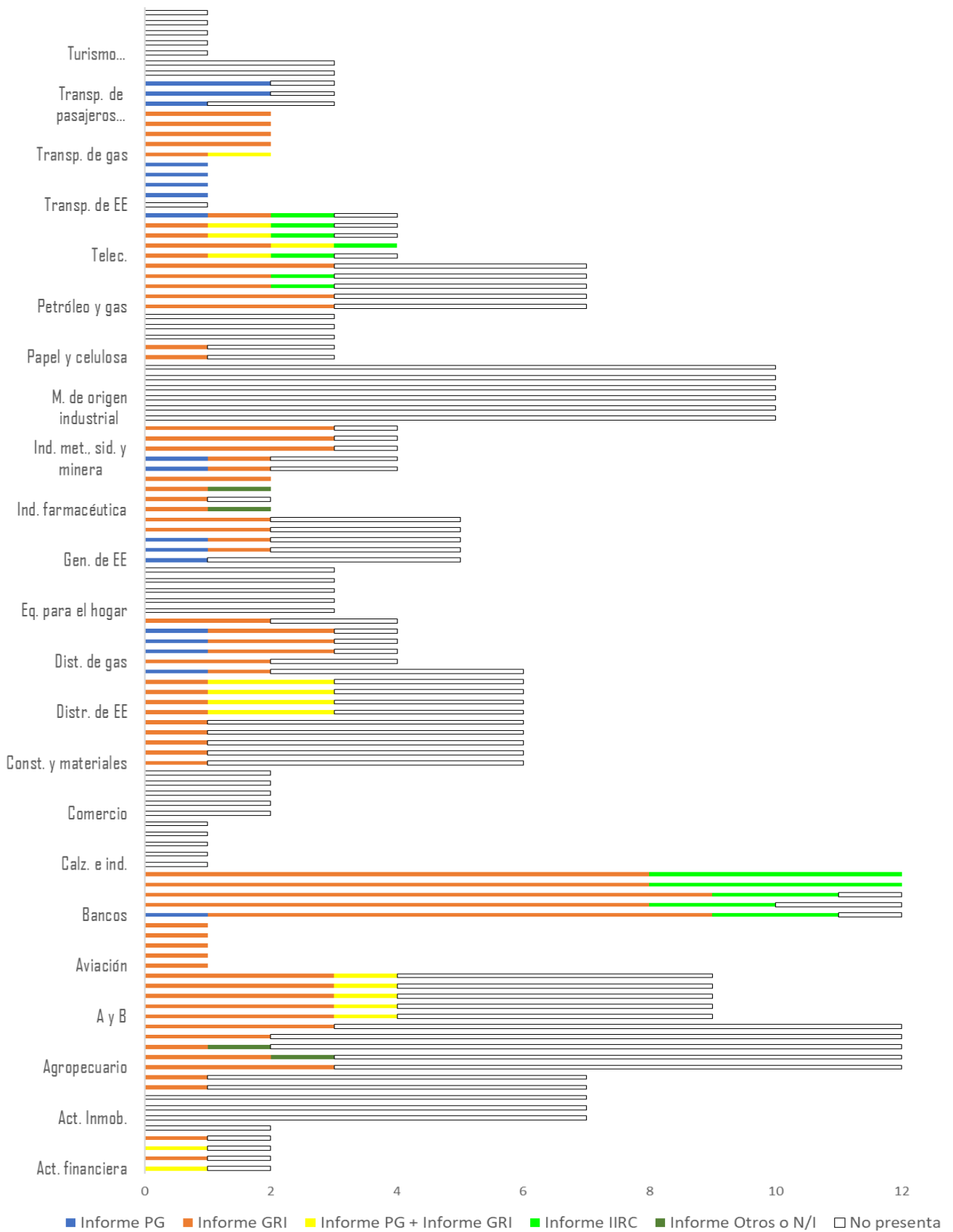


Figura 16. Informes no financieros publicados por las compañías cotizantes por sector 2015-2019

En la figura podemos destacar al sector Bancos, el que concentra el 11,21% (12) de la totalidad de empresas (107), debido a que todas las organizaciones de este sector elaboran

el reporte no financiero (2019), de ellas 4 emiten informe integrado y el resto (8) confeccionan un informe de acuerdo a los estándares GRI.

En alusión a los lineamientos globales que la mayoría de las compañías adoptan para la confección de los informes, observamos que estas siguen los lineamientos de GRI, principalmente, como por ejemplo en 2019 en el sector Alimentos y Bebidas, Grupo Arcor, Ledesma y Molinos Rio de la Plata y en el sector Transporte de Gas, TGN y TGS, preparan sus reportes de sustentabilidad de acuerdo a los Estándares GRI, en su opción esencial.

Las entidades que elaboran solamente la COP son un grupo reducido de compañías pertenecientes a los sectores de Bancos (HSBC Argentina 2015), Distribución de Energía Eléctrica (EDENOR 2019), Distribución de Gas (Camuzzi Gas Pampeana 2016, 2017 y 2018), Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera (Tenaris 2015 y 2016), Telecomunicaciones (Grupo Clarín 2019), Transporte de Energía eléctrica (Transener de 2015 a 2019) y Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística (Autopista del Sol 2015 a 2017 y Grupo Concesionario 2016 y 2017).

Con relación a las empresas que elaboran ambos informes, identificamos que estas pertenecen a los sectores Actividad Financiera (Mercedes Benz Financiera, bianual), Alimentos y Bebidas (Mastellone Hnos.), Distribución de Energía Eléctrica (EDENOR y Edesa Holding), Telecomunicaciones (Grupo Clarín) y Transporte de Gas (Transportadora de Gas del Sur).

Otra de las cuestiones que destacamos del gráfico es el incremento del número de informes integrados en el sector Bancos. Este concentra 4 de un total de 5 entidades (2019): Banco Macro, Banco Patagonia, Bancor y Grupo Financiero Galicia. La otra compañía, Telefónica, pertenece al sector Telecomunicaciones. Vale recordar que esta empresa se retiró de la oferta pública el 12 de julio de 2020. Para más información sobre los informes integrados se puede consultar el Anexo F.

Por último, resaltamos que los sectores que no reportaron en ninguno de los períodos son: Calzado e indumentaria, Comercio, Construcción y materiales, Equipamiento para el hogar, Manufactura de origen industrial y Turismo.

En la siguiente sección se presentarán el análisis de los resultados de la aplicación del IDII en los informes no financieros.

2.2. Resultados de la aplicación del IDII en los reportes no financieros

En esta sección mostraremos los puntajes obtenidos de la utilización del IDII, instrumento de investigación que nos permite comprender y medir el nivel de divulgación de los elementos definidos y la conexión del contenido del reporte con distintas partes de este y/o con contenidos de otros reportes.

Hemos comentado en el capítulo IV, sección 1, que el puntaje máximo asignado a las revelaciones de los componentes totaliza 146 puntos, al que se agrega el examen de la comunicación integrada que reúne 72 puntos, con lo que el total a asignar a aquellas entidades que exteriorizan todos los aspectos establecidos y que informan de manera conectada es de 218.

En las tablas que se presentan a continuación, se agrupan las empresas por sector y se exponen los puntajes máximos parciales de los elementos, que están dispuestos allí para ser comparados con los puntos obtenidos en cada uno de los años.

Tabla 89. Puntajes para el IDII de la empresa del sector Agropecuario

Variables y categorías	Puntaje máximo	San Miguel				
		2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	43	39	41	36	33
Capital Financiero	6	2	2	2	2	2
Capital Industrial	6	2	2	2	2	2
Capital Intelectual	4	0	0	0	0	0
Capital Humano	14	9	6	8	6	5
Capital Social y Relacional	30	11	10	11	9	10
Capital Natural	108	19	19	18	17	14
Modelo de negocios	20	0	0	0	0	0
Riesgos y oportunidades	8	1	1	3	2	2
Desempeño	14	2	2	2	2	2
Perspectivas futuras	8	1	1	1	1	1
	218	47	43	47	41	38

Nota: elaboración propia.

En la tabla podemos observar que los valores asignados a las variables y sus categorías se mantienen, relativamente, constantes salvo en los dos últimos años en los que el capital humano, el social y relacional y el natural bajan levemente. Si comparamos los valores asignados a cada año con el puntaje máximo, obtenemos los siguientes porcentajes 21,56%, 19,72%, 21,56%, 18,81% y 17,43%, que demuestran cierta estabilidad en las revelaciones expuestas por la compañía.

En color celeste sombreamos los elementos que tienen referencias a otros informes y/o a otras partes del mismo reporte, entre los redireccionamientos incluidos en los reportes podemos destacar: el capital humano, en el que se remite a otro capítulo del reporte para informar acerca de los canales de denuncias por el incumplimiento de los derechos humanos; el capital social y relacional, se redirige al anexo en el que se comunica cuáles son los indicadores laborales que monitorea; y el capital natural, se redirecciona al anexo donde se suministra información sobre la protección de la biodiversidad y la gestión del agua.

Algunos de los puntos que resaltamos de la revisión de los reportes, se explican seguidamente:

- Capitales: si bien no los mencionan como tales existen explicaciones acerca de cuestiones vinculadas con los empleados, la comunidad y el medioambiente y, en menor medida, sobre temas económicos, financieros y de estructura.
- Modelo de negocios: no expone el diagrama del modelo de negocios pero sí explica sus componentes (recursos, actividad, resultados e indicadores para el control del desempeño).
- Riesgos y oportunidades: remitimos a la sección 2.4.
- Desempeño: incorpora el mapa de relaciones con los *stakeholders*, la evolución de los resultados económicos y una tabla con información sobre los objetivos, estado de cumplimiento y los desafíos.
- Perspectivas futuras: resaltamos la descripción acerca de los desafíos para el siguiente período incluida en la tabla comentada en desempeño. En esta se expone un resumen de los compromisos asumidos con los grupos de interés (gobierno, proveedores, clientes, trabajadores, medioambiente, comunidad, cadena de valor), el estado de cumplimiento de estos compromisos y los desafíos para el próximo período. Desde el reporte 2016, incorpora tres íconos que reflejan en qué medida fueron alcanzados los compromisos asumidos con los *stakeholders*, total, parcial o no alcanzados. Con respecto a estas medidas de desempeño, contemplamos que la entidad solo presenta los objetivos cumplidos de manera total y parcial.

En las divulgaciones presentadas por esta entidad, observamos que no hay conexión de los aspectos financieros y no financieros. Si bien encontramos referencias a otras partes del mismo reporte y a otros reportes, ningunos de estos redireccionamientos reflejan la integración de cuestiones financieras y no-financieras, sino que buscan ampliar la información.

Tabla 90. Puntajes para el IDII de las empresas del sector Alimentos y Bebidas

Variables y categorías	Puntaje máximo	Grupo Arcor					Mastellone Hnos.					Molinos Río de la Plata				
		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	40	40	38	38	37	50	46	41	45	45	49	50	49	49	54
Capital Financiero	6	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3
Capital Industrial	6	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2
Capital Intelectual	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0
Capital Humano	14	5	5	5	5	5	6	6	5	5	5	6	6	6	6	6
Capital Social y Relacional	30	7	7	7	7	7	9	8	9	9	9	7	7	7	7	7
Capital Natural	108	23	23	21	21	20	30	27	22	26	26	30	31	31	31	36
Modelo de negocios	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riesgos y oportunidades	8	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2	0	0	0	2	2
Desempeño	14	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4
Perspectivas futuras	8	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	218	44	44	43	43	42	55	51	46	52	53	54	55	54	56	61

Nota: elaboración propia.

Los resultados obtenidos del IDII en estas compañías nos muestran valores que permanecen, relativamente, constantes a lo largo del período analizado salvo en MRP en el que se incrementa levemente hacia 2019. Si vinculamos los puntajes correspondientes a cada año con el valor máximo y lo expresamos en porcentajes conseguimos los siguientes valores: en Grupo Arcor, 20,18% en 2015 y 2016, 19,72% en 2017 y 2018 y en 2019 19,27%; en Mastellone Hnos., 25,23%, 23,39%, 21,10%, 23,85% y 24,31%; y en Molinos Río de la Plata, 24,77% en 2015 y en 2017, 25,23% en 2016, 25,69% en 2018 y 27,98% en 2019.

En sombreado color celeste están las celdas que tienen información sobre las variables y categorías que redireccionan a contenidos incluidos en otras partes del mismo informe o a otros reportes:

- Grupo Arcor: en el capital financiero se observa que los aspectos vinculados con lo económico y lo financiero, pueden ser ampliados con la información contenida en la memoria y los EEFF disponibles en su sitio web; en el capital social y relacional, se contempla que la información sobre las acciones sociales que realizan sus fundaciones está incluida en su sitio web.

- Mastellone Hnos.: en capital social y relacional tenemos cuestiones vinculadas con la gestión de los proveedores que puede complementarse con la información expuesta en el reporte de sustentabilidad 2014 y en desempeño, encontramos que el mapa de grupos de interés redirecciona a otro capítulo del reporte para conocer los mecanismos de diálogo.
- Molinos Rio de la Plata: en el capital financiero, la información de los importes del EVEGyD puede ser consultada en los EEEFF disponibles en su sitio web; y en el capital natural, los indicadores ambientales están detallados en el índice de contenidos GRI y sus notas.

La revisión de los reportes mediante el IDII nos revela aspectos relevantes que son comentados a continuación:

- Capitales: si bien no hacen referencia a todos se identifican descripciones de cuestiones vinculadas con ellos. En Grupo Arcor (2015, 2016 y 2018), Mastellone Hnos. (2015, 2016 y 2017) y Molinos Rio de la Plata (2018 y 2019) se menciona el capital humano. Con respecto a los restantes capitales, identificamos explicaciones sobre los trabajadores, la comunidad, los proveedores y los recursos que utilizan para la elaboración de sus productos.
- Modelo de negocios: no se expone al modelo de negocios como lo sugiere el marco del IIRC. No obstante, encontramos descripciones sobre los recursos que cuentan, sus actividades, los resultados que obtienen y las diversas medidas que utilizan para monitorear su desempeño.
- Riesgos y oportunidades: remitimos a lo explicación de la sección 2.4.
- Desempeño: se incluye el mapa de relaciones con los grupos de interés y la evolución de los resultados junto con una descripción de los desafíos a futuro.
- Perspectivas: como comentamos en el ítem anterior las empresas definen metas y desafíos. Seguidamente, exponemos algunos ejemplos de los desafíos y metas descriptos en los informes:
 - o Grupo Arcor establece como desafío aumentar el porcentaje de compra de materia prima de fuente virgen certificada o a base de fibra reciclada a un 80% en 2020 y a un 100% en 2022.
 - o Mastellone Hnos. define en términos cualitativos y cuantitativos las metas y desafíos como por ejemplo en 2019 sobre el tema renovación de la flota de camiones migrando a nuevas tecnologías sustentables, estableció como objetivo el reemplazo del 30% y logró un 45 %, por encima de lo establecido como meta;

- Molinos Río de la Plata incluye una tabla en cada uno de los capítulos de su informe (desarrollo de personas y comunidad, cuidado medioambiental y salud y bienestar) en el que informa el cumplimiento de los objetivos (cumplido, parcial y no cumplido) y los desafíos para el próximo período. Ejemplo de objetivos no cumplidos armar las matrices de riesgos y controles vinculados a temas de anticorrupción y finalizar el relevamiento de zonas de sellado para identificar oportunidades de reducción, al respecto lo postergaron para el siguiente año.

El examen de los informes muestra la falta de conexión de los aspectos financieros y no financieros y la complementariedad del contenido de los reportes de sustentabilidad con la información de otros recursos informativos.

Tabla 91. Puntajes para el IDII de las empresas del sector Aviación

Variables y categorías	Puntaje máximo	Aeropuertos Argentina 2000				
		2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	40	40	38	40	38
Capital Financiero	6	1	1	1	1	1
Capital Industrial	6	3	3	3	3	3
Capital Intelectual	4	0	1	1	1	1
Capital Humano	14	7	8	8	7	7
Capital Social y Relacional	30	6	6	6	5	5
Capital Natural	108	23	21	19	23	21
Modelo de negocios	20	0	0	0	0	0
Riesgos y oportunidades	8	1	1	1	1	1
Desempeño	14	4	4	4	4	4
Perspectivas futuras	8	1	1	1	1	1
	218	46	46	44	46	44

Nota: elaboración propia.

En ella se incluyen los puntajes que se obtuvieron de la aplicación del IDII que reflejan un comportamiento, relativamente, constante a lo largo del periodo. El cociente entre el valor asignado a las variables sobre el puntaje máximo nos refleja los siguientes valores 21,10% en 2015, 2016 y 2018 y 20,18% en 2017 y 2019.

En color celeste se sombrea el capital humano puesto que incluye referencias a otro capítulo del mismo informe donde se presenta información acerca de los indicadores de salud y seguridad aeroportuaria.

El IDII nos permitió observar aspectos relevantes de las variables, categorías y subcategorías, las cuales resumimos y presentamos a continuación:

- Capitales: desde el reporte 2017, la compañía incluye una tabla con indicadores de impacto que se refieren a cada uno de los seis capitales.
- Modelo de negocios: si bien no se refiere al modelo de negocios como tal brinda descripciones acerca de los elementos que la conforman como por ejemplo información de los recursos, los aeropuertos, la infraestructura y los empleados contratados, las operaciones que realiza, los resultados que obtiene y los indicadores que monitorea para evaluar el desempeño.
- Riesgos y oportunidades: remitimos a la sección 2.4.
- Desempeño: se incluye el mapa de los grupos de interés, tablas con información sobre los objetivos trazados y los avances y con información sobre el impacto que provoca su operatoria en términos de variaciones en los capitales, como los resultados obtenidos, la cantidad de pasajeros que viajaron, el movimiento de aeronaves, etc.
- Perspectivas futuras: los desafíos a futuro los explica agrupados por temáticas público interno, ambiente, comunidad, cadena de valor, seguridad e infraestructura.

De la revisión de los reportes de sustentabilidad a través del IDII identificamos alusiones a partes del mismo informe con la finalidad de profundizar ciertos temas. Las cuestiones sociales y ambientales presentadas en los informes no mantienen una interrelación con los temas económicos y financieros.

Tabla 92. Puntajes para el IDII de las empresas del sector Bancos

Variables y categorías	Puntaje máximo	Banco de la Provincia de Córdoba					Banco Hipotecario					Banco Macro				
		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	30	29	32	32	32	22	21	21	21	26	29	32	32	30	30
Capital Financiero	6	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1
Capital Industrial	6	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Capital Intelectual	4	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1
Capital Humano	14	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Capital Social y Relacional	30	5	5	5	6	6	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Capital Natural	108	15	14	17	16	16	6	5	5	5	10	13	16	16	14	14
Modelo de negocios	20	0	0	5	5	5	0	0	0	0	0	5	5	5	5	5
Riesgos y oportunidades	8	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Desempeño	14	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Perspectivas futuras	8	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1
	218	35	34	43	43	43	29	28	28	28	33	40	43	43	42	42

Variables y categorías	Puntaje máximo	Banco Patagonia					Banco Santander Río Argentina					BBVA Francés				
		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	22	25	22	27	29	27	30	29	30	30	36	36	39	37	41
Capital Financiero	6	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Capital Industrial	6	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Capital Intelectual	4	1	1	1	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1
Capital Humano	14	5	5	5	5	5	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7
Capital Social y Relacional	30	7	7	7	7	7	5	5	5	6	6	8	8	8	8	9
Capital Natural	108	5	8	5	10	12	12	14	13	14	14	17	17	20	18	20
Modelo de negocios	20	0	0	0	5	5	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riesgos y oportunidades	8	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	4
Desempeño	14	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Perspectivas futuras	8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	218	29	32	29	39	41	35	37	36	37	37	43	43	46	44	50

Variables y categorías	Puntaje máximo	Grupo Financiero Galicia					Grupo Supervielle				
		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	38	41	43	43	46	23	21	26	27	38
Capital Financiero	6	2	2	2	1	1	2	2	2	2	2
Capital Industrial	6	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Capital Intelectual	4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Capital Humano	14	6	6	6	6	6	5	5	5	5	5
Capital Social y Relacional	30	7	6	6	6	6	8	7	8	7	7
Capital Natural	108	20	24	26	27	30	5	4	8	10	21
Modelo de negocios	20	0	0	0	5	5	0	0	0	0	0
Riesgos y oportunidades	8	2	2	2	2	2	3	3	2	2	2
Desempeño	14	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Perspectivas futuras	8	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0
	218	44	47	49	55	58	30	28	32	33	44

Nota: elaboración propia.

Los valores expuestos en las tablas presentadas, precedentemente, nos muestran que el IDII revela variaciones ascendentes y/o descendente, que resultan en la estabilidad de los puntajes a lo largo del tiempo en 3 empresas y en las restantes (5), Bancor, BBVA, Banco Patagonia, GFG y Grupo Supervielle, se observa un aumento acumulado de 2015 a 2019 por más de 5 puntos.

La representación del IDII anual sobre máximo puntaje anual nos arroja los siguientes valores porcentuales: Bancor, 16,06% en 2015, 15,60% en 2016 y 17,43% en el resto de los años; Banco Hipotecario, 13,30% en 2015, 12,84% en 2016, 2017 y 2018, y 15,14% en 2019; Banco Macro, 18,35% en 2015, 19,72% en 2016 y 2017, y 19,27% en 2018 y 2019; Banco Patagonia, 13,3%, 14,68%, 13,30%, 17,89% y 18,80%; Banco Santander Río Argentina, 15,6%, 16,51%, 16,06%, 15,6% y 16,97%; BBVA Banco Frances, 19,72% en

2015 y 2016, 21,1% en 2017, 20,18% en 2018 y 22, 94% en 2019; Grupo Financiero Galicia, 20,18%, 21,56%, 22,48%, 25,23% y 26,61%; y en Grupo Supervielle, 13,76%, 12,84%, 14,68%, 15,14% y 20,18%.

Del análisis de la evolución del cociente entre el IDII anual y el puntaje máximo del IDII se observa que Bancor, Banco Hipotecario, Banco Macro y Banco Santander Río Argentina permanecen, relativamente, constantes. En Banco Patagonia, Grupo Financiero Galicia y Grupo Supervielle, la tendencia experimenta una variación ascendente de 2015 a 2019: Banco Patagonia en 2018 presenta su primer reporte integrado, si comparamos el año anterior con este año apreciamos un aumento del 4,59%, dicha diferencia refleja mayores divulgaciones en comparación con años anteriores; en GFG, también se encuentra similar situación, puesto que en 2018 elabora su primer reporte integrado, se observa que de 2017 a 2018 se incrementa en 2,75%; y en Grupo Supervielle, también, se contempla un incremento en torno al 5,04% (de 2018 a 2019) debido a que se incluyen mayores divulgaciones en los reportes de sustentabilidad.

Las celdas sombreadas en celeste nos indican las variables y categorías que tiene referencias a otras partes del informe o a otras fuentes informativas: en Banco Santander Río Argentina se redirecciona a su sitio web para ampliar información sobre las iniciativas sociales en la comunidad; en BBVA (2019) se remite al anexo para ampliar información acerca de las jornadas y las sedes donde se realizaron las capacitaciones en simulacros y a otras partes del mismo informe para explicar la estructura de control interno; en GFG (2015) se incorpora un enlace de descarga de la guía de los proveedores sustentables; y en Grupo Supervielle (2015 y 2016) encontramos un enlace de descarga del manual de ética que está disponible para todos los grupos de interés y referencias a su sitio web donde dispone su política de riesgos sociales y ambientales. Como podemos apreciar, ninguno de los redireccionamientos tiene por objetivo integrar los aspectos financieros y no financieros, en su lugar lo que se busca es profundizar los contenidos incluidos en los reportes.

Algunos de los aspectos que destacamos de la revisión de los reportes no financieros a partir de la aplicación del IDII, los resumimos a continuación:

- Capitales: están descriptos en los informes de todas las empresas que elaboran reportes integrados (Bancor, Banco Macro, Banco Patagonia y GFG). De ellas Bancor, Banco Macro y GFG ordenan el contenido de sus reportes a través de capítulos con información acerca de cada uno de los seis. En las restantes entidades, encontramos que: Banco Hipotecario y BBVA Banco Francés, aluden al capital humano en todos sus informes; y Grupo Supervielle, se refiere al capital humano en

sus informes de los años 2016 y 2017. Si bien en el resto de las empresas, no se identifican alusiones a los capitales se identifican descripciones sobre los trabajadores, las acciones sociales y el impacto sobre el medioambiente.

- Modelo de negocios: el diagrama del modelo de negocios está expuesto en todos los reportes integrados de las empresas que lo elaboran. En resto de las entidades, encontramos información acerca de sus componentes: los recursos que utilizan, las actividades que desarrollan para crear valor para los grupos de interés, los resultados obtenidos y los índices que utilizan para evaluar la *performance*.
- Riesgos y oportunidades: remitimos a lo explicado en la sección 2.4.
- Desempeño: con relación a esta variable se identifica que todas las compañías presentan un mapa de los grupos de interés y la evolución de los resultados obtenidos en términos monetarios como los ingresos netos obtenidos y los montos de la prestación de servicios por segmento atendido.
- Perspectivas: en algunas de las empresas encontramos que incluyen revelaciones acerca de los desafíos, objetivos y metas respecto a diversas cuestiones.
 - Bancor: brinda información cualitativa y cuantitativa, en sus informes 2017, 2018 y 2019, respecto a los compromisos que asume para el próximo año, como por ejemplo se propone la apertura de 11 nuevas sucursales en el interior y en zonas estratégicas de la ciudad de Córdoba, la incorporación de innovaciones tecnológicas en 25 ATMs, la instalación de tecnología biométrica en los cajeros automáticos y la creación de una nueva plataforma e-learning.
 - Banco Hipotecario: incluye un apartado en sus reportes 2015, 2016, 2017 y 2018, en los que describe las estrategias para el siguiente año como por ejemplo la inversión social rondará entre un 3% y un 5% de las utilidades, la continuación del apoyo a organizaciones de la sociedad civil comprometidas con la educación y a organizaciones sociales que garanticen condiciones de alimentación, salud y habitacionales dignas en distintas comunidades.
 - Banco Macro: el reporte integrado de 2018 contiene una sección titulada perspectivas 2019 en la que describe cuál es la situación macroeconómica que estima para el próximo período y en su reporte de 2019, explica cuáles son los desafíos para el 2020 entre los diversos comentarios que realiza al respecto podemos mencionar : ser pioneros en materia de disponibilidad y accesibilidad de la oferta de valor mediante la consolidación de la oferta integral de productos

y servicios para el segmento sub-bancarizado y mejorar los procesos de post venta de los productos y generar una mejor experiencia en los clientes.

- Banco Patagonia: en los informes revisados hemos observado que divulgan información sobre los objetivos y desafíos del próximo año. Entre los distintos ejemplos que encontramos podemos mencionar: la expansión de la red de sucursales, centros de atención a zonas estratégicas para el desarrollo de nuevos negocios y la red de autoservicio inteligente, la difusión de programas RSE y el lanzamiento de la plataforma e-learning.
- Banco Santander Rio Argentina: el ente define y describe objetivos para el siguiente año como la apertura de nuevas sucursales en barrios vulnerables, el rediseño del sistema de iluminación en sus sucursales y la cantidad de becas que espera entregar a estudiantes e investigadores en el marco del plan de apoyo a la educación superior.
- BBVA: en sus informes expone los objetivos, los avances (cumplido, en progreso y no iniciado) y los desafíos para el próximo año. Entre las cuestiones citadas podemos mencionar: cumplir con el programa de educación financiera, trabajar con el programa para promover la igualdad de oportunidades y continuar y profundizar la responsabilidad social corporativa, implementar la política de anticorrupción y recertificar edificios centrales como espacios cardio protegidos.
- Grupo Financiero Galicia: en sus reportes 2018 y 2019, incluye una sección titulada perspectivas futuras en la describe aspectos macroeconómicos.

El examen de los reportes de sustentabilidad y los reportes integrados mediante el IDII nos refleja que no existen vínculos entre los aspectos financieros y no financieros. Se identificaron referencias a otros lugares del mismo informe o a otros recursos informativos, pero en ninguna de las situaciones analizadas se identificó la integración de las divulgaciones.

Tabla 93. Puntajes para el IDII de las empresas del sector Distribución de Gas

Variables y categorías	Puntaje máximo	Gas Natural BAN				
		2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	43	44	46	52	50
Capital Financiero	6	2	2	2	3	2
Capital Industrial	6	3	3	3	3	3
Capital Intelectual	4	0	0	0	0	0

Variables y categorías	Puntaje máximo	Gas Natural BAN				
Capital Humano	14	6	6	7	8	6
Capital Social y Relacional	30	9	8	9	10	11
Capital Natural	108	23	25	25	28	28
Modelo de negocios	20	0	0	0	0	0
Riesgos y oportunidades	8	2	2	2	2	2
Desempeño	14	4	4	4	4	4
Perspectivas futuras	8	1	1	1	1	1
	218	50	51	53	59	57

Nota: elaboración propia.

La relación porcentual del valor asignado a cada uno de los años y el puntaje máximo arroja los siguientes valores: 22,94%, 23,39%, 24,31%, 27,06% y 26,15%. Esto nos muestra que año tras año los puntajes fueron aumentando levemente, en 2018 aumentó 2,75 puntos porcentuales respecto al año anterior y en 2019 bajó 0,91%. En términos absolutos se aprecia un aumento acumulado de más de 5 puntos de 2015 a 2019.

En color celeste están los elementos: capital financiero, en el EVEGyD incluye un enlace a su sitio web donde dispone la memoria y los EEFF que contienen información acerca del rendimiento económico; capital social y relacional, en alusión a los mecanismos de identificación de riesgos en la cadena de suministro redirecciona a su sitio web en el dispone el código ético del proveedor y la política de derechos humanos; capital natural, para promover el consumo responsable de gas informa en su sitio web cuáles son los impactos potenciales que genera el cambio climático.

El examen de los reportes a partir del IDII nos permitió observar ciertas situaciones que las resumimos a continuación:

- Capitales: encontramos menciones al capital humano (2016 a 2019) y al capital natural (2015, 2018 y 2019).
- Modelo de negocios: si bien no presenta el diagrama del modelo de negocio se describen los elementos que integran.
- Riesgos y oportunidades: remitimos a la sección 2.4. en la que los describimos.
- Desempeño: incluye un mapa de los grupos de interés y una tabla que resume los objetivos, el grado de cumplimiento (cumplido totalmente, medio, bajo y no iniciado) y las metas o desafíos para el próximo año. La empresa no solo revela los aspectos alcanzados sino también aquellos que fueron cumplidos en grado medio, bajo o no iniciado.

- Perspectivas futuras: está conformado por las descripciones de las metas o desafíos que la compañía define para cada año. Un ejemplo de esto lo describimos seguidamente: cumplimiento bajo (2015), colaborar en la mejora de los procesos de producción y los productos de sus proveedores, la entidad consultó a un proveedor sobre la documentación técnica de la fabricación de accesorios de obturación y derivación de acero, que este no pudo entregar a los fines de lograr la homologación, a pesar de haber respondido a un proceso licitatorio

En esta empresa no encontramos conectividad entre las temáticas financieras y económicos con las cuestiones sociales y ambientales. Si bien hemos identificados referencias a contenidos del mismo reporte y a aquellos incluidos en su sitio web, estos tienen por finalidad ampliar la información incluida en el reporte.

Tabla 94. Puntajes para el IDII de las empresas del sector Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

Variables y categorías	Puntaje máximo	Tenaris				
		2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	28	28	30	30	
Capital Financiero	6	2	2	2	2	
Capital Industrial	6	3	3	3	3	
Capital Intelectual	4	1	1	1	0	
Capital Humano	14	4	4	5	5	
Capital Social y Relacional	30	5	5	5	5	
Capital Natural	108	13	13	14	15	
Modelo de negocios	20	0	0	0	0	
Riesgos y oportunidades	8	0	0	2	2	
Desempeño	14	4	4	4	4	
Perspectivas futuras	8	0	0	0	0	
	218	32	32	36	36	

Nota: elaboración propia.

Al igual que en los casos anteriores, la empresa Tenaris obtiene valores que permanecen, relativamente constantes a lo largo del período analizado. El valor porcentual que arroja el cociente entre el puntaje de cada año sobre el total máximo es: 14,68% en 2015 y 2016 y 16,51% en 2017 y 2018.

En sombreado color celeste están las celdas que se refieren a los riesgos a los que se enfrenta la compañía, dicha información puede ser ampliada con la presentada en la sección riesgos del reporte anual y del formulario 20-F.

La revisión de los reportes nos permite observar ciertas características de los reportes que fueron recogidas con el IDII, las cuales serán comentadas a continuación:

- Capitales: no se identificaron referencias a los capitales como tales pero sí hemos encontrado descripciones acerca de ellos.
- Modelo de negocios: no presenta el diagrama del modelo de negocios. Sin embargo, se identifican descripciones acerca de sus componentes como los recursos, las actividades que realiza y el desempeño. Con respecto a esto último, la entidad expone los resultados económicos, las horas de capacitación laboral, los resultados de la gestión de los residuos y los recursos naturales, las inversiones en investigación y desarrollo y la cantidad de beneficiarios de las iniciativas sociales. Vale resaltar que en 2018, presenta una tabla con información (recursos, los procesos, las actividades y los resultados) sobre sus impactos en la cadena de valor en términos de salud y seguridad, medioambiente, recursos humanos, relaciones con la comunidad y gobernanza, riesgos y compliance vinculándolos con los ODS.
- Riesgos y oportunidades: remitimos a la sección 2.4.
- Desempeño: se incluye el mapa de los grupos de interés, el EVEGyD, y una tabla con información sobre las ventas netas, los resultados operativos, el EBITDA, el flujo de efectivo de las operaciones, entre otros aspectos económicos y financieros.
- Perspectivas futuras: no se identificaron revelaciones al respecto.

Los reportes analizados nos mostraron que los aspectos sociales y ambientales no están conectados con los temas económicos. Las referencias a otros reportes, como la memoria anual y el formulario 20-F, tienen por objetivo ampliar la información incluida en el reporte.

Tabla 95. Puntajes para el IDII de las empresas del sector Petróleo y Gas

Variables y categorías	Puntaje máximo	Pampa Energía S.A.					Petróleo Brasileiro Petrobras					YPF				
		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	18	18	33	45	53	44	46	46	47	0	43	49	56	55	56
Capital Financiero	6	1	1	2	3	3	1	1	1	1		2	2	3	3	3
Capital Industrial	6	3	3	3	3	3	3	3	3	3		3	3	6	6	6
Capital Intelectual	4	1	1	0	0	0	1	1	1	1		1	1	2	1	2
Capital Humano	14	2	2	4	4	6	6	6	7	6		6	5	5	6	7
Capital Social y Relacional	30	6	7	7	8	9	9	10	9	8		8	7	11	10	9
Capital Natural	108	5	4	17	27	32	24	25	25	28		23	31	29	29	29
Modelo de negocios	20	0	0	0	0	0	0	8	1	6						
Riesgos y oportunidades	8	0	1	0	0	4	3	3	1	1		0	2	2	3	2
Desempeño	14	3	3	4	4	4	7	5	7	5		4	4	6	6	6
Perspectivas futuras	8	1	1	0	0	1	0	1	1	1		1	0	1	1	1
	218	22	23	37	49	62	54	63	56	60	0	48	55	65	65	65

Nota: elaboración propia.

En la tabla se puede apreciar que en Pampa Energía, Petrobras e YPF, los valores asignados al IDII experimentaron variaciones acumulada, desde 2015 a 2019, por más de 5 puntos. Si calculamos la representación porcentual del puntaje del IDII anual sobre el máximo puntaje anual, obtenemos los siguientes valores: en Pampa Energía, 10,09%, 10,55%, 16,97%, 22,48% y 28,44%; Petróleo Brasileiro Petrobras, 24,77%, 28,89%, 25,69% y 27,52%; e YPF, 22,02% en 2015, 25,23% en 2016 y 29,82% en 2017, 2018 y 2019.

En sombreado color celeste, vemos que Petrobras e YPF tienen diversos contenidos que redireccionan a otros informes o bien a otros capítulos del mismo informe. En cambio, en Pampa Energía se observa una menor cantidad de referencias a otros contenidos. A modo de ejemplo, presentamos algunas de las referencias identificadas:

- Pampa Energía: en capital social y relacional, señala que las acciones comunitarias realizadas por Edenor (subsidiaria) son detalladas en su sitio web; y en riesgos, se remite a la nota administración de riesgos financieros de los EEFF y al Form 20F para ampliar información.
- Petróleo Brasileiro Petrobras: en riesgos y oportunidades, observamos que redirecciona al ítem 4.1 descripción de los factores de riesgos del Formulario de Referencia y al formulario 20F; en capital humano, se dirige al reporte anual para ampliar información acerca de los indicadores de seguridad laboral; y los vínculos que mantiene la empresa con los grupos de interés redirecciona al reporte anual.

- YPF: en capital financiero, el EVEGyD incluye un enlace al sitio web donde brinda detalles sobre la información financiera; en capital manufacturado, observamos que incluye enlaces a su sitio web, al formulario 20F y a otras partes del informe para informar los segmentos upstream, downstream y gas y energía; en capital social y relacional, la política de sustentabilidad que tiene alcance en los contratistas, subcontratistas, proveedores de bienes y servicios está disponible en sus sitio web y el detalle del monto de las compras locales y del exterior está incluida en los EEFF; y en materia de riesgos económicos, ambientales, operativos y del cambio climático remite al formulario 20F.

De la revisión de los reportes no financieros a través de la aplicación del IDII, surgieron los siguientes aspectos relevantes:

- Capitales: Pampa Energía (2019) menciona al capital humano; Petrobras (2017 y 2018) incluye un diagrama en el que se explica que el capital humano (personas) aplica los capitales intelectual, productivo, financiero y relacional en los procesos de la compañía para generar resultados y valor destinado a los empleados y para ella misma, esto muestra la vinculación de los múltiples capitales; e YPF (2017, 2018 y 2019) declara estar comprometida con el desarrollo del capital humano y del capital intelectual.
- Modelo de negocios: Petrobras es la única que expone el diagrama del modelo de negocios. En 2016, este gráfico muestra a los seis capitales, los procesos operados por sus unidades de negocios (exploración y producción, transporte, energía, gas natural, refinerías, distribución, entre otros), los resultados medidos en productos (vgr: mm de barriles producidos de petróleo y gas y mm de m³ de gas natural), los impactos en seguridad y medioambiente y la identificación de los riesgos del negocio monitoreados para crear valor a los inversores, a los trabajadores, al estado y a la sociedad. En 2017 y 2018 el diagrama parte del capital humano como palanca para aplicar los capitales intelectual, productivo, financiero y social en sus procesos con el objetivo de generar resultados y valor para los trabajadores y la entidad.
- Riesgos y oportunidades: remitimos a la sección 2.4.
- Desempeño: expone el mapa de las relaciones con los grupos de interés, la evolución de los resultados, las perspectivas, metas y objetivos para el próximo período.
- Perspectivas: en los siguientes *ítems* presentamos algunos ejemplos de los objetivos expuestos por las entidades:

- Pampa Energía: en 2015 y 2016 se incluye una sección titulada perspectivas futuras donde se describen cuestiones macroeconómicas. En 2019 explica los desafíos para el 2020, entre ellos podemos resaltar: continuar con los proyectos de expansión que permitan avanzar hacia un modelo de negocio más sustentable, implementar la modalidad virtual a los procesos de trabajo y armar un tablero de comando para la administración y seguimiento de los componentes del programa de integridad.
- Petróleo Brasileiro Petrobras: expone sus objetivos para el próximo año, como por ejemplo el índice de lesiones, el porcentaje de pérdidas de tiempo laboral por accidentes y el índice de apalancamiento. En todos sus informes presenta un plan estratégico y de negocios que abarca 5 años cuyas estrategias buscan la preparación de la compañía para un futuro basado en una economía baja en carbono, a través de la reducción de las emisiones de carbono de sus procesos productivos, la inversión en nuevas tecnologías para mitigar los impactos del cambio climático y desarrollar energías renovables, el monitoreo de la seguridad y salud ocupacional, la gestión de las personas, la transformación cultural, el análisis de escenarios que evalúen las necesidades de los *stakeholders*, la cadena de valor y la situación del negocio.
- YPF: describe el plan estratégico para los próximos 5 años. Presenta los objetivos para siguiente año como por ejemplo incrementar la producción, desarrollar recursos no convencionales, mejorar los mecanismos y programas de medición y reducción de emisiones y explorar oportunidades de negocios bajos en carbono y de energías alternativas, promover la formación profesional y la producción de conocimiento conjunto entre la universidad y la industria, incorporar un plan de transición hacia una economía baja en carbono (porcentaje de reducción de emisiones de CO₂ eq., de generación de energía renovables sobre la producción total y de combustibles bajo en azufre) y fomentar la inversión en innovación y tecnología para un negocio sostenible. El plan de negocios define metas operativas como el EBITDA ajustado, el índice de reposición de reservas, la producción, la inversión y el índice de apalancamiento.

Tabla 96. Puntajes para el IDII de las empresas del sector Telecomunicaciones

Variables y categorías	Puntaje máximo	Grupo Clarín					Telecom Argentina					Telefónica				
		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	49	42	40	51		45	41	43	41	42	49	55	54	58	0
Capital Financiero	6	2	2	2	2		3	3	3	2	2	2	2	2	2	
Capital Industrial	6	1	1	1	1		3	3	3	3	3	3	3	3	3	
Capital Intelectual	4	1	1	1	1		1	1	1	1	1	2	2	2	2	
Capital Humano	14	7	6	4	7		7	6	6	6	6	7	8	7	7	
Capital Social y Relacional	30	7	7	8	7		9	9	8	8	8	12	12	13	13	
Capital Natural	108	31	25	24	33		22	19	22	21	22	23	28	27	31	
Modelo de negocios	20	0	0	0	0		0	0	0	0	0	1	0	0	0	
Riesgos y oportunidades	8	1	1	1	1		3	3	3	2	2	4	4	4	4	
Desempeño	14	4	4	5	4		4	4	4	4	4	7	7	7	7	
Perspectivas futuras	8	1	1	0	0		1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	218	55	48	46	56		53	49	51	48	49	62	67	66	70	0

Nota: elaboración propia.

Los puntajes del IDII fluctúan de manera ascendente y/o descendente a lo largo del período analizado, dichas variaciones desembocan en cambios mínimos. En la única en la que observamos un incremento acumulado de más de 5 puntos, de 2015 a 2019, es en Telefónica. La representación porcentual de los puntajes de cada año sobre el total máximo arroja los siguientes valores: Grupo Clarín, 25,23%, 22,02%, 21,10% y 25,69%; Telecom Argentina, 24,31%, 22,48%, 23,39%, 22,02% y 22,48%; y Telefónica, 28,44%, 30,73%, 30,28% y 32,11%. Estos valores nos revelan que no existieron variaciones acumuladas positivas de 2015 a 2019 salvo en una de ellas en la que este incremento es leve.

En color celeste sombreamos las celdas que contienen divulgaciones con redireccionamientos a otras partes del reporte y/o a otros recursos informativos. A continuación, comentamos los aspectos destacables que hemos identificado:

- Grupo Clarín: encontramos referencias a contenido incluido en el mismo informe, por ejemplo en el capital humano, los asuntos vinculados con la seguridad y salud ocupacional y en el capital social, aquellas acciones vinculadas con el desarrollo social remiten a contenido de otros capítulos.
- Telecom Argentina: en capital financiero encontramos referencias a la memoria y a los EEFF para informar acerca de las inversiones en infraestructura y los rubros de resultados y cuentas patrimoniales; en capital social y relacional, las cuestiones vinculadas con las relaciones laborales las profundiza con la información incluida en la memoria y los EEFF; y en riesgos identificamos alusiones al Form 20-F, publicado en su sitio web.

- Telefónica: se observa que existen varias referencias a contenido propio del informe y a fuentes externas. A modo de ejemplo, mencionamos algunos de ellos: en capital intelectual, la innovación en redes y comunicaciones, en productos, servicios y big data y la innovación disruptiva, aplicada y experimental es explicada con más detalles en su sitio web y otros capítulos del mismo informe; en capital natural, incluye enlaces a su sitio web en el que dispone su política ambiental y a sitios web de iniciativas a las que adhiere como por ejemplo *Sciences Based Target Initiative*, *Carbon Disclosure Project* y *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures*; y con respecto a los riesgos e incertidumbres detectamos referencias al Informe de Gestión de los EEF.

Del análisis de los informes mediante el índice de divulgación, podemos diferenciar a Telefónica puesto que incluye una mayor cantidad de referencias sean enlaces a su sitio web, páginas web de iniciativas a las adhiere y capítulos del mismo informe, en comparación con las otras compañías. Los redireccionamientos identificados en todas las empresas buscan ampliar y profundizar el contenido incluido en los informes no financieros.

El examen de los reportes a través de la aplicación del IDII, nos revela los siguientes aspectos relevantes:

- Capitales: las únicas referencias que hemos identificado en Telecom Argentina (2015 a 2019) y Telefónica (2018) se refieren al capital humano. En esta última, además, se explica cómo impacta la reputación y la marca de la compañía (capital social y relacional) sobre las actitudes hacia el servicio, es decir sobre el desempeño económico de la entidad (capital financiero).
- Modelo de negocios: en la única entidad en la que hace alusión a él es en Telefónica (2015). En las restantes empresas si bien no lo mencionan presentan descripciones de los recursos que utilizan, las actividades que realizan, los resultados que obtienen y los indicadores para el monitoreo del desempeño.
- Riesgos y oportunidades: remitimos a la sección 2.4.
- Desempeño: incluyen en sus informes el mapa con los principales grupos de interés e información sobre la evolución de los resultados obtenidos, los desafíos, metas u objetivos para el próximo año.
- Perspectivas futuras: como comentáramos en el ítem anterior, se exponen en todas las compañías los objetivos establecidos para el corriente año, el estado de cumplimiento y los objetivos, metas y desafíos para el próximo año agrupados por tema (trabajadores, cadena de suministro, la innovación, los clientes, energía y

cambio climático, etc.). A modo de ejemplo, comentamos que en Grupo Clarín se incorpora en cada capítulo un listado de las metas como por ejemplo en el capítulo “creación y distribución responsable de contenido” expone como meta promover espacios específicos sobre sustentabilidad en los medios del grupo y la inclusión de temas sociales en contenidos de ficción. Cabe mencionar las divulgaciones, adicionales, que Telefónica realiza a partir de 2016 relacionadas con los objetivos de energía y cambio climático 2015-2020/2030, que comprenden la reducción del consumo de energía no renovable, el aumento en la utilización de energía de fuentes renovables, los ahorros por eficiencia energética y la descarbonización de la compañía. Por ejemplo, en su reporte de 2018 informa que en 2020 espera que el consumo de electricidad procedente de fuentes renovables será del 50% y para 2030 del 100%. Vale hacer una mención especial respecto al objetivo 2020 pues la compañía informa que lo superó (58%) con 2 años de antelación.

La información expuesta en los reportes no financieros relevada mediante el IDII nos muestra que si bien hay referencias a otros informes, sitios web y/o a otras partes de estos mismos reportes, estos no interrelacionan los aspectos financieros y no financieros.

Hemos identificado en una sola compañía (Telefónica), un gráfico en el que expone el vínculo entre la reputación (capital social y relacional) y el desempeño económico (desempeño económico).

Tabla 97. Puntajes para el IDII de las empresas del sector Transporte de Gas

Variables y categorías	Puntaje máximo	Transportadora Gas del Norte				
		2015	2016	2017	2018	2019
Capital	168	30	30	30	33	39
Capital Financiero	6	2	2	2	2	2
Capital Industrial	6	2	2	2	4	4
Capital Intelectual	4	1	1	1	1	1
Capital Humano	14	5	5	5	5	5
Capital Social y Relacional	30	5	5	5	5	6
Capital Natural	108	15	15	15	16	21
Modelo de negocios	20	0	0	0	0	0
Riesgos y oportunidades	8	0	0	0	0	0
Desempeño	14	4	4	4	4	4
Perspectivas futuras	8	0	0	1	1	1
	218	34	34	35	38	44

Nota: elaboración propia.

En la tabla apreciamos que los puntajes anuales asignados al IDII crecieron levemente hasta 2018 y en 2019 este valor aumentó con mayor magnitud si lo comparamos con los incrementos de períodos anteriores. La relación del puntaje anual del índice sobre el máximo valor nos refleja numéricamente lo recién comentado: 15,69% en 2015 y 2016, 16,05% en 2017, 17,43% en 2018 y 20,18% en 2019.

Las celdas sombreadas en color celeste incluyen referencias a la memoria, al balance y a su sitio web (sección inversores).

Entre los puntos que destacamos de la aplicación del IDII, podemos mencionar:

- Capitales: encontramos menciones al capital humano (todos los años) y al capital social (2015, 2016 y 2017).
- Modelo de negocios: si bien no explica a través de un diagrama, se informan cuáles son los recursos que utiliza, las actividades que desarrolla, los resultados que obtiene y los indicadores que utiliza para monitorear estas cuestiones.
- Desempeño: los reportes contienen un listado con los grupos de interés y la evolución de los resultados obtenidos.
- Perspectivas futuras: la empresa expone en una tabla (2017, 2018 y 2019) información sobre los grupos de interés, las expectativas de estos respecto a la compañía y las expectativas de empresa con relación al vínculo que mantiene con ellos.

El IDII nos ha brindado un panorama de la evolución de las divulgaciones que son incluidas en los informes de sustentabilidad y en qué medidas ellas están vinculadas con contenidos expuestos en el mismo informe o fuentes externas. Tras haber aplicado el indicador, obtuvimos diversas observaciones de las cuales destacamos las siguientes:

- En las tablas se publicaron los puntajes del IDII correspondientes a las variables, las categorías y los totales anuales. En ellas observamos que un total de 10 compañías (San Miguel, Grupo Arcor, Mastellone Hnos., Aeropuertos Argentina 2000, Banco Hipotecario, Banco Macro, Banco Santander Río Argentina, Tenaris, Grupo Clarín y Telecom Argentina) muestran una tendencia a la estabilidad en sus divulgaciones y las restantes (12, Bancor, Banco Patagonia, BBVA, Gas Natural BAN, GFG, Grupo Supervielle, MRP, Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras, Telefónica, TGN e YPF) experimentan una variación acumulada positiva de por lo menos 5 puntos de 2015 a 2018/2019. De este último grupo resaltamos a aquellas que obtuvieron un puntaje por encima de los 60 en algunos de los años, en orden descendente:

Telefónica (todos los años), YPF (2017/18/19), Petrobras (2016), Pampa Energía (2019) y MRP (2019).

- Los seis capitales se describen en los reportes integrados de Bancor (2017 a 2019), Banco Macro (2015 a 2019), Banco Patagonia (2018 y 2019) y GFG (2018 y 2019). Cabe mencionar a la empresa Telefónica que, en su reporte integrado de 2018, presenta un diagrama en el que se puede observar el vínculo entre la reputación y la marca de la compañía (capital social y relacional) que determina las actitudes de los grupos de interés hacia el servicio y los resultados económicos de la entidad (capital financiero). En las restantes compañías, si bien no se mencionan los capitales como tales, existen descripciones relacionadas con los empleados, la comunidad, el medioambiente y, en menor medida, con aspectos económicos, financieros y operativos.
- El modelo de negocios se encuentra presentado en forma de diagrama por las empresas mencionadas en el *ítem* anterior y por Petróleo Brasileiro Petrobras (2016, 2017 y 2018). Las otras empresas dan a conocer los recursos que utilizan, las operaciones que efectúan, los resultados obtenidos y los indicadores de monitoreo de la *performance*.
- La información que se expone respecto al desempeño consiste no solo en los resultados económicos y financieros y las inversiones en bienes de capital sino también las horas de capacitación laboral, las comunidades beneficiadas por los programas sociales, los resultados del programa de reciclado de residuos, el monitoreo de las emisiones de GEI, entre otros aspectos ambientales.
- Las perspectivas son presentadas en los informes en términos de desafíos, metas y objetivos para el siguiente año salvo en los reportes de Grupo Supervielle y Tenaris. Vale mencionar a Petrobras y Telefónica que revelan información a más largo plazo.
- Del conjunto de empresas que incluyen referencias, resaltamos las identificadas en los reportes integrados de Telefónica en los que se puede observar la conexión de estos informes con el sitio web de la compañía o de iniciativas internacionales y con partes de los mismos informes.

2.3. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros

En esta parte comentamos, de forma sucinta, las divulgaciones sobre los riesgos que incluyen las empresas en sus informes de sustentabilidad o informes integrados.

Tabla 98. Empresa del sector Agropecuario

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. u otras fuentes?
San Miguel	Gestión de riesgos: financieros, operativos, políticos y estratégicos. Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales Risk Management. Gestión de riesgos laborales	-Descripción -Mecanismos de gestión -Área que gestiona	Si	No
	Referencias: Riesgos en materia de seguridad y salubridad, riesgos ambientales, riesgos laborales, riesgos sociales en las operaciones agrícolas, fitosanitarios, regulatorios, climáticos.			

Nota: elaboración propia.

El examen de los informes refleja que los riesgos están mencionados en distintos capítulos y en secciones especiales en las que describen las políticas de monitoreo que no solo abarcan aspectos financieros, operativos, políticos y estratégicos sino, también, ambientales y derivados del cambio climático. Para más información al respecto véase el Anexo G.

Tabla 99. Empresas del sector Alimentos y Bebidas

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. u otras fuentes?
Grupo Arcor	Referencias: matrices de riesgos y oportunidades de la sustentabilidad, riesgos laborales, matrices de riesgos de inocuidad, riesgos y oportunidades de los proveedores, riesgo de fraude alimentario	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	No
Mastellone Hnos.	Referencias: riesgos financieros, operativos, estratégicos, de cumplimiento, ambientales, de seguridad y salud ocupacional, de corrupción, de escasez de agua	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	No
Molinos Río de la Plata	Gestión de riesgos. Gestión de riesgos laborales Referencias: riesgos sociales propios y en los contratistas	-Descripción - Mecanismo de gestión	Si	No

Nota: elaboración propia.

Del total de empresas (3) hemos detectado que 1 de ellas incluye en sus informes una sección titulada gestión de riesgos y las otras (2) incluyen menciones a diversos riesgos en distintas partes del informe de sustentabilidad. Los temas que comprenden son financieros y

no financieros como los riesgos operativos, laborales, ambientales, de seguridad laboral, etc. Información complementaria está incluida en el Anexo G.

Tabla 100. Empresa del sector Aviación

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. u otras fuentes?
Aeropuertos Argentina 2000	Gestión de riesgos: comerciales, operativos y laborales Referencias: riesgos de seguridad, sociales y ambientales, mapa de riesgos en salud y seguridad en el trabajo, reputacional, estratégicos, de compliance, tecnológicos, de reporting y de gobierno corporativo.	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	No

Nota: elaboración propia.

La empresa incorpora en sus reportes de sustentabilidad una sección titulada gestión de riesgos en el que señala que los más significativos son los riesgos comerciales, operativos y laborales. Para más información remitimos al Anexo G.

Tabla 101. Empresas del sector Bancos

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf. u otras fuentes?
Banco de la Provincia de Córdoba	Referencias: riesgo de fraude, de lavado de dinero, riesgo medioambiental y social	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	No
Banco Hipotecario	Gerenciamiento de riesgos/Gestión de riesgos: riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, operacional, titulización, concentración, reputacional y estratégico Referencias: riesgos para el medioambiente, riesgo de prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, riesgos de activos de información, de seguridad y salud ocupacional	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	No
Banco Macro	Factores de riesgos/Gestión integral de riesgos: riesgo de crédito, de mercado, operacional, reputacional, legal, regulatorio, de contraparte, social y ambiental y de tecnología informática Referencias: riesgo en la seguridad de los clientes, riesgos ambientales, prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	No

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf.u otras fuentes?
Banco Patagonia	Gestión de riesgos: riesgo de crédito, de liquidez, operacional, reputacional, estratégico, de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, asociados a la seguridad informática y la protección de la información y de corrupción. Análisis de riesgos sociales y ambientales Referencias: riesgo de seguridad y salud ocupacional.	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	No
Banco Santander Río Argentina	Gestión integral de riesgos: riesgo de crédito, mercado, liquidez, tasa de interés, titulización, concentración, operacional, de cumplimiento, reputacional, estratégico y socioambiental Referencias: riesgos de los proveedores, riesgos asociados a la salud de los trabajadores, riesgo de ciberseguridad	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	No
BBVA Francés	Auditoría interna y corporate assurance: Principio de precaución y gestión de riesgos/Gestión de riesgos: riesgo reputacional, de crédito, de tasa de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de cumplimiento, legal, tecnológico, estructural, operacional y de fraude. Gestión de riesgos sociales y ambientales Referencias: riesgo de ciberseguridad, fraude, tecnológico, en salud y seguridad laboral	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	Si:2019 en otras partes del informe
Grupo Financiero Galicia	Gestión integral de riesgos: riesgo crediticio, operacional, financiero, ambiental y social, de lavado de activos, tecnológico, de ciberseguridad. Referencias: riesgo de seguridad del cliente, riesgos en proveedores	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	No
Grupo Supervielle	Gestión integral de riesgos: de tasa de interés, de liquidez, de tecnología, de titulización, de mercado, operacional, reputacional y estratégico. Gestión de riesgos sociales y ambientales Referencia: riesgos de salud y seguridad laboral, riesgos de los proveedores	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	Si: 2015 redirecciona su sitio web donde dispone su política de riesgos sociales y ambientales

Nota: elaboración propia.

En la tabla podemos observar que todas incluyen información al respecto en una sección especial y en distintas partes del informe con la excepción de Bancor que solo incorpora en sus informes referencias. Los riesgos abarcan aspectos tradicionales y/o no tradicionales, financieros y/o no financieros como los riesgos sociales y ambientales, ciberseguridad, de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, tasa de interés, de crédito, salud y seguridad laboral, entre otros. Identificamos referencias a diferentes partes

del informe (BBVA) y al sitio web (Grupo Supervielle). Remitimos al Anexo G para más información.

Tabla 102. Empresa del sector Distribución de Gas

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf.u otras fuentes?
Gas Natural BAN	Riesgos y oportunidades. Identificación y gestión integral de riesgos económicos, sociales y ambientales. Sistema de gestión de riesgos Referencias: riesgos provenientes de cuestiones éticas, sociales y ambientales, riesgos laborales, riesgos de corrupción, riesgos en los proveedores, riesgos de no protección de los derechos humanos,	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	No

Nota: elaboración propia.

En la tabla presentada, precedentemente, se aprecia que la empresa exterioriza información vinculada con los riesgos tanto en un apartado específico como en diversas secciones del informe. Los riesgos abarcan temas financieros y no financieros (Véase Anexo G).

Tabla 103. Empresa del sector Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf.u otras fuentes?
Tenaris	Gestión de riesgos: incluye ciberseguridad, seguridad y salud laboral, propiedad intelectual, regulatorios, cambio climático, ambiental Referencias: riesgos en seguridad y salud ocupacional, riesgos en los proveedores, riesgo de corrupción	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	Si: memoria anual y Form 20F

Nota: elaboración propia.

La compañía incluye revelaciones sobre riesgos financieros y no financiero tanto en un apartado específico como en diferentes partes de sus informes. Para complementar la información expuesta en estos, se remite a la memoria anual y al Form 20F.

Tabla 104. Empresas del sector Petróleo y Gas

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf.u otras fuentes?
Pampa Energía S.A.	Política de gestión de riesgos de negocio: riesgos medioambientales, sociales, económicos, estratégicos, asociados con el cambio climático, de procesos, de cumplimiento, de gobierno corporativo, etc. Referencias: riesgos laborales, riesgos medioambientales	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	Si: en 2019 redirecciona a los EEFF y al formulario 20F
Petroleo Brasileiro Petrobras	Gestión de riesgos: riesgos estratégicos, de negocios, de cumplimiento, operativos, Referencias: riesgo de corrupción, riesgos de seguridad laboral, riesgos del cambio climático, riesgos del agua, riesgo social	-Descripción -Mecanismos de gestión -Área que los gestiona	Si	Si: Formulario de Referencia, sección Descripción de factores de riesgos en 2015 y en 2016, este informe y el Form 20F
YPF	Gestión de riesgos: riesgo del entorno, estratégicos, operativos, de cumplimiento, ciberseguridad, ambientales, económicos, del cambio climático, entre otros. Referencias: riesgos laborales, riesgos del cambio climático, riesgo de ciberseguridad, riesgos en derechos humanos, riesgo de corrupción,	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	Si: Formulario 20F 2016, 2017, 2018 y 2019

Nota: elaboración propia.

Las empresas exponen información acerca de los riesgos financieros y no financieros tanto en capítulos específicos como en distintas secciones de sus reportes no financieros. Todas las entidades incorporan en sus informes referencias a los EEFF, al Formulario de Referencia y/o a los formularios 20F. Para más información sobre los riesgos remitimos al Anexo G.

Tabla 105. Empresas del sector Telecomunicaciones

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf.u otras fuentes?
Grupo Clarín	Gestión de riesgos y control interno Referencias: riesgos de los proveedores, riesgos laborales, riesgo del cambio climático	-Descripción - Mecanismo de gestión	Si	Si: Informe Anual 2017

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf.u otras fuentes?
Telecom Argentina	Gestión de riesgos: regulatorios, macroeconómicos nacionales e internacionales, laborales, legales, de fraude, tecnológicos, medioambientales, operativos, de seguridad lógica, etc. análisis de riesgos de provision y desarrollo de nuevos proveedores Referencias: riesgos laborales, riesgos de los proveedores, riesgos sociales y ambientales, riesgos asociados con la pérdida o robo de información crítica	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	Si: Formulario 20F 2015, 2016 y 2017
Telefónica	Identificación y gestión de riesgos/Riesgos: riesgos de negocios, operacional, financiero y globales Referencias: riesgos ambientales, sociales, tecnológicos, riesgos de los proveedores, riesgos de seguridad y salud ocupacional, riesgo de cambio climático, riesgo de trabajo infantil, riesgo de violación de los derechos humanos	-Descripción -Mecanismo de gestión -Área que los gestiona	Si	Si: Informe de Gestión; otras partes del informe

Nota: elaboración propia

Las compañías revelan riesgos financieros y no financieros en determinados apartados y en diferentes partes de los informes. Entre los riesgos que mencionan resaltamos los riesgos de cambio climático que son monitoreados por Telefónica en base a las recomendaciones de TCFD. Para más información de los riesgos remitimos al Anexo G.

Tabla 106. Empresa del sector Transporte de Gas

Empresa	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf.u otras fuentes?
Transp. Gas del Norte	Referencias: riesgo crediticio de los proveedores, riesgos de la integridad de los gasoductos, riesgos de seguridad y salud ocupacional de empleados propios y contratistas, riesgos industriales	-Descripción - Mecanismo de gestión	Si	No

Nota: elaboración propia.

En los reportes de sustentabilidad se hallaron menciones a riesgos financieros y no financieros como los de seguridad y salud laboral, de seguridad de los gasoductos, de créditos de los proveedores, etc. En el Anexo G, presentamos más información al respecto.

Los aspectos que destacamos de esta sección los agrupamos en riesgos no tradicionales y no financieros y riesgos y oportunidades:

- Riesgos no tradicionales y no financieros

- Riesgos de activos de información, de tecnología informática, en la seguridad de los clientes, de ciberseguridad y asociados con la pérdida o robo de información los encontramos en los sectores Bancos (Banco Hipotecario, Banco Macro, Banco Patagonia, BBVA, GFG y Grupo Supervielle), Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera (Tenaris), Petróleo y Gas (YPF) y Telecomunicaciones (Telecom Argentina y Telefónica)
- Riesgos de fraude, de corrupción, de lavado de dinero y financiación del terrorismo están expuestas empresas del sector Bancos (Bancor, Banco Hipotecario, Banco Macro, Banco Patagonia, BBVA y GFG); Distribución de Gas (Gas Natural BAN); Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera (Tenaris); Petróleo y Gas (Petrobras e YPF); y Telecomunicaciones (Telecom Argentina)
- Riesgos sociales y ambientales están incluidos en los sectores Agropecuario (San Miguel), Alimentos y Bebidas (Mastellone Hnos.), Aviación (Aeropuertos Argentina 2000), Bancos (Bancor, Banco Macro, Banco Patagonia, Banco Santander Río Argentina, BBVA, GFG, Grupo Supervielle), Distribución de Gas (Gas Natural BAN), Industria Metalúrgica y Siderúrgica (Tenaris), Petróleo y Gas (Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras y YPF) y Telecomunicaciones (Telefónica).
- Riesgos y oportunidades. Se identifican los vinculados con el cambio climático en Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras y San Miguel; de la evaluación de cuestiones vinculadas con la cadena de valor, la sustentabilidad, los proveedores y los impactos en la comunidad en Grupo Arcor; en sus operaciones y en la cadena de valor en Mastellone Hnos.; del negocio desde la perspectiva de la sustentabilidad en Aeropuertos Argentina 2000; en GFG, los riesgos están relacionados con la inestabilidad económica del país, la volatilidad cambiaria, la elevada inflación, las excesivas regulaciones y etc. y las oportunidades vinculadas con la potencialidad de crecimiento ante un escenario de normalización, con una economía que podría crecer hasta más de cinco veces en los próximos años; reputacionales en cada unidad de negocios y área geográfica en Gas Natural BAN; del entorno legal y regulatorio en YPF; y de energía y cambio climático (TCFD) en Telefónica.

2.4. Divulgaciones de indicadores y criterios para su elaboración

2.4.1. Revisión de las tablas con indicadores

En secciones anteriores se examinaron las revelaciones contenidas en los informes, de presentación obligatoria y voluntaria, con la finalidad de identificar si las compañías exteriorizan en esta conjunción de reportes cierto grado de integración entre las cuestiones financieras y no financieras.

En este apartado se presenta un análisis de los índices de contenidos GRI⁴⁵ y de los indicadores que surgieron de la revisión de los informes no financieros. Recordamos que el marco del IIRC no establece los KPI a utilizar por las empresas.

Este índice de contenido es una herramienta de navegación útil para los grupos de interés, que debe contener: el código del indicador revelado conforme a la iniciativa, la página del informe o el enlace a otros materiales en el que el lector puede encontrar el tema y, si se omite cierto asunto, los motivos. Adicionalmente, los entes deberán incorporar, en el índice, las cuestiones materiales no previstas en los estándares, pero que estén reflejadas en los informes, como por ejemplo, los vínculos con otros lineamientos o marcos que se consideraron en la preparación del informe (GSSB, 2016, p.38-39).

En este marco, hemos realizado un análisis de los índices de contenidos GRI con la finalidad de conocer cuáles son los lineamientos que las compañías adoptan para revelar ciertos indicadores y en qué medida esta información está vinculada con otros informes.

A continuación, se expone una tabla en la que incluimos aquellos aspectos que consideramos relevantes de los índices de contenidos GRI:

⁴⁵ En la primera parte de la Guía G4, específicamente, en la sección Índice GRI, se presenta un modelo del Índice de contenido que incluye: el aspecto material, el número del indicador, la página o el enlace, los motivos de las omisiones de ciertos asuntos y, de manera optativa y recomendable, la verificación externa. En los estándares GRI (2016) esta explicación se encuentra incluida en GRI 102 Contenidos Generales, sección 6 Prácticas para la Elaboración de Informes, concretamente, en el punto contenido 102-55 Índice de Contenidos GRI.

Tabla 107. Información relevante acerca de los índices de contenidos GRI

Índice de contenidos GRI					
Info. Oblig.	Info. adicional	Temas que redirigen a otras fuentes	Fuente externa	Nota: Aclaración y/o tabla	Referencias
Omisión	-ISO 26000 -PG -ODS -Metas ODS -DD del niño y ppios empres. -Ppios rectores sobre empresas y los DDHH -V. externa	-Alcance del informe -Perfil de la organización -Marcas, productos y servicios -Gobierno -Social y ambiental	-EEFF -Memoria -CG -Informe 20-F -Form. de referencia -Informe de cuentas anuales -Informe anual de gobierno societario -Ppios de negocios responsables -Informe ampliado GFG -Anexo -Web	-Empleados -Proveedores -Clientes -Comunidad -Ayuda del gobierno -Medioambiente -Gobernanza	-Contenido que cumple con la COP avanzada -Contenido que excede el nivel esencial -Contenido que responde al suplemento sectorial alimentos/servicios financieros/medios -Abreviaturas propias de los entes para referirse a los EEFF, CG, M, 20-F, FR y entre otros

Nota: elaboración propia.

En la tabla expuesta, anteriormente, y en el Anexo H resumimos los aspectos clave del análisis realizado en las tablas de indicadores GRI, que aclaramos a continuación:

- Se incorpora una columna denominada “omisión” en la que explican por qué no divulgaron ciertas cuestiones. Las compañías que no incluyen esta columna detallan los motivos de la falta de revelación en la columna “número de página o sección/capítulo”.
- Del listado de información adicional, identificamos que los principios del PG y los ODS⁴⁶ son referenciados por la mayoría de las entidades. Cabe resaltar los ODS, puesto que las empresas comienzan a relacionarlos con sus indicadores a partir de 2016. En algunas empresas, la incorporación de estos objetivos fue realizada con anterioridad y en otras con posterioridad a dicho año como son los casos de Mastellone Hnos. (2015), Molinos Río de la Plata (2017) y Aeropuertos Argentina 2000 (2017). En cuanto a la relación entre las metas de los ODS y los indicadores, identificamos que 3 empresas exponen estos vínculos: Grupo Clarín (2016/17/18), Banco Macro y Transportadora de Gas del Norte (2017/18/19).

⁴⁶ En la Cumbre de las Naciones Unidas sobre el Desarrollo Sostenible, que se desarrolló entre el 25 y 27 septiembre de 2015, los líderes aprobaron la agenda denominada Transformar nuestro mundo: la Agenda 2030 para el desarrollo sostenible, que entró en vigor el 1 de enero de 2016. Este documento incluye 17 objetivos y 169 metas para erradicar la pobreza, proteger el planeta y asegurar la prosperidad como parte de la nueva agenda que debe alcanzarse en los próximos 15 años. Información consultada en: <https://news.un.org/es/story/2015/12/1347821>

- Los temas que redirigen a otros recursos informativos están vinculados con la dimensión de la entidad, el alcance del informe no financiero, la gobernanza, los productos y servicios que ofrecen y las temáticas sociales y ambientales.
- Se identifica que las fuentes externas a las que se redirecciona en la mayoría de las empresas son las memorias, los códigos de gobierno societario, los EEFF y el sitio web. Con respecto a la ubicación específica del contenido referenciado, se encontró que solo algunas informan la página y/o sección del reporte (v.gr. YPF, 2018) cuyo indicador 307-1, incumplimiento de la legislación y normativa ambiental, redirige a la nota 14 inc. a de los EEFF) en tanto otras no suministran información precisa.
- Las notas agregadas al final del índice proveen aclaraciones e información no expuesta en los reportes no financieros. Estas notas comprenden temas vinculados con los empleados, la gobernanza, el medioambiente, los proveedores, el gobierno y la comunidad.

Además de los indicadores incluidos en las tablas GRI, se encontró un conjunto de empresas que exponen otros ratios en diferentes secciones de los informes como ocurre con Grupo Arcor (2019) que publicó una tabla en la que divulgan temas de sostenibilidad y métricas contables de acuerdo con los estándares SASB para el sector alimentos procesados; Aeropuertos Argentina 2000 en 2015 y 2016 que presentó una tabla con indicadores de impacto ordenados por tipo de grupo de interés (empleados, sindicatos, accionistas, contratistas y prestadores, pasajeros, comunidad, cámaras, sector público, clientes y organismos intervinientes) y desde 2017, agrupados en los seis capitales; Grupo Financiero Galicia que en 2015, 2016 y 2017 publicó una tabla titulada Indicadores primarios de desempeño (IBASE⁴⁷), en la que exponen los indicadores sociales internos, sociales externos, ambientales y del personal, información relevante acerca de la responsabilidad social corporativa y el valor agregado total; San Miguel que en 2017 adiciona un Anexo en el que incluye referencias al reporte de sustentabilidad y a indicadores incluidos en la tabla GRI; e YPF que incluye en sus informes de 2017, 2018 y 2019 un apéndice que contiene

⁴⁷ IBASE es el Instituto Brasileño de Análisis Económico y Social, organización sin fines lucro, que funciona desde 1981, año en el que fue fundado por la amnistía política de Herbert de Souza, Betinho, y sus compañeros de exilio Carlos Alfonso y Marcos Arruda. El IBASE *Social Balance* tiene como principal función hacer pública la responsabilidad social empresarial, construyendo vínculos entre las empresas, la sociedad y el medioambiente. Las entidades que opten por el modelo de balance social revelarán un conjunto de información sobre los proyectos, beneficios y acciones sociales dirigidas a empleados, inversiones, analistas de mercado, accionistas y comunidad. Este balance es una herramienta estratégica para evaluar y multiplicar el ejercicio de la responsabilidad social. Información consultada en: <https://ibase.br/pt/balanco-social/>

indicadores de desempeño sobre personas, salud y seguridad, gestión responsable de la cadena de suministros, acción por el clima y gestión del impacto ambiental.

2.4.2. Revisión del contenido de los reportes no financieros para la identificación de indicadores del desempeño del negocio

En esta parte veremos qué indicadores se utilizan para informar los impactos sociales, ambientales y económicos, si vinculan los aspectos financieros y no financieros y si expresan en términos monetarios los cambios que se producen en los capitales y de qué forma esto las afecta en el desarrollo de sus actividades. En los próximos párrafos presentamos por sector las características destacables de los indicadores y los criterios de elaboración en base a la información incluida en los Anexos I e J.

Agropecuario

Este sector está conformado por 1 empresa, San Miguel, que expone en sus informes diversos indicadores. A continuación, se comentan los aspectos destacables:

- En materia social identificamos el % de las compras locales, el índice de medición de la calidad, tiempo de entre y cantidad, las certificaciones ambientales, alimentarias, de buenas prácticas y laborales, la cantidad de empleados, las horas de formación, los programas de capacitación en oficios y la cantidad de beneficiados, etc. También, expone el monto de la inversión en la comunidad y en capacitaciones.
- En materia ambiental presenta la huella hídrica, la huella de carbono, el consumo de energía, las toneladas de residuos reciclados, los m³ de efluentes tratados, las hectáreas de bosques nativos, etc. Además, informa el monto destinado a la inversión en una planta de tratamiento de efluentes.
- Con relación a los otros indicadores divulga la distribución geográfica de las plantas industriales y de empaque, las hectáreas de plantaciones, la producción en toneladas, las ventas locales y en el exterior y en un gráfico el resumen del EVEGyD.
- En cuanto a la cambios que se producen a lo largo del período, en el Anexo I contemplamos que en ciertos años se interrumpe o se comienza la divulgación de información relacionada con los resultados de la encuesta de satisfacción del cliente, las emisiones de GEI y la expresión monetaria de las iniciativas ambientales.
- En lo que atañe al vínculo entre los aspectos financieros y no financieros, solo identificamos la expresión monetaria de las acciones sociales y ambientales.

- En cuanto a las directrices para la elaboración de los indicadores, la compañía informa que para la medición de la huella de carbono utiliza la metodología que recomienda la ISO 14067 de HC para productos, alineada con el GHG Protocol, PAS 50 y con otras metodologías de HC y para la huella hídrica sigue la propuesta por la Water Footprint Network, constituido por tres componentes HH verde, HH azul y HH gris.

Alimentos y Bebidas

Este sector está integrado por 3 compañías, Grupo Arcor, Mastellone Hnos. y Molinos Río de la Plata, que incluyen en sus informes índices cualitativos y/o cuantitativos, monetarios y/o no monetarios que abarcan temas financieros y no financieros. Del conjunto de indicadores identificados resaltamos los siguientes aspectos:

- En materia social se incluye la cantidad de auditorías en seguridad y calidad alimentaria en proveedores, cantidad de proveedores locales, % de proveedores firmantes del código de conducta, % de reducción de componentes críticos en los productos (sodio, grasa saturadas, etc.), certificaciones en calidad, en medioambiente, laborales, en la actividad agrícola y en seguridad alimentaria, cantidad de empleados, horas de capacitación laboral, calificación de atención al cliente, alianzas con entidades que promueven la inversión social, cantidad de participantes del programa de puertas abiertas, talleres de promoción de hábitos saludables, entre otros. Adicionalmente, exponen el monto de la inversión en la comunidad.
- En materia ambiental se expuso el consumo de agua y de energía, el % de agua reciclada, las emisiones de GEI, el % de residuos reciclados, los kilos de empaque consumido por unidad de negocios, el % de materiales de fuentes certificadas, etc. Hallamos 2 empresas (Grupo Arcor y Mastellone Hnos.) que divulgan los montos de las inversiones en la planta de tratamiento de efluentes, en gestiones legales ambientales, en gestiones operativas, etc.
- En otros indicadores se presenta la distribución geográfica de sus plantas, de centros de distribución y de sus oficinas comerciales, las toneladas de producción (papel, maíz, leche, caña de azúcar), ventas netas, inversión en bienes de uso, gastos en comercialización y administración, en EVEGyD, índices económicos (liquidez, solvencia, rentabilidad, etc.), entre otros.

- En cuanto a sistematicidad en la presentación de los indicadores, identificamos que las empresas no informan la misma cantidad de indicadores período tras período (Véase Anexo I).
- Con relación a la vinculación entre lo financiero y lo no financiero, solo encontramos la expresión monetaria de las erogaciones realizadas en acciones sociales y ambientales. Resaltamos a Grupo Arcor, en el que se indica que las inversiones efectuadas en la mejora de la eficiencia energética de los hornos y en las calderas generaron la reducción del consumo de energía y el ahorro de dinero.
- Cabe señalar que Grupo Arcor en 2019 incorporó una tabla, compuesta por un conjunto de métricas contables y de revelaciones de sustentabilidad, de acuerdo con SASB para el sector de alimentos procesados.
- Del total (3) 2 entes informan los lineamientos que siguieron para la preparación de ciertos indicadores: Grupo Arcor, en 2015 comunica que los índices de capacitación laboral están sistematizados en el marco del *Peoplesoft Enterprise Human Capital Management*, en 2016 el inventario de gases de efecto invernadero está de acuerdo a las especificaciones de PAS 2050 y al Green House Protocol (GHG) y en 2017 modificó la herramienta para la medición para las emisiones de GEI por el Programa Brasileiro GHG Protocol, que fue modificado para las mediciones de emisiones de alcance 2 en energía eléctrica, combustible, residuos y efluentes líquidos y gases de refrigeración; y Mastellone Hnos. en 2019 señala que la huella de carbono fue confeccionada aplicando *Greenhouse Gas Protocol* (GHG Protocol - Protocolo de Gases de Efecto Invernadero), PAS 2.050, ISO 14.064 e ISO 14.067.

Aviación

La única entidad que integra este sector, Aeropuertos Argentina 2000, incorpora en sus informes distintos indicadores financieros y no financieros, monetario y/o no monetarios.

Las cuestiones que destacamos de la revisión las resumimos a continuación:

- En materia social encontramos: el % de proveedores locales, la medición de la satisfacción de los clientes, certificaciones en seguridad operacional y calidad, cantidad de empleados, horas de capacitación laboral, cantidad becas otorgadas, de programas de inserción educativa y laboral, etc. Además, comunica el monto de la inversión en educación, cultura y salud.
- En materia ambiental se exterioriza el consumo de agua y de energía, la generación de efluentes por destino, las emisiones de GEI, los kilos residuos sólidos por destino,

la evaluación biológica de las especies y la certificación en energía. También, se presenta el monto de las inversiones y gastos ambientales.

- En la categoría otros indicadores agrupamos el monto invertido en el negocio, el EBITDA, los resultados del período, el movimiento de pasajeros (nacional, internacional y tránsito), las toneladas de movimiento de carga (nacional, internacional y correo), movimiento de aeronaves (pasajeros, cargas y otros), líneas aéreas activas y cantidad de aeropuertos en el país, etc.
- Estos indicadores están presentados en los informes de 2015 y 2016 en una tabla de acuerdo al grupo de interés (clientes, empleados, sindicatos, etc.) sobre el que tiene impacto la compañía y desde 2017 están ordenados en los seis capitales.
- En cuanto a la presentación sistemática de los indicadores, hemos observado que no se presenta la misma cantidad de ellos año tras año (Véase Anexo I).
- En lo que atañe a la vinculación entre lo financiero y lo no financiero, solo hemos identificado que comunica el monto invertido en acciones sociales y ambientales.
- Con respecto a los criterios utilizados en la medición de la huella de carbono, el ente informa, en sus reportes de 2015 y 2016, que los confeccionó siguiendo la tabla automática de la Unión Europea, Fondo Europea de Desarrollo Regional y en sus reportes 2018 y 2019 que sus mediciones están basadas en la norma ISO 14064 mediante la herramienta ACERT. Las emisiones son acreditadas por el *Airport Carbon Accreditation* (ACA). Adicionalmente, en estos años comunica que la medición sonora la realizó conforme a la metodología *LND Level Day Night*. Los métodos utilizados están de acuerdo con la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI).

Bancos

Las compañías informan indicadores financieros y no financiero, monetarios y/o no monetarios, cuyas características destacables las comentamos a continuación:

- En materia social encontramos diversos índices como la cantidad de auditorías realizadas a los proveedores en temas de seguridad, salud ocupacional, medioambiente y derechos humanos, el % de proveedores que firmaron el código conducta, el índice de satisfacción del cliente, certificaciones en calidad, en medioambiente y de edificios sostenibles, la cantidad de trabajadores, las horas de capacitación laboral, la capacitación en prevención de lavado de dinero, la cantidad de participantes en programas de educación financiera, la cantidad de beneficiarios

del programa de voluntariado, etc. En lo atinente a los indicadores monetarios, detectamos información sobre las inversiones en acciones sociales como educación, actividades culturales y voluntariado corporativo y capacitación laboral.

- En materia ambiental informa el consumo de agua y de energía, las emisiones de GEI, las toneladas de insumos consumidos (resmas de papel, sobres, toner, etc.) y de residuos reciclados, la cantidad de clientes adheridos al resumen digital, etc. Asimismo, informa las inversiones realizadas para la conservación ambiental, la eliminación de residuos, el tratamiento de las emisiones, entre otros.
- En la categoría otros indicadores agrupamos la cantidad de sucursales y de cajeros, la cantidad de clientes por segmento atendido, el monto generado por la prestación de servicios, los gastos de administración, el EVEGyD, los indicadores económicos y financieros como liquidez, solvencia, apalancamiento, etc.
- Con relación a la presentación sistemática, hemos identificado que no presentan la misma cantidad de indicadores a lo largo del período (Véase Anexo I).
- En lo que atañe a la vinculación de lo financiero y no financiero, se contempla que todas las empresas analizan los aspectos sociales y ambientales en el proceso de evaluación del otorgamiento de créditos con la excepción de Banco Hipotecario. De estas compañías, 5 (Bancor, Banco Santander Río Argentina, BBVA, GFG y Grupo Supervielle) exponen el monto de los créditos que fueron evaluados bajo criterios sociales y ambientales.
- Con respecto a los lineamientos seguidos para la medición de los indicadores, identificamos 3 empresas del total (8) lo informan: Bancor adopta los lineamientos de la Guía de Factores de Conversión de Carbon Trust para el cálculo de las emisiones de dióxido de carbono; Banco Macro, realiza el cálculo de las emisiones según *World Resources Institute 2009 GHC Protocol tool for stationary combustion versión 4.1.*; y en Grupo Financiero Galicia, detectamos que el Banco Galicia reporta sus emisiones de gases de efecto invernadero a *Carbon Disclosure Project* y Naranja mide su huella de carbono desde 2017 en base a los lineamientos de la norma ISO 20121 para el desarrollo de eventos sustentables y la generada en sus sucursales.

Distribución de Gas

Este sector está integrado por 1 empresa, Gas Natural BAN, que expone indicadores financieros y no financieros expresados en términos monetarios y/o no monetarios. En los siguientes ítems presentamos un resumen de los aspectos salientes:

- En temas sociales identificamos la cantidad de proveedores locales y del exterior, el índice de satisfacción del cliente, la certificación en calidad, en medioambiente, de edificios sustentables y de gestión energética, la cantidad de empleados, la cantidad de trabajadores que asistieron al programas de formación, la cantidad de beneficiarios del programa de emprendedores sociales y de becas otorgadas, entre otros. Asimismo, la empresa informa el monto del aporte a proyectos de patrocinio y acción social a sus fundaciones.
- En temas ambientales agrupamos los indicadores relacionados con el consumo de agua y energía, las emisiones de GEI, las toneladas de materiales utilizados (odorante, aceite lubricante/hidráulico, pinturas, etc.), las toneladas de residuos generados, etc. En cuanto a su expresión en términos monetarios, identificamos los gastos e inversiones ambientales en protección de la atmósfera, gestión del agua, biodiversidad y estudios ambientales.
- En el grupo de otros indicadores incluimos la distribución geográfica de sus instalaciones (gasoductos, plantas de licuefacción y de regasificación), la energía eléctrica producida, la cantidad de gas transportado, las ventas de gas, los kms de la red de distribución, los servicios de transporte y/o distribución por tipo de cliente, el EVEGyD, etc.
- En cuanto a la sistematicidad en la presentación de los ratios, hemos detectado que no se expone la misma cantidad de indicadores a lo largo del período (Véase Anexo I).
- En lo concerniente a la relación entre los aspectos financieros y no financieros, lo único que detectamos son datos sobre las inversiones en acciones sociales y ambientales.

Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

Tenaris revela diversos índices que abordan cuestiones financieras y/o no financieras, en términos monetarios y/o no monetarios, cuyas características destacables las presentamos a continuación:

- En materia social se expone la cantidad de proveedores locales y del exterior, las certificaciones en calidad, en medioambiente y en seguridad y salud ocupacional, la cantidad de empleados, las horas de capacitación laboral, la cantidad de becas otorgadas, etc. En lo que respecta a los índices monetarios encontramos el monto de

la inversiones en investigación y desarrollo, en proyectos educativos y en la comunidad.

- En materia ambiental divulga el % de agua utilizada, las emisiones de GEI, las toneladas de residuos generados, etc. inversión en planta de tratamiento de efluente de agua y tratamiento de gases generados.
- En otros indicadores se expone el % de ventas por región, el EVEGyD, etc.
- La evolución de la cantidad de indicadores revela que no se presenta la misma cantidad a lo largo del período (Véase Anexo I).
- En lo que atañe el vínculo entre lo financiero y no financiero, solo encontramos información vinculada con las inversiones sociales y ambientales.

Petróleo y Gas

Este sector está conformado por 3 empresas, Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras e YPF, que utilizan distintas medidas para el seguimiento del desempeño económico, social y ambiental, expresado en términos monetarios y/o no monetarios. Las características que sobresalen son desarrolladas a continuación:

- En materia social hallamos diversos ejemplos de ratios entre los que mencionamos el % de proveedores locales, el % de proveedores evaluados bajo criterios sociales y ambientales, la cantidad de clientes por segmento, los resultados de la encuesta de satisfacción del cliente, la certificación en calidad, en medioambiente, en gestión de la energía y laboral, la cantidad de trabajadores, la cantidad de participantes del programa de puertas abierta, la cantidad de iniciativas sociales y de participantes, la cantidad de becas otorgadas a estudiantes de energía y tecnología, etc. Con respecto al indicador en términos monetarios, identificamos que la totalidad de las empresas presentan el monto de la inversión en la comunidad en temas vinculados con la educación, el empleo e la inclusión social.
- En materia ambiental se exponen los siguientes indicadores: el consumo de agua y de energía, las emisiones de GEI, la generación de energía renovable, las toneladas de residuos peligrosos y no peligrosos según su destino (reciclado, tratados, compostados, etc.), las áreas protegidas y las especies vulnerables en zonas de exploración, entre otros. Del total (3) 2 entidades exponen el monto de la inversión en tecnología para la mitigación de las emisiones de GEI, en energía renovable y en proyectos ambientales.

- En otros indicadores podemos agrupar la cantidad de centrales térmicas, hidroeléctricas y plantas petroquímicas, la cantidad de estaciones de servicios, los kms de gasoductos y de líneas de alta tensión, información sobre el activo, el pasivo, los ingresos por ventas, el EBITDA ajustado y las inversiones, el % de energía renovable, la producción diaria de petróleo y de gas, las reservas probadas de petróleo, gas condensado y natural, los mm de m3 de biodiesel producido, el EVEGD; etc.
- Con respecto a la presentación sistemática, se observa que no se expone la misma cantidad de KPIs a lo largo del período (Véase Anexo I).
- En cuanto al vínculo entre los aspectos financieros y no financieros, solo identificamos el monto invertido en acciones sociales (educación, empleo, inclusión social, proyectos culturales, deportivos, etc.) y ambientales (tecnología para la mitigación de emisiones de GEI, proyectos de energía renovable, proyectos de investigación y desarrollo, etc.)
- En lo concerniente a la adopción de estándares para la elaboración de los ratios, encontramos que todas las compañías comunican estas cuestiones: Pampa Energía informa en sus reportes de 2017 y 2019 que para el cálculo de las emisiones de GEI (CO₂, CH₄ y N₂O) y de SOX utiliza la metodología y estándares del IPCC (*Intergovernmental Panel on Climate Change*) y los protocolos de API 2009 (*American Petroleum Institute*); Petróleo Brasileiro Petrobras explica que el inventario de emisiones atmosféricas lo prepara conforme con los lineamientos del *GHG Protocol* y *API Compendium, AP-42 (US EPA)*; YPF en sus reportes de 2015, 2016 y 2017, comenta que en 2007 desarrolló una metodología, aprobada por UN bajo el nombre de AM0055 Líneas de base y metodología de monitoreo para la recuperación y utilización de gas residual en instalaciones de refinería; en 2017, adicionalmente, señala que utilizó la herramienta *Local Water Tool* para el monitoreo del uso y disposición de agua en sitios de operación y en su reporte 2019 indica que cuenta con la guía de parámetros ambientales, cuya fuente de información para su elaboración ha sido el *API Compendium of Green House Gas Emissions Methodologies for the Oil and Natural Gas Industry, 2006 IPCC Guidelines for National Greenhouse Gas Inventories* y EPA AP42, que establece las base de cálculo de las emisiones.

Telecomunicaciones

Las entidades divulgan distintas medidas para realizar un seguimiento de aspectos económicos, sociales y ambientales, en términos monetarios y/o no monetarios, cuyas características destacables las comentamos a continuación:

- En materia social se presentan diversos indicadores como el % de proveedores comprometidos con la sustentabilidad, el % de mujeres en cargos directivos, la cantidad de proveedores que firmaron el código de conducta, el % de satisfacción en la calidad de atención, las certificaciones en temas ambientales, laborales y de cadena de custodia y madera controlada, la cantidad de empleados y de horas de capacitación, la cantidad de conexiones gratuitas de internet, la cantidad de beneficiarios del programa de voluntariado, entre otros. Además, las compañías dan a conocer el monto de la inversión en programa sociales como acciones de voluntariado, culturales y promoción del uso inclusivo de las TIC.
- En materia ambiental se divulga el consumo de agua y energía, las emisiones de GEI, toneladas consumidas de insumos (tinta, papel, cable de conexión, etc.), las toneladas de residuos peligrosos y no peligrosos según su destino, el % de energía de fuentes renovables, etc. También, los entes exponen información sobre las inversiones y gastos ambientales, los ahorros en dinero por la aplicación de proyectos de eficiencia y el monto obtenido por la venta de residuos de operaciones.
- En otros indicadores incluimos aquellos vinculados con los ingresos, el EBITDA, las deudas financieras, las ventas netas por segmento, la cantidad de abonados a servicios de TV por cable, de internet y de suscriptores del diario, el porcentaje de participación nacional en el mercado, el EVEGyD, la cantidad de sucursales de atención al cliente, la extensión de la red interurbana de fibra óptica, la cantidad de estaciones satelitales, la cantidad de telepuertos satelitales, etc.
- En lo que atañe a la presentación sistemática, observamos que la cantidad de indicadores que se comunica año tras año se ve modificada (Véase Anexo I)
- En cuanto a la vinculación de lo financiero y lo no financiero, las compañías informan el monto invertido en iniciativas sociales (voluntariado, proyectos culturales, espacios publicitarios donados, internet gratis, etc.), iniciativas ambientales (proyectos de eficiencia energética, certificaciones ambientales, etc.), el monto de la venta de residuos generados por sus operaciones y el monto ahorrado por la implementación de proyectos de eficiencia energética.

- En lo concerniente a los lineamientos utilizados para la medición de los indicadores, hemos detectado que 1 de ellas, Telecom Argentina, informa en sus reporte de 2015 y 2016 que las emisiones generadas por el gasoil y la nafta, utilizado en la flota automotriz, es calculado considerando el *Transport or Mobile GHG Emission Calculation Tool Versión 2.5* y para las producidas por el gasoil, utilizado en los grupos electrógenos, el *Stationary Combustion GHG Emission Calculation Tool Versión 4.0*.

Transporte de Gas

Transportadora de Gas del Norte expone distintas medidas para monitorear su *performance* financiera y no financiera, expresada en términos monetarios y/o no monetarios. De las revelaciones detectadas al respecto, resaltamos las siguientes:

- En materia social destacamos a los indicadores vinculados con: la cantidad de proveedores participantes del programa de desarrollo en prácticas de la industria de gas y técnicas de evaluación de riesgos, las certificaciones en calidad, medioambiente, energía y seguridad y salud laboral, la cantidad de trabajadores, las horas de capacitación laboral, la cantidad de escuelas participantes del programa juntos prevención de daños, la cantidad de libros donados a la Fundación Leer, entre otros.
- En materia ambiental encontramos diversos indicadores como el consumo de agua y de energía, las emisiones de GEI, la cantidad de instalaciones que realizaron mediciones de ruido, los kilos de residuos reciclados y donados a cooperativas. Adicionalmente, la organización comunica las inversiones y gastos ambientales en campañas de emisiones y gestión de residuos.
- En otros indicadores agrupamos los kms de gasoductos, la cantidad de plantas compresoras, de distribuidoras, de subdistribuidoras de gas y de centrales eléctricas, las ventas netas y el resultado neto del ejercicio.
- Con respecto a la evolución de la cantidad de indicadores divulgados, se observa que no se presentan de forma sistemática.
- En cuanto a la vinculación entre las cuestiones financieras y no financieras, la entidades comunica gastos e inversiones medioambientales.

2.5. Recapitulando los hallazgos de la segunda etapa

Nuestra exploración sobre las tendencias de los informes no financieros, muestra cierta estabilidad a lo largo del período salvo en el último año en el que se detecta una leve baja debido a que 3 empresas (EDESA Holding, Metrogas y Savant) aún no presentaron sus informes a la fecha de corte de nuestro relevamiento⁴⁸. Esto difiere de lo que a nivel global y regional surge del relevamiento realizado por la consultora KPMG (2020) según el cual se observa una variación positiva de 2017 a 2020 del 5% y 6%, respectivamente.

Para la elaboración de estos informes se identifica que la mayoría de las compañías siguen los lineamientos de GRI y en ellos presentan en Índice de Contenidos GRI que vincula los indicadores con diferentes iniciativas como los principios del Pacto Global y los ODS. Observamos un lento incremento en la cantidad de empresas que confeccionan sus informes conforme al marco IIRC de 2015 (3) a 2019 (5) y de éstas 4 (Banco Macro, Banco Patagonia, Bancor y GFG) pertenecientes al sector Bancos y 1 (Telefónica) al sector Telecomunicaciones.

Los puntajes del IDII revelan que las divulgaciones de las variables se mantienen a través del tiempo en 10 empresas y en el resto (12) se observa una variación acumulada de 2015 a 2019/2018 de más de cinco puntos. De estas últimas se destacan Telefónica, YPF, Petróleo Brasileiro Petrobras, Pampa Energía y Molinos Río de la Plata pues obtuvieron en por alguno de los años un puntaje superior a los 60 e incorporaron redireccionamientos a distintas partes del mismo informe o a otros reportes.

Tras la aplicación de este indicador detectamos que 5 entidades (Bancor, Banco Macro, Banco Patagonia, GFG y Petróleo Brasileiro Petrobras) describen los seis capitales y 5 entes (Bancor, Banco Macro, Banco Patagonia, GFG y Petróleo Brasileiro Petrobras) presentan el diagrama del modelo de negocios en sus reportes integrados.

En cuanto a los capitales, los identificamos descriptos en todas las compañías de los sectores Bancos y Petróleo y Gas, que elaboran reportes integrados. En algunas compañías se hace referencia al capital humano (por ejemplo, en Pampa Energía, 2019), capital natural (por ejemplo Gas Natural BAN, 2015, 2018 y 2019), capital intelectual (por ejemplo, en

⁴⁸ El relevamiento se realizó al 31-12-2020 para informes al 31-12-2019

YPF, 2017, 2018 y 2019) y capital social (por ejemplo, en TGN 2015, 2016 y 2017). En el resto de las empresas, si bien no los mencionan como tales suministran explicaciones acerca de los empleados, la comunidad, el medioambiente, lo económico financiero y operativo.

El diagrama del modelo de negocios está expuesto en todas las compañías del sector Bancos y en 1 (Petrobras 2016, 2017 y 2018) del sector Petróleo y Gas que confeccionan reportes integrados.

En lo que respecta a las perspectivas, encontramos que 20 empresas (sobre el total de 22) informan acerca de los objetivos definidos el período anterior, el grado de cumplimiento y los objetivos del próximo año. Del total (20) 2 entidades exponen planes a más largo plazo: Petrobras, define un plan estratégico y de negocios que comprende 5 años en el que define diversas estrategias para gestionar aspectos vinculados con la transición hacia una economía baja en carbono, las personas, la transformación cultural, la cadena de valor, entre otros; y Telefónica, establece objetivos de energía y cambio climático 2015-2020/2030 los que están conformados por la reducción del consumo de energía no renovable, el aumento del consumo de energía renovable, la reducción de las emisiones de GEI y la eficiencia energética.

En la búsqueda de revelaciones de “los riesgos y oportunidades” hallamos que solo algunas compañías los presentan relacionándolo, por ejemplo con: el cambio climático (Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras y San Miguel); la cadena de valor, la sustentabilidad, los proveedores y los impactos en la comunidad (Grupo Arcor); sus operaciones y la cadena de valor (Mastellone Hnos.); el negocio desde la perspectiva de la sustentabilidad (Aeropuertos Argentina 2000); y la energía y el cambio climático en términos del TCFD (Telefónica) . Con relación a aquellas empresas que solo indican los riesgos, identificamos que estos comprenden tanto aspectos financieros como no financieros. Dentro del grupo de los riesgos no financieros podemos resaltar: los riesgos de ciberataques y de seguridad de los clientes en el sector Bancos (vgr. Banco Hipotecario y Banco Macro); los riesgos asociados con la pérdida o robo de la información en compañías del sector Telecomunicaciones (vgr. Telecom Argentina y Telefónica); los riesgos sociales y ambientales incorporados en los criterios para el otorgamiento de créditos (vgr. Banco Patagonia y GFG); y los riesgos del cambio climático (petróleo Brasileiro Petrobras e YPF).

En lo que atañe a los indicadores encontramos que abarcan cuestiones vinculadas con lo financiero y/o no financiero, expresado en términos monetarios o no monetarios. A continuación ejemplificamos, por sector:

- Los sectores Agropecuario y Alimentos y Bebidas presentan similares indicadores. En materia social, informan los procesos de monitoreo de los proveedores, la cantidad de proveedores evaluados bajo criterios sociales y ambientales, las certificaciones de seguridad alimentaria y de calidad, los resultados de la encuesta de satisfacción del cliente, los programas sociales y la cantidad de beneficiarios, la cantidad de trabajadores y los programas de capacitación y el monto invertido en acciones de la comunidad. En materia ambiental, encontramos ratios sobre el consumo del agua y energía, las emisiones de GEI, los kilos de residuos reciclables y el monto de inversiones ambientales. En otros indicadores, se comunica la distribución geográfica de las plantas, las ventas locales y del exterior, el EVEGyD, etc.
- En el sector Aviación, los aspectos relacionados con lo social comprenden la cantidad de proveedores locales, de trabajadores, de cursos de formación laboral, de reclamos derivados de los clientes, de becas otorgadas, de talleres de formación en oficios y el monto de inversión social. En lo ambiental, abarcan cuestiones vinculadas con el consumo de agua y energía, las emisiones de GEI, los kilos de residuos generados y el monto de inversión ambiental. En otros indicadores, se identifica el movimiento de pasajeros, de carga y de aeronaves, la cantidad de aeropuertos, entre otros.
- En el sector Bancos, encontramos que en materia social se exponen la cantidad de auditorías realizadas a proveedores, el índice de satisfacción del cliente, los programas de voluntariado y la cantidad de beneficiarios, los programas de educación financiera y la cantidad de asistentes, la cantidad de trabajadores, los programas de formación laboral y el monto de inversión en acciones sociales. En cuanto a lo ambiental, identificamos el consumo de agua, energía e insumos (papel, sobres, toners, etc.), las emisiones de GEI, el reciclado de residuos, el monto de créditos otorgados analizados bajo criterios ambientales y las inversiones ambientales. En otros indicadores, se incluye la cantidad de sucursales y de cajeros, las cantidad de clientes atendidos por segmentos, etc.
- En el sector Distribución de Gas identificamos temáticas sociales como el porcentaje de proveedores evaluados bajo criterios sociales y ambientales, la cantidad de trabajadores, los programas de formación laboral, el índice de satisfacción del cliente,

el programa de uso responsable del gas y la cantidad de asistentes y el monto invertido en acciones sociales. En temáticas ambientales, se presenta el consumo de agua, energía y materiales, las toneladas de residuos generados, etc. En otros indicadores, se incluye información sobre la distribución geográfica de las instalaciones y las ventas de gas.

- En el sector Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera encontramos, en materia social, la cantidad de proveedores locales y del exterior, de empleados, de programas de capacitación laboral, de becas otorgadas y la inversión en investigación y desarrollo, en proyectos de educación y en la comunidad. En lo ambiental, se exponen indicadores sobre el consumo de agua y energía, las emisiones de GEI, el reciclado de residuos y las inversiones en plantas de tratamiento de agua y de gases generados. En otros indicadores, incluimos ventas por región, el EVEGyD, etc.
- En el sector Petróleo y Gas las entidades informan acerca de aspectos sociales como, por ejemplo, el porcentaje de proveedores evaluados bajo los criterios medioambientales, prácticas laborales, sociales y de derechos humanos, la cantidad de trabajadores y las horas de capacitación, la cantidad de proyectos realizados en temas de educación, derechos de los niños y adolescentes y las inversiones en proyectos culturales, deportivos, de ciencia y eventos tecnológicos. En asuntos ambientales, detectamos el consumo de agua y energía, las emisiones de GEI, los porcentajes de residuos sólidos peligrosos y no peligrosos por destino de disposición, información sobre las áreas protegidas y especies en peligro de extinción y la inversión en tecnología para la mitigación de emisiones de GEI y la protección ambiental. En el grupo otros indicadores, podemos encontrar cantidad de centrales térmicas, hidroeléctricas, plantas petroquímicas y de estaciones de servicios, ingresos por ventas, entre otros.
- En el sector Telecomunicaciones se divulgan indicadores en las cuestiones vinculadas con lo social, como el porcentaje de proveedores comprometidos con la sustentabilidad, el porcentaje de satisfacción en la calidad de atención de los clientes, la cantidad de empleados y las horas de capacitación, los programas de voluntariado y la cantidad de beneficiarios, la cantidad de conexiones gratuitas de internet y el monto de las inversiones sociales. En temas ambientales, podemos resaltar el consumo de agua, energía y materiales (papel, cables de conexión, planchas de aluminio, etc.), los residuos reciclados y las inversiones ambientales. Del grupo otros

indicadores resaltamos extensión de la red interurbana de fibra óptica, cantidad de abonados a servicios de TV por cable y de internet, etc.

- En el sector Transporte de Gas, una de las empresas revela en la categoría indicadores sociales, la distribución geográfica de proveedores, la cantidad de empleados y las horas de capacitación, la cantidad participantes del programa juntos prevención de daños y del programa de capacitación en seguridad vial. En la categoría indicadores ambientales, resaltamos el consumo de agua y energía, las emisiones de GEI, los residuos reciclados y el monto de las inversiones medioambientales. En otros indicadores, encontramos kms de gasoductos, cantidad de plantas compresoras, de distribuidoras y de subdistribuidoras de gas, ventas netas, entre otros.

Con respecto a la presentación sistemática, contemplamos que en ciertos años se interrumpe la divulgación de determinadas cuestiones y/o en otros se comienza a informar ciertos aspectos lo que dificulta la realización de un seguimiento a lo largo del período.

Del total de las empresas analizadas, 12 (Aeropuertos Argentina 2000, Bancor, Banco Macro, GFG, Grupo Arcor, Mastellone Hnos., Pampa Energía, Petróleo Brasileiro Petrobras, Telecom Argentina, Telefónica e YPF) informan los criterios que adoptan para la elaboración de los indicadores. Entre ellos, podemos mencionar *GHG Protocol* y *Water Footprint Net*.

En esta segunda etapa, hemos recorrido los contenidos de los informes no financieros mediante el IDII, cuyos resultados nos revelan la ausencia de integración entre las divulgaciones de las variables y las distintas revelaciones incluidas en los mismos informes o en otras fuentes de información. Los redireccionamientos hallados permiten profundizar los contenidos de estos informes, aunque en pocos casos logran integrar las temáticas financieras y no financieras. Como casos excepcionales encontramos que Petróleo Brasileiro Petrobras (2017 y 2018) muestra la conectividad entre los seis capitales para crear valor para los empleados y la compañía y Telefónica (2018) explica cómo su capital social y relacional, representado por la reputación y la marca, impacta sobre la actitud del cliente hacia el servicio, que afecta directamente en el desempeño de la entidad.

VI. CONCLUSIONES Y REFLEXIONES FINALES

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

Del conjunto de propuestas efectuadas por diversos organismos globales que brindan orientaciones de carácter voluntario para preparar información sobre cuestiones sociales y ambientales, se destaca la realizada por el IIRC que enfatiza el proceso de creación de valor mediante los multidimensionales capitales y el pensamiento integrado que promueve la conectividad hacia el interior y exterior organizacional.

El enfoque de la información integrada, como proceso del que surge el informe integrado, intenta mostrar las condiciones internas y los procesos de interacción entre los capitales y el contexto externo para la creación de valor hacia el interior y el exterior de la organización. Las conexiones que se construyen en lo vinculado con los procesos de

información y de gestión y entre las diferentes funciones organizacionales, implica la conformación de equipos de trabajo multidisciplinarios que contribuyan con sus ópticas sobre las cuestiones clave.

Nuestra búsqueda sobre la situación local de los informes integrados con respecto a países americanos revela que Argentina (7) en 2018 es superada por Brasil (33) y EEUU (14) y en 2019, también, por Chile (19) y Colombia (8).

La primera etapa de la investigación consistió en la búsqueda por palabra clave , la detección de ciertas variables a través de la aplicación del IDII y la revisión de las exteriorizaciones de los EEFF, las memorias y los códigos de gobierno con la finalidad de identificar la conectividad de la información financiera y no financiera.

El recorrido por los informes mediante la identificación de las palabras clave, nos muestra que determinadas entidades hacen referencia a la totalidad de las palabras (Bancor, Banco Patagonia, Banco Macro y Petróleo Brasileiro Petrobras) y las restantes compañías hacen alusión a algunas de ellas como el capital humano, los riesgos financieros, el desempeño económico, financiero y operativo y las perspectivas.

El examen de las notas de los EEFF refleja que los aspectos de sustentabilidad que se divulgan comprenden partidas de donaciones, gastos para el tratamiento del agua y del medioambiente y provisiones ambientales e información sobre proyectos de energía renovable, riesgos socioambientales, reclamos ambientales, política de sustentabilidad, política de transparencia de gobierno societario y regulaciones ambientales a las que están sujetos los negocios. En lo concerniente a los riesgos sociales-ambientales encontramos que solo 2 compañías explican que los consideran en sus políticas de otorgamiento de créditos. En una empresa (Banco Macro) identificamos referencias al reporte integrado para brindar más detalles de su política ambiental.

En las memorias, encontramos descripciones sobre cuestiones vinculadas con las acciones en la comunidad, la seguridad e higiene laboral, las capacitaciones laborales y el medioambiente. En ellas se identifican referencias al reporte de sustentabilidad, la COP, los EEFF (nota sobre operaciones con partes relacionados y provisiones ambientales), a su sitio

web y al reporte anual de biodiversidad (Petrobras) en las que no se vinculan los contenidos sobre temáticas financieras y no-financieras, sino que se amplía la información.

Los códigos de gobierno exponen un resumen de las acciones sociales y ambientales incluidas en las memorias y referencias a las memorias, los EEFF y los reportes de sustentabilidad para profundizar ciertos temas.

Del total (107) de compañías, detectamos que 65 presentan en sus memorias indicadores sociales y ambientales, monetarios y/o no monetarios como, por ejemplo: cantidad de trabajadores, de horas de formación laboral y de proyectos sociales, inversiones en acciones comunitarias y en capacitación laboral, kilos de residuos reciclados, consumo de energía, agua, papel y otros recursos, emisiones de GEI (alcance 1, 2 y 3) e inversiones y gastos ambientales. De estas resaltamos el caso de Los Grobo Agropecuaria que incluye en sus memorias 2015, 2016 y 2017 un panel de control de calor con indicadores sobre el consumo de energía fósil, la eficiencia en el consumo de la energía, el riesgo de contaminación por plaguicidas, el consumo de agua y el impacto sobre el hábitat.

Los riesgos encontrados en los EEFF comprenden tanto aspectos financieros como no financieros. En lo que atañe a los no financieros, podemos identificar riesgos operacionales, estratégicos, de lavado de activos y financiación del terrorismo, tecnológicos, de ciberataque, sociales y ambientales, de cambio climático, regulatorios, etc. De estos, merecen especial mención: los riesgos provenientes de la naturaleza, considerados por Cresud, que pueden incidir sobre la capacidad de cosechar productos agrícolas en cantidades habituales y de forma oportuna; los riesgos por cuestiones ambientales derivados del escape de sustancias químicas, de fallas de equipamiento, accidentes de transporte o algún inconveniente en el proceso de producción, que son monitoreados por Unipar Indupa; los riesgos ambientales y de cambio climático, que son supervisados por Telefónica mediante un modelo global de gestión de riesgos; y los riesgos sociales y ambientales incluidos por BICE y HSBC en el análisis de los créditos a otorgar.

Algunas compañías incluyen redireccionamientos a otros recursos informativos para ampliar información acerca de los riesgos: Mercedes Benz Financiera remite a los códigos de gobierno societario y GFG y Banco Patagonia remiten a sus sitios web.

En las memorias, los riesgos y las oportunidades son mencionados por algunas compañías: Grupo Arcor (2019), Cablevisión (2018 y 2019) y Petrobras (2017 y 2018). Esta última detalla cuáles son los riesgos provienen de cuestiones estratégicas, de negocios, financieras, de cumplimiento y operativas, y cuáles son las oportunidades surgen de una economía baja en carbono, la transformación digital, los socios estratégicos, la recomposición del portafolio de exploración, etc. En relación a las oportunidades que derivan de una economía baja en carbono, cabe señalar que no lo vincula con las recomendaciones del TCFD. Las restantes empresas solo se refieren a los riesgos, que abarcan cuestiones financieras, económicas, operativas, comerciales y no financieras. En lo que atañe a esto último, se presentan como factores de riesgos para el negocio a los riesgos normativos, de condiciones climáticas, de intervención del hábitat, de contaminación, fitosanitarios, tecnológicos, de fraude, de lavado de dinero, de financiación del terrorismo, de ciberataques, de seguridad y salud laboral, etc. Así, por ejemplo, los riesgos asociados con las condiciones climáticas, incluidos en las memorias de Cresud, son gestionados a través de la diversificación de regiones con plantaciones. Con respecto a las referencias, hemos identificado redireccionamientos a los EEFF, al Form 20F y su sitio web.

En lo que atañe a la revisión de los códigos de gobierno, identificamos riesgos no tradicionales y financieros y/o no financieros como por ejemplo riesgo de cambio climático, tecnológico, de fraude, de conflictividad gremial, operacional, regulatorios, medioambientales, entre otros. Vale señalar que en algunas de las compañías se identifican alusiones a los EEFF, las memorias, el sitio web de la compañía, el Form 20F y/o al programa de obligaciones negociables.

En la primera etapa hemos aplicado el IDII en el análisis de los EEFF, memorias y códigos de gobierno. Los resultados obtenidos se ubican por debajo del máximo (30), concretamente, en un rango 1-15 puntos. La herramienta nos ha permitido observar, de manera preliminar, que : en los EEFF si bien no se mencionan a los capitales tal como los define el Marco IR, se informan los saldos de rubros como capital social, préstamos bancarios, deudas comerciales, PP&E, activos intangibles, resultado del ejercicio, etc. y se comunican las operaciones con los usuarios tipos (acreedores, clientes, accionistas, ente regulador, etc.) y los riesgos; en las memorias se expone información sobre los recursos del ente, el capital invertido, la actividad del negocio, los riesgos las perspectivas y/o las acciones sociales y ambientales; y en los códigos de gobierno identificamos descripciones

de las operaciones realizadas con los grupos de interés y los riesgos, complementada con información incluida en los reportes no financieros, los sitios webs, los EEFF, el formulario 20F y el programa global de obligaciones negociables. Vale comentar, especialmente, el caso de Petróleo Brasileiro Petrobras que expone en sus memorias de 2017 y 2018 todas las variables vinculadas a través de enlaces o redireccionamientos a otras partes del informe o a otros reportes. En un análisis evolutivo se contempla que el indicador se mantiene relativamente similar a lo largo del período con algunas excepciones, como Petróleo Brasileiro Petrobras, en que se observan mayores revelaciones y más conectadas con otros informes o partes del mismo informe anual.

En lo que respecta a las menciones a los temas sociales y ambientales en los EEFF no encontramos la conectividad de estos asuntos con información incluida en otros informes.

En las memorias identificamos revelaciones sobre las acciones laborales, comunitarias y medioambientales disociadas de la información cuantitativa y cualitativa incluida en los EEFF, los códigos de gobierno, los reportes de sustentabilidad y otros informes. Resaltamos de la revisión que solo una de las empresas, Phoenix Global Resources, revela en sus reportes (2017, 2018 y 2019) su modelo de negocios. En cuanto a alusiones a otros recursos informativos, detectamos que estos tienen por objetivo amplificar los contenidos de incluidos en ellas.

En los códigos de gobierno se expone un resumen de las cuestiones sociales y ambientales y en determinadas compañías se remite al reporte de sustentabilidad para conocer más detalles de acciones realizadas en estos asuntos.

Los KPI son un elemento clave para realizar un seguimiento de las temáticas sociales y ambientales. De nuestra revisión surge que son elaborados y presentados por 65 compañías tanto en términos cualitativos como cuantitativos, monetarios y/o no monetarios.

Los riesgos tradicionales y/o no tradicionales, financieros o no financieros, son señalados como factores que impactan el desarrollo del negocio de las compañías de diversos sectores. Solo en un caso se indican, además de los potenciales riesgos, las oportunidades que provienen del entorno.

Este recorrido nos ha mostrado que han sido escasos los avances en la adopción del enfoque de la información integrada en los EEEF, las memorias y los códigos de gobierno. Se advierte que: el IDII anual se encuentra por debajo del puntaje máximo (30) y en un rango de 1– 15; en casi todos se expone de forma descriptiva sin aclaración o vinculación con lo que representan financieramente; hay poca conectividad, vinculada principalmente con las interrelaciones de los informes para profundizar determinado contenido; la mayoría de las compañías revelan solo riesgos y en algunos casos excepcionales los riesgos y oportunidades; el modelo de negocios es descripto sólo por 1 empresa extranjera; y los indicadores comprenden cuestiones financieras y no financieras, expresados en términos monetarios y/o no monetarios.

La segunda etapa estuvo enfocada en la evaluación de los informes no financieros de 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.

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 TCFD.

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 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*.

El camino que hemos atravesado en esta segunda etapa 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.

Con respecto a la hipótesis esbozada acerca de que “las empresas a nivel global se encuentran experimentando en diversas formas de integrar información financiera y no financiera, en tanto, en Argentina este proceso no sigue la misma tendencia o lo hace con mayor lentitud”, la investigación efectuada nos lleva a confirmarla. Contemplamos que las exteriorizaciones de las compañías reflejan poco avance, con un ritmo lento en la integración de los contenidos y que aún los informes integrados no resultan tan integrados como declaran.

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*.

La información integrada es un tema que a nivel local no viene desarrollándose al mismo ritmo que en países de otras latitudes. Esta investigación empírica nos ha permitido explorar e investigar de manera novedosa las divulgaciones que realizan las corporaciones con el objetivo de identificar información interrelacionada y conectada que permita a los

usuarios obtener una imagen completa de la organización. Los hallazgos nos muestran que existen pocos avances en la integración de aspectos financieros y no financieros y algo de interconexión entre los informes. Prevemos que estos temas seguirán siendo explorados en futuras investigaciones para estudiar si logramos insertarnos en esta tendencia que parece estar conformándose a nivel global.

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Accountancy Europe. (2017). *Core & More. An opportunity for smarter corporate reporting*. Recuperado de: <https://www.accountancyeurope.eu/wp-content/uploads/170918-Publication-Core-More.pdf>
- Albertini, E. (2018). Integrated reporting: an exploratory study of French companies. *Journal of Management and Governance*, 24, 513-535. Doi: 10.1007/s10997-018-9428-6
- Andreu Abela, J. (2011). Las técnicas del Análisis de Contenido: Una revisión actualizada. Recuperado de: <http://mastor.cl/blog/wp-content/uploads/2018/02/Andreu.-analisis-de-contenido.-34-pags-pdf.pdf>
- Barbei, A. A., Neira, G., y Sino Arbio, F. (2017). Reportes integrados: acercamiento desde la utilidad de la información. En R. Pahlen Acuña (Presidencia), *23° Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable y 13° Simposio Regional de Investigación Contable*. Encuentro y Simposio llevado a cabo en Facultad de Ciencias Económicas, UNLP, La Plata.
- Bardin, L. (1996). *El análisis de contenido*. Madrid: Ediciones Akal.
- Bochenex (2020). Analysis of the integrated reporting use in EU countries. *Problems and Perspectives in Management*, 18(3), 106-117. Doi:10.21511/ppm.18(3).2020.09
- Bunge, M. (1989). *La investigación científica*. Barcelona. Ariel.
- Chartered Institute of Management Accountants (CIMA) (2014). CGMA Briefing: Integrated Thinking: The next step in integrated reporting. Recuperado de: <https://www.cgma.org/content/dam/cgma/resources/reports/downloadabledocuments/integrated-thinking-the-next-step-in-integrated-reporting.pdf>
- 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.robteccles.com/JACF-Churet-Eccles_0.pdf
- Cohen, N.L. y Werbin, E.L. (2020). Informes integrados, su importancia en la toma de decisiones. En R. Pahlen Acuña (Presidencia), *26° Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable y 16° Simposio Regional de Investigación Contable*. Encuentro y Simposio llevado a cabo en Facultad de Ciencias Económicas, UNLP, La Plata.
- Crowe (2020). Study | Integrated Reporting and Integrated Thinking in Privately Owned Companies. Recuperado de: <https://cdn-cms.crowe.com/es/-/media/Crowe/Firms/Europe/es/CroweHorwathES/Files/Consultoria/Integrated->

- Davison, J. y Skerratt, L. (2007). *Words, pictures and intangibles in the corporate report*. Edinburgh: Institute of Chartered Accountants of Scotland.
- De Villiers, C., Hsiao, P.-C.K. y Maroun, W. (2020). Introduction to the Routledge Handbook of Integrated Reporting - An overview of integrated reporting and this book, which entails different perspectives on a maturing field and a framework for future research. En De Villiers, C., Hsiao, P.-C.K. y Maroun, W (Ed.), *The Routledge Handbook of Integrated Reporting*, Routledge, (pp.1-31). London, United Kingdom: Routledge.
- Dečman, N. y Rep, A. (2018). Do Croatian Companies Recognize Benefits of Integrated Reporting? *Zagreb International Review of Economics & Business*, Vol. 21, Special Conference Issue, 31-42. Doi: 10.2478/zireb-2018-0022
- Deloitte (2017). ¿Hacia dónde se dirige España en materia de Información no Financiera? Análisis de las implicaciones para las empresas españolas. Recuperado de: http://www.dirse.es/wp-content/uploads/2018/01/180110-Directiva_Informacion_no_Financiera_Web.pdf
- Eccles, R. G. y Bank Jorgensen, H. (18 de septiembre de 2020). To Achieve Purpose Boards Must Embrace Integrated Reporting. [Mensaje en un blog]. Recuperado de: <https://blog.nacdonline.org/posts/purpose-embrace-integrated-reporting>
- Eccles, R. G., Krzus, M. P. y Solano C. (2019). *A Comparative Analysis of Integrated Reporting in Ten Countries*. Recuperado de: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3345590
- Ernst & Young (EY) (2015). Integrated Reporting. Elevating value. Recuperado de: <https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-Integrated-reporting/%24FILE/EY-Integrated-reporting.pdf>
- Ernst & Young (EY) (2019). Excellence in Integrated Reporting Awards 2019. A survey of integrated reports from South Africa's top 100 JSE listed companies. Recuperado de: <https://integratedreportingsa.org/ircsa/wp-content/uploads/2019/08/ey-integrated-reporting-2019-web.pdf>
- Ernst and Young (EY) (2020). III Informe comparativo sobre los Estados de la Información No Financiera (EINF) del IBEX 35. Recuperado de: https://www.ey.com/es_es/climate-change-sustainability-services/como-ha-reportado-el-ibex35-la-informacion-no-financiera-en-2019
- Etkin, J. (2007). *Capital social y valores en la organización sustentable. El deber ser, poder hacer y la voluntad creativa*. Buenos Aires: Editorial Granica.
- Feng, T., Cummings, L. y Tweedie, D. (2017). Exploring integrated thinking in integrated reporting – an exploratory study in Australia, *Journal of Intellectual Capital*, vol. 18 N° 2, 330-353. Doi: 10.1108/JIC-06-2016-0068
- Fernández Cuesta, C. (2004). El marco conceptual de la contabilidad ambiental. Una propuesta para el debate. *Contabilidad y Auditoría*, año 10 n°19, 29-38. Recuperado de: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/cya/cya_v10_n19_03.pdf

- Flower, J. (2015). The International Integrated Reporting Council: A story of failure, *Critical Perspectives on Accounting*, 27 (2015), 1-17. Recuperado de: 10.1016/j.cpa.2014.07.002
- García Casella, C. L. (1997). La naturaleza de la contabilidad. *Contabilidad y Auditoría*, año 3 n°5, 13-37. Recuperado de: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/cya/cya_v3_n5_02.pdf
- Gaud, V. (12 de septiembre de 2019). Integrated reporting in India: 2019 [Mensaje en un blog]. Recuperado de: <https://integratedreporting.org/news/integrated-reporting-in-india-2019/>
- Ghosh, S. (2019). Integrated reporting in India: Research Findings and Insights. En S. O. Idowu y M. Del Baldo (Eds), *Integrated Reporting. Antecedents and Perspectives for Organizations and Stakeholders* (365-386). Kolkata, India: Springer. Doi: https://doi.org/10.1007/978-3-030-01719-4_18
- Global Reporting Initiative (GRI) (2021). Divulgación ASG y de sostenibilidad en mercado de capitales. Una mirada a América Latina. Recuperado de: https://agsustentable.com/ag_lab/DivulgacionASGydeSostenibilidadenMercadosdeCapitales-UnamiradaaAmericaLatina.pdf
- Global Sustainability Standards Board (GSSB) (2016). GRI 101: Fundamentos 2016. Recuperado de: www.globalreporting.org/standards.
- Graham, J.R., Harvey, C. R. y Rajgopal S. (2005). The economic implications of corporate financial reporting. *Journal of Accounting and Economic*, 40 (1/3), 3-73. Doi: 10.1016/j.jacceco.2005.01.002
- Guthrie, J., Manes Rossi, F. y Levy Orelli, R. (2017). Integrated reporting and integrated thinking in Italian public sector organisations. *Meditari Accountancy Research*, Vol. 25 No. 4, pp. 553-573. Doi:10.1108/MEDAR-06-2017-0155
- Herrscher, E. G. (1979). *Contabilidad gerencial: la información empresarial para planeamiento, gestión y control*. Buenos Aires: Editorial Macchi.
- International Federation of Accountant (IFAC) (2015). Creating value with integrated thinking. The role of professional accountant. Recuperado de: <https://www.ifac.org/system/files/publications/files/Creating-value-with-integrated-thinking-role-of-accountants.pdf>
- International Integrated Reporting Council (IIRC) (2011). Towards integrated reporting communication value in the 21st century. Recuperado de: https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2011/09/IR-Discussion-Paper-2011_spreads.pdf
- 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>
- International Integrated Reporting Council (IIRC) (2016). Creating value, The cyclical power of Integrated thinking and reporting. Recuperado de: https://integratedreporting.org/wpcontent/uploads/2016/11/CreatingValue_IntegratedThinking_.pdf
- International Integrated Reporting Council (IIRC) (2020). Integrated Thinking & Strategy. State of play report. Recuperado de: https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2020/01/Integrated-Thinking-and-Strategy-State-of-Play-Report_2020.pdf
- Investor Responsibility Research Center Institute (IRRCI) (2018). *State of Sustainability and Integrated Reporting 2018*. Recuperado de: https://siinstitute.org/special_report.cgi?id=77
- Kliksberg, B. (2009). Responsabilidad social corporativa en tiempos de crisis. *Business Review*, (180), 38-45.
- KPMG (2019). Corporate reporting. Good governance driving Australian organizations to adopt integrated reporting. A review of corporate reporting trends in the year to 30 June 2019 across the ASX200 and beyond. Recuperado de: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/au/pdf/2019/asx-200-2019-corporate-reporting-trends.pdf>
- KPMG (2020a). The time has come. The KPMG Survey of Sustainability Reporting 2020. Recuperado de: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2020/11/the-time-has-come.pdf>
- KPMG (2020b). Corporate reporting FY20 challenges, investors and other stakeholders drive the ASX200 to apply integrated reporting principles A review of a corporate reporting trends in the year to 30 June 2020 across the ASX200 and beyond. Recuperado de: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/au/pdf/2020/asx200-trends-in-corporate-reporting.pdf>
- Krieger, M. (2001). *Sociología de las organizaciones*. Una introducción al comportamiento organizacional. Buenos Aires: Editorial Pearson Hall y Pearson Educación.
- Larocca, H. (2012). La responsabilidad social empresarial. En Larocca, H. *Responsabilidad social universitaria. Desarrollo y gestión de proyectos: el rol de la universidad en la construcción de un nuevo paradigma social*, (pp. 133-145). Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires.
- Larramendy, E. y Tiberi, S. (2019). Información integrada – Marco teórico GRI y Marco teórico de reportes integrados. En R. J. M. Pahlen Acuña (Presidencia), *XL Jornadas Universitarias de Contabilidad*. Jornada llevada a cabo en Facultad de Humanidades Ciencias Sociales y Empresariales, Universidad Maimónides, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Lev, B. (2001). Intangibles: Management, Measurement, and Reporting. *The International Journal of Accounting*, 36 (4), 501-503.

- Liu, Z., Jubb, C. y Abhayawansa, S. (2019). Analysing and evaluating integrated reporting. Insights from applying a normative benchmark. *Journal of Intellectual Capital*, vol. 20 (n°2), 235-263. Doi: 10.1108/JIC-02-2018-0031
- Macias, H. A. y Farfan-Lievano A. (2017). Integrated reporting as a strategy for firm growth: multiple case study in Colombia, *Meditari Accountancy Research*, vol. 25 n°4, 605-628. Doi: 10.1108/MEDAR-11-2016-0099
- Mackey, J. (2013). El capitalismo consciente El surgimiento de un nuevo paradigma de negocios. Recuperado de: http://www.prohumana.cl/documentos/CAPITALISMO_CONCIENTE.pdf
- McGuinness Institute (2020). *Working paper 2020/05 – Reviewing Voluntary Reporting Frameworks Mentioned in 2019 Annual Reports*. Recuperado de: <https://www.mcguinnessinstitute.org/wp-content/uploads/2020/06/20200618-WP-2020.05-Reviewing-Voluntary-Reporting-Frameworks.pdf>
- Mervyn, K y Leigh, R. (2013). *Integrate: Doing Business in the 21st Century*. Cape Town: Juta.
- Morín, E. (2003). *Introducción al pensamiento complejo*. Barcelona: Editorial Gedisa.
- Navarrete Oyarce, J., Cornejo Orellana C., y Moraga Flores H. (2016). Reporte Integrado: Nuevo Paradigma en la Información Corporativa. *Horizontes Empresariales*, 15 (2), 64-73. Recuperado de: <http://revistas.ubiobio.cl/index.php/HHEE/article/view/2812/2302>
- Ocean Tomo China (2020). Ocean Tomo Intangible Asset Market Value Study. Recuperado de: <https://www.oceantomo.com/intangible-asset-market-value-study/download/>
- Panario Centeno, M. M. (2009). *Informes y sistemas contables microsociales*. Tesis de maestría publicada. Universidad de Buenos Aires, CABA.
- Porter, M. E. y Kramer, M. R. (2011). La creación de valor compartido. *Harvard Business America Latina*, R1101C-E enero-febrero, 1-18. Recuperado de: <http://www.filantropia.org.co/archivo/attachments/article/198/Shared%20Value%20in%20Spanish.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. (2015b). La utilización del Balance Social. Potencialidades para favorecer el abordaje y la articulación de cuestiones macro y micro económicas, sociales y ambientales que el actual contexto demanda. *Documentos de Trabajo de Contabilidad, Auditoría y Responsabilidad Social*. 5 (9), 5-58. Recuperado de: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/cayrs/cayrs_v5_n9_01.pdf
- Rodríguez de Ramírez, M. del C. (2016a). Información integrada, pensamiento Integrado y valor compartido: Redescubriendo el rol de los contadores públicos. *Profesional y Empresaria (D*

- &G). Recuperado de: <http://www.economicas.uba.ar/wp-content/uploads/2016/03/Inf-Integrada-Pensam-Integrado-y-Valor-Compartido-Rol-de-Contadores-Errepar.pdf>
- Rodríguez de Ramírez, M. del C. (2016b). Una versión abreviada acerca de los enfoques en competencia sobre la información integrada. *Contabilidad y Auditoría. Investigaciones en Teoría Contable*, 22 (44), 15-34. Recuperado de: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/cya/cya_v22_n44_01.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
- Rodríguez de Ramírez, M. del C. y Canetti, M. M. (2017). La información integrada y nuevos horizontes para la auditoría. En C. H. Albornoz (Presidencia), *IX Congreso Internacional de Economía y Gestión ECON 2017*. Congreso llevado a cabo por Facultad de Ciencias Económicas, UBA, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Romero, S., Ruiz, S. y Fernández Feijoo, B. (2018). Sustainability reporting and stakeholder engagement in Spain: Different instruments, different quality. *Business Strategy and Environment*, (28), 221-232. Doi: 10.1002/bse.2251
- Sanches García, A., Navarro Ciasca, D., y Veiga Marçal, A. (2019). En J. R. Kassai (Presidencia), *Como o Relato Integrado vem sendo disseminado no contexto das Organizações Privadas e Públicas?* Conferencia llevada a cabo en el XIX USP International Conference in Accounting, San Pablo, Brasil. Recuperado de: https://congressosp.fipecafi.org/anais/Anais2019_NEW/ArtigosDownload/1742.pdf
- Senge, P. (1992). *La quinta disciplina. El arte y la práctica de la organización abierta al aprendizaje*. Barcelona: Editorial Granica.
- Serra, R., Iriarte, J. y Le Fosse, G. H. (2000). *El nuevo juego de los negocios. Los ganadores no son los mejores sino los que dominan el juego*. Buenos Aires: Grupo Editorial Norma.
- Simaro, J. D., Tonelli, O. E. y Varela, F.J. (2019). Algunas consideraciones acerca del capital intelectual y la generación de valor en las organizaciones en el marco del reporte integrado. En R. J. M. Pahlen Acuña (Presidencia), *XL Jornadas Universitarias de Contabilidad*. Jornada llevada a cabo en Facultad de Humanidades Ciencias Sociales y Empresariales, Universidad Maimónides, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Simaro, J.D., Tonelli, O.E. y Varela, F.J. (2020). Exteriorización de riesgos y oportunidades en los reportes integrados de bancos argentinos. En R. Pahlen Acuña (Presidencia), *26° Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable y 16° Simposio Regional de Investigación Contable*. Encuentro y Simposio llevado a cabo en Facultad de Ciencias Económicas, UNLP, La Plata.

- Stent, W. y Dowler, T. (2015). Early assessments of the gap between integrated reporting and current corporate reporting, *Meditari Accountancy Research*, Vol. 23 No. 1, 92-117. Doi: 10.1108/MEDAR-02-2014-0026
- The South Africa Institute of Chartered Accountants (SAICA) (2015). Integrated thinking. An exploratory survey. Recuperado de: <https://www.saica.co.za/Portals/0/Technical/Sustainability/SAICAIntegratedThinkingLandscape.pdf>
- Tilley, C. (2020). The Future of Reporting is Integrative [Audio podcast]. Recuperado de: <https://podcasts.apple.com/us/podcast/future-proof/id1370422862?i=1000492792813>
- Tweedie, D. y Martinov-Bennie, N. (2015). Entitlements and time: Integrated Reporting's double-edged agenda. *Social and Environmental Accountability Journal*, vol. 35:1, 49-61. Doi: 10.1080/0969160X.2015.1007466
- Villa Barrientos, Escobar Cruz y Correa Mejía (2020). Evolución de la revelación de información no financiera: evidencia desde el contexto colombiano. *Cuadernos de Contabilidad*, ISSN 2500-6045. Doi: <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc21.erif>
- Wachira, M. M., Berndt, T. y Martínez Romero, C. (2019). The adoption of international sustainability and integrated reporting guidelines within a mandatory reporting framework: lessons from South Africa, *Social Responsibility Journal*, ISSN 1747-1117, 1-17. Doi: 10.1108/SRJ-12-2018-0322
- Wheatley, M. (1992). *El liderazgo y la nueva ciencia: la organización vista desde la frontera del siglo XXI*. Barcelona: Granica
- World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) (2020). Reporting matters Maintaining ambition amidst disruption WBCSD 2020 Report. Recuperado de: https://docs.wbcsd.org/2020/10/WBCSD_Reporting_Matters_2020.pdf

VIII. ANEXOS

Anexo A. Variables, categorías y subcategorías del índice de divulgación de la información integrada

Códigos	Variables, categorías y subcategorías
A	Capital
A 1	Capital Financiero
A 1.1	Escala de la organización mediante información financiera
A 1.2	Valor económico directo generado y distribuido
A 1.3	Ayuda financiera recibida del gobierno
A 2	Capital Manufacturado
A 2.1	Escala de las sucursales y oficinas del ente
A 2.2	Descripción de las máquinas y herramientas utilizadas dentro de la entidad
A 2.3	Descripción de la infraestructura relacionada con las operaciones
A 3	Capital Intelectual
A 3.1	Propiedad Intelectual
A 3.2	Capital Organizacional
A 4	Capital Humano
A 4.1	La escala del ente de acuerdo con la información de empleo actual
A 4.2	Descripción de la formación y educación de los empleados
A 4.3	Descripción de las relaciones laborales
A 4.4	Descripción de la salud y seguridad laboral
A 4.5	Descripción de la diversidad y oportunidades
A 4.6	Descripción de los derechos humanos
A 4.7	Descripción de los mecanismos formales de quejas
A 5	Capital social y relacional
A 5.1	Participación en las asociaciones de la industria o iniciativas específicas que se aplican al desempeño económico, social y ambiental
A 5.2	Participación iniciativas voluntarias nacionales e internacionales que se aplican al desempeño económico, social y ambiental
A 5.3	Participación de los <i>stakeholders</i> en el establecimiento de políticas económicas, sociales y ambientales
A 5.4	Participación de los interesados en la divulgación del proceso ambiental, social y económico
A 5.5	Descripción de la cadena de valor de la organización
A 5.6	Descripción de la presencia en el mercado de la organización
A 5.7	Descripción de los impactos actuales o esperados de las operaciones o las inversiones en infraestructura significativas en la comunidad
A 5.8	Descripción de los impactos actuales o esperados de los productos y servicios
A 5.9	Visión general de las políticas de la organización en la manifestación por la libertad de asociación y negociación colectiva
A 5.10	Descripción de los derechos de los indígenas
A 5.11	Descripción de la evaluación de los proveedores por sus impactos en la sociedad
A 5.12	Descripción de políticas o mecanismos relacionados con la lucha contra la corrupción
A 5.13	Descripción de las políticas y/o mecanismos vinculados al comportamiento anticompetitivo

Códigos	Variables, categorías y subcategorías
A 5.14	Descripción de las políticas y/o mecanismos vinculados con la participación en la protección del cliente
A 6	Capital Natural
A 6.1	Descripción de peso y volumen de materiales renovables o no renovables consumidos
A 6.2	Descripción del consumo de energía dentro del ente
A 6.3	Descripción de consumo de energía fuera del ente
A 6.4	Descripción de la intensidad energética
A 6.5	Descripción de la forma de reducir el consumo de energía
A 6.6	Descripción del consumo de agua dentro de la entidad
A 6.7	Descripción de consumo de agua fuera de la entidad
A 6.8	Existencia de planes relacionados con el reciclaje de agua y reutilización
A 6.9	Descripción de la conservación de la biodiversidad y los hábitats
A 6.10	Descripción de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de la entidad
A 6.11	Descripción de las emisiones de GEI relacionadas con el ente (pero fuera de él)
A 6.12	Descripción de la intensidad de los GEI
A 6.13	Descripción de las iniciativas para reducir las emisiones de GEI
A 6.14	Emisiones de sustancias que agotan la capa de ozono emitidos por la entidad
A 6.15	Descripción de otras emisiones significativas al aire
A 6.16	Descripción del Inventario de Emisiones Tóxicas (IET) que libere al aire, tierra o agua
A 6.17	Descripción de otros vertidos, emisiones y/o derrames (no IET)
A 6.18	Cantidad de gastos ambientales
A 6.19	Descripción de las quejas relacionadas con el impacto ambiental presentados a través mecanismo formales de queja
B	Modelo de negocio
B 1	Diagrama destacando elementos clave junto a una explicación clara de la importancia de estos elementos para el ente
B 2	Identificación de los elementos clave del modelo de negocio
B 3	Explicación de las circunstancias particulares de la organización
B 4	Identificación de los <i>stakeholders</i> críticos y otras dependencias (por ejemplo desperdicio) y factores importantes que afectan el ambiente externo
B 5	Descripción de las conexiones entre el modelo de negocio y la información cubierta por otros elementos de contenido
B 6	Descripción de las entradas clave
B 7	Descripción de las actividades de negocio clave
B 8	Descripción de las salidas clave
B 9	Descripción de los principales resultados
B 10	Descripción de los múltiples modelos de negocios
C	Riesgos y oportunidades
C 1	Descripción los riesgos y oportunidades claves que afectan la capacidad de la entidad
C 2	Declaración de la fuente específica de riesgos y oportunidades, interna, externa o mixta
C 3	Evaluación de la probabilidad de que los riesgos y oportunidades se materialicen
C4	Participación en la mitigación o la gestión de riesgos clave o la creación de valor a partir de las oportunidades clave
D	Desempeño

Códigos	Variables, categorías y subcategorías
D 1	Descripción de los indicadores cuantitativos relacionados con los objetivos y los riesgos y oportunidades
D 2	Descripción de la influencia de las capitales dentro y fuera del ente
D 3	Descripción de las relaciones con los <i>stakeholders</i> clave
D 4	Vínculos entre el desempeño pasado y actual ,y entre el desempeño actual y el futuro
D 5	Adopción de los KPIs para los vínculos actuales entre el desempeño financiero y no financiero
D 6	Descripción de la influencia de regulaciones sobre el rendimiento de la organización
E	Perspectivas futuras
E 1	Descripción de los cambios esperados a través del tiempo
E 2	Descripción de las posibles consecuencias a través del tiempo
E 3	Descripción de las sensibilidades implicadas en el pronóstico a futuro
E 4	Regulaciones que afecten las perspectivas de la entidad

Anexo B. Empresas cotizantes en el mercado de capitales local

Sector	Empresa	Reporte no financiero					En base GRI	En base PG	En base <IR>	Sigue el marco <IR>
		2015	2016	2017	2018	2019				
1 Act. Fin.	Central Urbana						-	-	-	-
2	Mercedes-Benz Financiera S.A.*	COP 2015 y RS 2015-16/SR 2015 y 2016		COP 2017 y RS2017-18/SR 2017 y 2018		SR 2019	Si	Si		
3	Consultatio						-	-	-	-
4	Continental Urbana SA Inversora						-	-	-	-
5	Grupo Edisur						Si	-	-	-
6	Inversiones y Representaciones SA						-	-	-	-
7	IRSA Propiedades Comerciales				RS	RS ¹	Si	-	-	-
8	Nuevo Continente						-	-	-	-
9	TGLT						-	-	-	-
10	Garovaglio y Zorraquin SA (h)						-	-	-	-
11	Carlos Casado						-	-	-	-
12	Cresud					RS 2019	Si	-	-	-
13	Los Grobo Agropecuaria SA	RS 2014-15					Si	-	-	-
14	Insumos agroquimicos						-	-	-	-
15	Inversora Juramento						-	-	-	-
16	Meranol SACI						-	-	-	-
17	Molinos Agro		RLS	RLS 2017-18		RS 2018-19	-	-	-	-
18	Molinos Juan Semino						-	-	-	-
19	Morixe Hnos.						-	-	-	-
20	Rizobacter	RS 2014-15 / RS 2015-16 online					Si	-	-	-
21	San Miguel	RS	RS	RS	RS	RS	Si	Si	-	-
22	Bodegas Esmeralda						-	-	-	-
23	Compañía Introdutora de Bs As						-	-	-	-
24	Grupo Arcor	RS	RS	RS	RS	RS	Si	Si	-	-
25	Havana Holding						-	-	-	-
26	Ledesma SAAI	IS	IS	IS online	IS online	IS online ²	Si	Si ³	-	-
27	Mastellone Hnos.	COP y RS-IA Deloitte	COP y RS-IA Deloitte	COP y RS-IA Deloitte	COP y RS-IA Deloitte	COP y RS-IA Deloitte	Si	Si	-	-
28	Molinos Río de la Plata	RS-IA EY	RS-IA EY	RS	RS	RS	Si	-	-	-
29	Ovoprot						-	-	-	-
30	Quickfood						-	-	-	-

Nota: COP: Comunicación de Progreso; RS: Reporte de Sustentabilidad; SR: Sustainability Report; RLS: Reporte de Logros de Sustentabilidad; IS: Informe de Sostenibilidad; e IA: Informe de Auditoría.

*Mercedes Benz Argentina es accionista mayoritario de la entidad y publica RS y COP por las operaciones en Argentina. A nivel global el Grupo Daimler emite el SR.

¹IRSA Propiedades Comerciales no elaboró el informe correspondiente al período del 1 de julio de 2018 al 30 de junio de 2019, en su lugar presentó el Reporte de Sustentabilidad 2020 que se extiende del 1 de julio de 2019 al 30 de junio de 2020.

²El reporte fue elaborado de acuerdo con los Estándares del GRI, opción esencial. En el mensaje del presidente comenta que el informe utiliza por primera vez el marco IIRC.

³La compañía no se encuentra listada en el Pacto Mundial desde el 1 de mayo de 2020.

Fecha de actualización: 31-12-2020

Anexo B. Empresas cotizantes en el mercado de capitales local (Continuación)

Sector	Empresa	Reporte no financiero					En base	En base	En base	Sigue el	
		2015	2016	2017	2018	2019	GRI	PG	<IR>	marco <IR>	
31	Aviación	Aeropuertos Argentina 2000	RS	RS	RS	RS	RS	Si	Si	-	-
32		Banco Hipotecario	RS	RS	RS	RS	RS	Si	-	-	-
33		Banco Macro S.A.	RI	RI	RI	RI	RI	Si	Si	Si	Si
34		Banco Patagonia	I. RSE-IA Kpmg	I. RSE-IA Kpmg	I. RSE-IA Kpmg	RI-IA Kpmg	RI-IA Kpmg	Si	-	-	Si
35		Bancor	RRS	RRS	RI	RI	RI	Si	-	-	Si
36		Banco Santander Río Arg.	MS	MS	MS	MS	IBR	Si	Si	-	-
37	Bancos	BBVA Francés	IARC-IA Deloitte	IARC-IA Deloitte	IARC-IA Kpmg	IBR-IA Kpmg	IBR-IA Kpmg	Si	Si	-	-
38		BICE				RS	RS	Si	-	-	-
39		Citi Argentina**	GCR-AR SGS	GCR-AR SGS	GCR-AR SGS	GCR-AR SGS	ESG R-AR SGS	Si	Si	-	-
40		Grupo Financiero Galicia	IS-IA Pwc	IS-IA Pwc	IS-IA Pwc	RI-IA Pwc	RI-IA Pwc	Si	Si	-	Si
41		Grupo Supervielle	RS	RS-IA Crowe	RS-IA Pwc	RS-IA Pwc	RS-IA Pwc	Si	-	-	-
42		HSBC Argentina***	COP		ESG	ESG	ESG	Si ⁴	Si ⁵	-	-
43		Itaú Argentina****	RI	RI	IS	RS	RS	Si	-	-	-
44	Cz. e Ind.	Grimoldi						-	-	-	-
45	Comercio	García Reguera						-	-	-	-
46		Imp y Exp de la Patagonia						-	-	-	-
47	Construcción y materiales	Caputo						-	-	-	-
48		Dycasa						-	-	-	-
49		Holcim Argentina	IDS 2014-15	IDS 2016-17		IDS 2018-2019		Si	Si	-	-
50		Loma Negra						-	-	-	-
51		Patricios						-	-	-	-
52		Polledo						-	-	-	-
53	Dist. de energía eléctrica	EDESA Holding	COP 2015, 2016 y RS 2015-16		COP 2017, 2018 y RS 2017-18			Si	Si	-	-
54		Empresa Distrib. Eléctrica Regional						-	-	-	-
55		Empresa Distrib. La Plata						-	-	-	-
56		Empresa Distrib. y Comerc. Norte	COP 2015, 2016 y RS 2015-16		COP 2017, 2018 y RS 2017-18		COP	Si	Si	-	-
57		Empresa Distrib. Sur*****	IS	IS	IS	IS	IS	Si	-	-	-
58		Inversora Eléctrica de Buenos Aires						-	-	-	-

Nota: RI: Reporte Integrado; I.RSE: Informe de RSE; RRS: Reporte de Responsabilidad Social; MS: Memoria de Sostenibilidad; IARC: Informe Anual de Responsabilidad Corporativa; IBR: Informe de Banca Responsable; GCR: Global Citizenship Report; IDS: Informe de Desarrollo Sostenible; AR: Assurance Report.

** A partir de 2015 presentan por el grupo económico el reporte completo y un resumen.

*** La empresa multinacional HSBC Holding Plc elabora a nivel global el reporte no financiero.

****En los años 2015 2016, el holding Banco Itaú Unibanco, publicó el reporte integrado a nivel global. A partir de 2017, Itaú Argentina elabora el reporte por sus operaciones locales.

*****A partir de 2017 Grupo Enel Argentina presenta el informe consolidado que comprende: Enel Generación Costanera, Central Dock Sud, Enel Generación El Chocón y Edesur

⁴HSBC Argentina publicó hasta el Informe de Sustentabilidad 2013 en la base GRI. ⁵En la base PG está listada la multinacional HSBC Holding Plc, no así HSBC Argentina

Anexo B. Empresas cotizantes en el mercado de capitales local (Continuación)

Sector	Empresa	Reporte no financiero					En base	En base	En base	Sigue el
		2015	2016	2017	2018	2019	GRI	PG	<IR>	marco <IR>
59	Dist. de gas	Camuzzi Gas Pampeana*****	COP	COP	COP	RS	Si ⁶	Si	-	-
60		Distribuidora de Gas Cuyana					-	-	-	-
61		Gas Natural BAN	IRC-IA Deloitte	IRC-IA Deloitte	IRC-IA Deloitte	IRC-IA Deloitte	Si	Si ⁷	-	-
62		Metrogas	RS 2015-16		RS 2017-18		Si	-	-	-
63	Eq. para el hogar	Domec					-	-	-	-
64		Ferrum					-	-	-	-
65		Longvie					-	-	-	-
66	Generación de energía eléctrica	Capex	COP 2014-15	COP	COP		-	Si	-	-
67		Central Costanera		IS	IS	IS	Si	Si	-	-
68		Central Puerto				RS	Si	-	-	-
69		Edesal Holding					-	-	-	-
70		Sociedad Comercial del Plata SA (h)					-	-	-	-
71	Ind. Farm.	Laboratorio Richmond	RS online		RS	RS	RS	Si ⁸	-	-
72		Savant	RS 2015-16		RS 2017-18		SI	-	-	-
73	Ind. Met., Sid. y Minera	Aluar					-	-	-	-
74		Tantal Argentina		RS 2015-17		RS 2018-19	Si	-	-	-
75		Tenaris	SR	SR	SR	SR	Si	Si	-	-
76		Ternium			SR	SR	Si	Si	-	-
77	Manufactura de origen industrial	Agrometal					-	-	-	-
78		Colorin					-	-	-	-
79		Electromac					-	-	-	-
80		Fitoplasto					-	-	-	-
81		Hulytego					-	-	-	-
82		Instituto Rosenbusch					-	-	-	-
83		Leyden					-	-	-	-
84		Mirgor					-	-	-	-
85		Rigolleau					-	-	-	-
86		Unipar Indupa					-	-	-	-

Nota: IRC: Informe de Responsabilidad Corporativa

***** El informe incluye las operaciones de Camuzzi Gas Pampeana y Camuzzi Gas del Sur.

⁶ El ente se encuentra listado en la base del GRI pero aún no presentó sus reportes a este organismo.

⁷ La compañía no está listada en el Pacto Mundial desde el 7 de septiembre de 2020.

⁸ El ente se encuentra listado en la base del GRI pero aún no presentó sus reportes a este organismo.

Anexo B. Empresas cotizantes en el mercado de capitales local (Continuación)

Sector	Empresa	Reporte no financiero					En base	En base	En base	Sigue el
		2015	2016	2017	2018	2019	GRI	PG	<IR>	marco <IR>
87	Papel y celulosa	Ángel Estrada	MRSE 2014-16				Si	-	-	-
88		Celulosa Argentina					-	-	-	-
89		Papel Prensa					-	-	-	-
90		Carbochlor					Si	-	-	-
91		Cia Argentina de Comodoro Rivadavia					-	-	-	-
92		Pampa Energia S.A. (h)	AR	AR	RS	RS	RS	Si	Si	-
93		Petroleo Brasileiro Petrobras *****	SR-AR Pwc	SR-AR Pwc ⁹	SR, AR y FS-AR Kpmg	SR, AR y FS-AR Kpmg	SR-AR Kpmg	Si	Si	Si
94		Petrolera del Cono Sur					-	-	-	-
95		Phoenix Global Resources					-	-	-	-
96		YPF	RS	RS	RS	RS -IA Deloitte	RS -IA Deloitte	Si	Si	-
97		Cablevisión-Fibertel (h)		RS			Si	-	-	-
98		Grupo Clarín (h)	COP e IS-IA PWC	COP e IS-IA Deloitte	COP e IS-IA Deloitte	COP e IS-IA Deloitte	COP	Si	Si	-
99		Telecom Argentina	R RSE	RS-IA Deloitte	RS-IA Deloitte	RS-IA Deloitte	RS-IA Deloitte	Si	Si	-
100		Telefonica *****	II-IA EY	II-IA EY	IAI-IA PWC	II-IA PWC	II-IA PWC	Si	Si	Si
101	Transporte	Transener		COP	COP	COP	COP	-	Si	-
102	Transp. de gas	Transp. Gas del Norte	RS	RS	RS	RS	RS	Si	Si	-
103		Transp. Gas del Sur	COP 2015 y RS 2015-2016		RS	RS	RS	Si	Si	-
104	Transp. de Pasajeros,	Autopista del Sol	COP	COP	COP			-	Si ¹⁰	-
105		Grupo Concesionario del Oeste		COP	COP			-	Si ¹¹	-
106	Peajes y	Metrovias						-	-	-
107	Turismo, re	Boldt						-	-	-

Nota: AR: Annual Report, FS: Financial Statement.

*****Compañía brasilera que cotiza en la BCBA y presenta su reporte por el grupo económico.

*****Compañía española que cotiza en la BCBA y presenta su reporte por el grupo económico.

⁹ En el reporte la compañía declara que está implementando los elementos recomendados por el marco IIRC. A diferencia de los informes de 2017 y 2018 en los que expresa que las bases del reporte integrado son el Reporte de Sustentabilidad, el Informe Anual y Estados Financieros.

¹⁰ La compañía no está listada en el Pacto Mundial desde el 31 de enero de 2020.

¹¹ La compañía no está listada en el Pacto Mundial desde el 10 de febrero de 2012.

Anexo C. Evolución de los indicadores sociales y ambientales en las memorias de las empresas cotizantes

Empresa	Año	Indicadores sociales		Indicadores ambientales		Empresa	Año	Indicadores sociales		Indicadores ambientales		Empresa	Año	Indicadores sociales		Indicadores ambientales	
		Cual. y/o cuant.	Monet.	Cual. y/o cuant.	Monet.			Cual. y/o cuant.	Monet.	Cual. y/o cuant.	Monet.			Cual. y/o cuant.	Monet.		
Grupo Edisur	2015	✓				Aeropuertos Argentina 2000	2015	✓				Itaú Argentina	2015	✓		✓	
	2016	✓					2016	✓					2016	✓		✓	
	2017	✓					2017	✓	✓	✓	✓		2017	✓			
	2018	✓					2018	✓	✓	✓	✓		2018	✓			
	2019	✓					2019	✓	✓	✓	✓		2019	✓			
Inversiones y Representaciones SA	2015	✓				Banco Hipotecario	2015	✓	✓	✓		Imp. y Exp. de la Patagonia	2015	✓			
	2016	✓	✓				2016	✓	✓	✓			2016	✓			
	2017	✓					2017	✓	✓	✓			2017	✓			✓
	2018	✓					2018	✓	✓	✓			2018	✓			
	2019	✓					2019	✓	✓	✓			2019	✓			
IRSA Propiedades Comerciales SA	2015	✓				Banco Macro	2015	✓	✓	✓		Dycasa	2015				
	2016	✓	✓				2016	✓	✓	✓			2016				
	2017	✓					2017	✓	✓	✓			2017				
	2018	✓					2018	✓	✓	✓			2018	✓			
	2019	✓					2019	✓	✓	✓			2019	✓			
Cresud	2015	✓				Banco Patagonia	2015	✓				Holcim Argentina	2015	✓			✓
	2016	✓					2016	✓					2016	✓			✓
	2017	✓					2017	✓					2017	✓			✓
	2018	✓					2018	✓	✓	✓			2018	✓			✓
	2019	✓					2019	✓	✓	✓	✓		2019	✓			✓
Los Grobo Agropecuaria	2015	✓	✓	✓		Bancor	2015					Loma Negra	2015				
	2016			✓			2016	✓					2016				
	2017	✓	✓	✓			2017	✓	✓	✓	✓		2017	✓		✓	
	2018						2018	✓	✓	✓	✓		2018	✓		✓	
	2019						2019	✓	✓	✓	✓		2019	✓		✓	
Rizobacter	2015					Banco Santander Rio Argentina	2015			✓		EDESA Holding	2015	✓			✓
	2016						2016	✓					2016	✓			✓
	2017						2017	✓					2017	✓			✓
	2018		✓	✓			2018	✓					2018	✓			✓
	2019	✓	✓	✓			2019	✓	✓	✓			2019	✓			✓
San Miguel	2015					BBVA	2015	✓		✓		EMDESA	2015	✓			
	2016						2016	✓					2016	✓			
	2017	✓					2017	✓					2017	✓			
	2018						2018	✓					2018	✓			
	2019						2019	✓			✓		2019	✓			
Grupo Arcor	2015	✓	✓			BICE	2015					EDELAP	2015	✓			
	2016	✓	✓				2016	✓					2016	✓			
	2017	✓	✓				2017	✓					2017	✓			
	2018	✓	✓				2018	✓					2018	✓			✓
	2019	✓	✓				2019	✓	✓	✓	✓		2019	✓			✓
Ledesma SAAI	2015	✓		✓	✓	GFG	2015	✓				EDENOR	2015	✓			✓
	2016	✓	✓	✓	✓		2016	✓					2016	✓			✓
	2017	✓		✓	✓		2017	✓					2017	✓			✓
	2018			✓	✓		2018	✓	✓	✓	✓		2018	✓			✓
	2019			✓	✓		2019	✓	✓	✓	✓		2019	✓			✓
Mastellone Hnos.	2015	✓				Grupo Supervielle	2015	✓		✓		EDESUR	2015	✓			✓
	2016	✓		✓			2016	✓	✓				2016	✓			✓
	2017	✓					2017	✓	✓				2017	✓			✓
	2018	✓					2018	✓					2018	✓			✓
	2019	✓					2019	✓	✓				2019	✓			✓
Molinos Rio de la Plata	2015	✓		✓		HSBC Argentina	2015	✓		✓		IEBA	2015	✓			✓
	2016	✓		✓			2016	✓					2016	✓			✓
	2017	✓		✓			2017	✓					2017	✓			✓
	2018	✓		✓			2018	✓			✓		2018	✓			✓
	2019	✓		✓			2019	✓		✓	✓		2019	✓			✓

Nota: elaboración propia. La letra en negrita corresponde a las empresas que preparan sus reportes no financieros. En gris son los años en los que no se dispone de los informes porque aún no presentaba al organismo de control sus EEEF y su M, dejó de realizar oferta pública de sus títulos valores o está suspendida preventivamente

Anexo C. Evolución de los indicadores sociales y ambientales en las memorias de las empresas cotizantes (Continuación)

Empresa	Año	Indicadores sociales		Indicadores ambientales		Empresa	Año	Indicadores sociales		Indicadores ambientales		Empresa	Año	Indicadores sociales		Indicadores ambientales	
		Cual. cuant.	y/o Monet.	Cual. cuant.	y/o Monet.			Cual. cuant.	y/o Monet.	Cual. cuant.	y/o Monet.			Cual. cuant.	y/o Monet.		
Camuzzi Gas Pampeana	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Ternium	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Cablevisión	2015 2016 2017 2018 2019				✓ ✓
Distribuidora de Gas Cuyana	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Rigolleau	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Grupo Clarín	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓		✓ ✓ ✓ ✓ ✓	✓ ✓ ✓ ✓ ✓
Gas Natural BAN	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓		✓ ✓ ✓ ✓ ✓		Unipar Indupa	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Telecom Argentina	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓			
Metrogas	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓		✓ ✓ ✓ ✓ ✓		Celulosa Argentina	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Telefónica	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓		✓ ✓ ✓ ✓ ✓	✓ ✓ ✓ ✓ ✓
Ferrum	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Papel Prensa	2015 2016 2017 2018 2019				✓ ✓	Transener	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓			✓ ✓ ✓ ✓ ✓
Central Costanera	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓		✓ ✓ ✓ ✓ ✓		Carboclor	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Transp. de Gas del Norte	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓			
Central Puerto	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓		✓ ✓ ✓ ✓ ✓		Pampa Energía	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓			✓ ✓	Transp. De Gas del Sur	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓			
EDESAL Holding	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Petroleo Brasileiro Petrobras	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓	✓ ✓ ✓ ✓ ✓	✓ ✓ ✓ ✓ ✓	✓ ✓ ✓ ✓ ✓	Autopista del Sol	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓			✓ ✓ ✓ ✓ ✓
Savant	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Petrolera del Conosur	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓			✓ ✓ ✓ ✓ ✓	Grupo Conces. del Oeste	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓			✓ ✓ ✓ ✓ ✓
Aluar	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				Phoenix Global Resources	2015 2016 2017 2018 2019			✓ ✓ ✓ ✓ ✓		Bolt	2015 2016 2017 2018 2019		✓ ✓ ✓ ✓ ✓		
Tenaris	2015 2016 2017 2018 2019	✓ ✓ ✓ ✓ ✓				YPF	2015 2016 2017 2018 2019			✓ ✓ ✓ ✓ ✓	✓ ✓ ✓ ✓ ✓						

Nota: elaboración propia. La letra en negrita corresponde a las empresas que preparan sus reportes no financieros. En gris son los años en los que no se dispone de los informes porque aún no presentaba al organismo de control sus EEF y su M, dejó de realizar oferta pública de sus títulos valores o está suspendida preventivamente

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y en los códigos de gobierno societario

Riesgos en las memorias

Sector	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf.u otras fuentes?
Act. Fin.	No	-	-	-
Act. Inmobiliarias	Control interno Referencias: riesgos financieros, riesgos crediticios, riesgos de responsabilidad civil hacia terceros, riesgos de daños en la propiedad	-Descripción de los riesgos - Medidas para su gestión	Si	No
Agropecuario	Referencias: riesgos climáticos, operacionales, normativos y reputacionales, de hábitat, productivos, climáticos, fitosanitarios, regulatorios y políticos	-Descripción de los riesgos - Medidas para su gestión	Si	No
Alimentos y bebidas	Control interno Referencias: riesgos y oportunidades de la sustentabilidad	-Descripción de los riesgos - Medidas para su gestión	Si	No
Aviación	Referencias: riesgo operativo, riesgo tecnológico, riesgo reputacional,	-Menciona	Si	No
Bancos	Gestión integral de riesgo/Factores de riesgos. Controles internos y gestión de riesgos. Gestión de riesgos y calidad de cartera Referencias: riesgo de seguridad física y en la información, riesgo de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, riesgo social y ambiental, seguridad informática, riesgo de delito financiero	-Descripción de los riesgos - Areas de gestión de riesgos	Si	Si: Banco Santander Rio Argentina incluye una referencia a la nota de los EEEF en 2015 y 2016
Cz. e Ind.	Referencias: riesgos operativos y riesgos laborales	-Menciona	Si	No
Comercio	No	-	-	-
Construcción y materiales	Programa de prevención de riesgos penales Gestión y control Referencias: riesgos en seguridad laboral	-Descripción de los riesgos - Medidas para su gestión	No: los presenta en 2018 y 2019 Dycasa; 2017,2018 y 2019 Loma Negra	No
Dist. de EE	Referencias: riesgos operativos, riesgos cubiertos por seguros, riesgo de seguridad ocupacional	-Descripción de los riesgos - Medidas para su gestión	Si	No
Dist. de Gas	Gestión integral de riesgos Referencias: riesgos en seguridad y salud ocupacional, riesgos de daños en la comunidad, riesgos del monóxido de carbono, riesgos ambientales	-Descripción de los riesgos -Medidas para su gestión	Si	No
Eq. para el hogar	Referencias: riesgos en seguridad y salud, riesgo en el medioambiente, riesgo cambiario	- Menciona	No: los presenta en 2017, 2018 y 2019	No
Generación de EE	Referencias: riesgos en seguridad y salud ocupacional, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés	-Descripción de los riesgos - Medidas para su gestión	Si	No

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

Riesgos en las memorias

Sector	¿Incluye una sección con ellos y/o los menciona en otras partes?	¿Qué revela?	¿Los presenta todos los años?	¿Vincula con otras partes del inf.u otras fuentes?
Ind. Farm.	Referencias: riesgos de calidad, riesgo de contaminación cruzada	Si	Si	No
Ind. Met., Sid. y Minera	Principales riesgos e incertidumbres Referencias: riesgos financieros, riesgos de clientes, riesgo operacional	-Menciona	Si	Si: Aluar y Tenaris a notas de los EEFF
Manufactura de origen industrial	Gestión de riesgos Referencias: riesgos en seguridad ocupacional	-Descripción de los riesgos - Medidas para su gestión	Si	No
Papel y celulosa	Evaluación de gestión de riesgos Referencias: riesgo a heladas en la producción	-Descripción de los riesgos -Área de gestión de riesgos	Si	No
Petróleo y gas	Gestión integral de riesgo. Análisis de riesgos. Principales riesgos e incertidumbres/Gestión de riesgos/Análisis de riesgos Referencias: riesgos climáticos, riesgos laborales, riesgos de agua	-Descripción de los riesgos -Área de gestión de riesgos	Si	Si: Petrobras incluye en su memoria 2016 un enlace a su sitio web y las memorias 2017 y 2018, remite al Form 20F
Telecomunicaciones	Gestión integral de riesgos. Riesgos e incertidumbres que enfrenta la compañía Referencias: riesgos de los proveedores, riesgos asociados con el robo de información, riesgos de aspectos ambientales, riesgos en seguridad laboral, riesgos sociales, riesgos tecnológicos, de seguridad tecnológica, riesgos climáticos	-Descripción de los riesgos - Medidas para su gestión	Si	No
Transp. de EE	Gestión de riesgos/Gestión integrada de riesgos Referencias: riesgos de salud ocupacional, riesgos operativos, riesgos ambientales, riesgo integral de la información	-Descripción de riesgos -Área de gestión de riesgos	Si	No
Transp. de Gas	Referencias: riesgo crediticio, riesgos de accidentes laborales, riesgo de integridad de las instalaciones, riesgo de tipo de cambio, riesgos en la salud laboral	-Descripción de riesgos -Área de gestión de riesgos	Si	Si: TGN a los EEFF
Transp. de Pasajeros, Peajes y logística	Referencias: riesgos cambiarios, riesgos de accidente laboral, riesgos en salud laboral	-Los menciona - Medidas para controlarlo	Si	No
Turismo, recreación y juegos de azar	Referencias: riesgos de baja actividad, de incongruencias políticas, riesgos operativos y riesgo país	-Los menciona	Si	No

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

Aspectos relevantes acerca de los riesgos en las memorias y en los códigos de gobierno societario

Actividad Financiera

Lo único que señalan en los códigos es que el directorio se encarga de definir su política de gestión integral de riesgos para el seguimiento de los sistema de información y control. En una de ellas (Mercedez Benz Financiera) hemos identificado que remite a la nota de los EEFF donde brinda más información sobre la política de gestión de riesgos.

Actividad Inmobiliaria

En los próximos ítems resumimos los riesgos identificados en las memorias y en los códigos de gobierno societario:

- Consultatio menciona en sus memorias los riesgos de cobranzas, que los mitiga a través de la diversificación de la calidad de los inquilinos y la adquisición de proyectos de mayor calidad crediticia. En sus códigos de gobierno la entidad señala que los principales factores de riesgos están detallados en su reporte anual, vale comentar que la revisión de dicho informe revela que no existen divulgaciones al respecto, y en nota a los EEFF.
- Inversiones y Representaciones SA e IRSA Propiedades Comerciales presentan en sus memorias los riesgos cubiertos por seguros como por ejemplo aquellos derivados de daños a la propiedad causado por incendio, explosiones, pérdidas de gas, granizo, tormentas y vientos, terremotos, robo e interrupción de la actividad comercial y aquellos que cubren la responsabilidad civil por daño potencial a terceros como resultado del desarrollo de su negocio. En sus memorias 2018 y 2019, incorpora una sección titulada control interno donde comunica que la gerencia de control interno es la responsable de identificar y gestionar los riesgos operacionales, normativos y reputacionales de los procesos. Con respecto a las divulgaciones en sus códigos de gobierno el ente explica que el directorio identifica, evalúa y mitiga la exposición a los riesgos estratégicos, financieros, operacionales y de gobierno corporativo. Adicionalmente, la entidad remite a la nota de los EEFF en la que describe los principales riesgos que surgen de los instrumentos financieros y otros riesgos no financieros.
- TGLT en sus memorias, concretamente, en la sección control interno informa que el directorio analiza y evalúa periódicamente los riesgos en virtud a las actividades que realiza y los mercados donde se desempeña. En los códigos de gobierno la compañía

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

informa que los factores de riesgos que evalúa están relacionados por ejemplo con cuestiones regulatorias, la asignación de la responsabilidad en cuestiones ambientales y remediación, tipo de cambio, aumentos de costos de construcción, la demanda de producto, incumplimiento de contratistas, la cobranza de créditos, entre otros. Además, redirecciona a la nota de los EEFF donde expone información sobre riesgos de mercado, de liquidez y de crédito.

- Continental Urbana SA Inversora en los códigos de gobierno señala que cuenta con políticas y procedimientos para gestionar los riesgos y que en nota a los EEFF presenta los resultados de la supervisión de riesgos crediticios, patrimoniales y cambiarios.

Agropecuario

Seguidamente, exponemos los riesgos hallados en las memorias y en los códigos de gobierno societario:

- Cresud menciona en sus memoria los riesgos de las condiciones climáticas, que los mitiga a través de la diversificación de la producción y la ubicación geográfica y de las fluctuaciones en los precios de los commodities. En su memoria 2018 explica que la gerencia de control interno identifica, establece y control los riesgos operacionales, normativos y reputacionales. En sus códigos de gobierno señala qué tipos de riesgos comprende la administración: estratégicos, operacionales y de gobierno corporativo. Además, remite a la nota de los EEFF donde comunica tanto los riesgos financieros como los no financieros.
- Los Grobo Agropecuaria incluye en sus memorias de 2015, 2016 y 2017, referencias a los riesgos de intervención del hábitat (cuyos factores de riesgos son el tipo de labranza y el de plaguicidas y la cantidad utilizada del mismo) y los riesgos de contaminación o degradación. Con respecto a los códigos de gobierno, encontramos que en ellos se informa que la compañía cuenta con políticas para mitigar los riesgos de mercado agropecuario, de capital, de crédito, de liquidez, de variaciones de precios, climáticos, de incobrabilidad, de tasa de interés, de fraudes, de lavado de activos, entre otros. Los resultados de la supervisión de los riesgos los expone en nota a los EEFF.
- San Miguel describe en sus memorias cuáles son las medidas que adopta para mitigar los riesgos productivos, climáticos, fitosanitarios, regulatorios y políticos valga ejemplo para la gestión de los riesgos climáticos, la diversificación de la producción

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

en distintos lugares como Argentina, Uruguay y Sudáfrica. En sus códigos de gobierno encontramos se señala que la entidad está expuesta a riesgos de mercado (incluyendo tipo de cambio y de valor razonable por tasa de interés), de crédito y de liquidez. Los resultados de la supervisión de riesgos los expone en los EEFF y en la memoria.

- Garovaglio y Zorraquin explica en sus códigos de gobierno societario que su órgano de administración monitorea el cumplimiento de la política general y sistema de control que comprende aspectos relacionados con el control interno, control de gestión y prevención de fraudes y gestión de riesgos operativos, financieros (de mercado, de crédito, de liquidez, de capital, de precio de insumos y de tasa de interés), comerciales y macroeconómicos. La entidad remite a la nota de los EEFF donde expone el tipo de riesgo que supervisa y las formas de gestionarlos.
- Inversora Juramento comunica en sus códigos de gobierno que tiene establecido políticas de riesgos operativos de producción.
- Molinos Agro informa en sus códigos de gobierno que aprueba anualmente su política de riesgo a través de la cual define limitaciones a los niveles de exposición en el *trading* de commodities y en las operaciones financieras. La compañía redirecciona a la memoria y a los EEFF donde realiza un análisis de la gestión de riesgos. De nuestra revisión hemos detectado que no revela estas cuestiones en la memoria.
- Molinos Juan Semino en los códigos de gobierno explica cuál es el área encargada de la gestión y supervisión de los riesgos y remite a la nota de los EEFF donde informa la administración de los riesgos de materia prima, de crédito y de liquidez.
- Morixe Hnos. divulga información sobre estas cuestiones en los códigos de gobierno de 2018 y 2019. Informa que tiene definidas las políticas y procedimientos de administración de riesgos y las áreas encargadas de la supervisión y monitoreo. Expone los resultados de la supervisión de riesgos en los EEFF y en la memoria, cuando son relevantes.
- Rizobacter revela en sus códigos de gobierno que su directorio es el encargado de la gestión integral de riesgo empresarial y que los resultados de la supervisión de riesgos los presenta en sus EEFF y en la memoria.

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

Alimentos y Bebidas

A continuación, presentamos los riesgos incluidos en las memorias y en los códigos de gobierno:

- Grupo Arcor a partir de su memoria de 2016, comunica que a través de la plataforma *sharepoint*, actualiza sus matrices de riesgos y oportunidades de la sustentabilidad. Integra la sustentabilidad dentro del sistema de gestión integral y en el sistema de gestión de desempeño. En sus códigos de gobierno de 2015, 2016, 2017 y 2018, la empresa informa que en aspectos de sustentabilidad, mantiene identificados los principales riesgos del negocio en sus matrices de sustentabilidad, y que en cuestiones de gestión comunitaria, tiene una matriz de impactos económicos, ambientales y sociales, con la finalidad de gestionar los potenciales impactos en el desarrollo local de las comunidades en las opera. Con respecto a las referencias a otros informes, la entidad remite al capítulo factores de riesgo incluido en el programa global de emisión de obligaciones negociables y a la nota administración de riesgos financieros expuesta en los EEEF.
- Havanna Holding comenta en sus memorias que desde el 2004 ha iniciado un proceso de expansión internacional para ampliar la demanda y diversificar el riesgo comercial. En sus códigos de gobierno informa que los principales factores de riesgos están vinculados con la evolución del mercado y la posibilidad de expandirse a nuevos mercados locales e internacionales. Además, redirecciona a la nota de los EEEF en la que expone información sobre la gestión de riesgos.
- Bodegas Esmeralda da a conocer en sus códigos de gobierno societario que cuenta con pólizas de seguros para cubrir pérdidas de activos fijos, de responsabilidad civil-producto para los consumidores de los productos elaborados y de riesgo operacional en la producción y logística de los productos elaborados. En una parte del informe remite a los EEEF para suministrar detalles sobre la gestión de riesgos.
- Compañía Introdutora de Buenos Aires comunica en sus códigos de gobierno societario que monitorea los riesgos relacionados con aspectos económicos, financieros, operativos, legales y tecnológicos.
- Ledesma señala en sus códigos de gobierno que los riesgos gestionado por los comités del directorio están asociados con: auditoria, ética, estrategia, talento y liderazgo, asuntos institucionales y legales.
- Mastellone Hnos. comenta en sus códigos de gobierno societario que dispone de políticas de gestión de riesgos económicos, financieros, operativos, legales y

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

tecnológicos. Con respecto a las referencias a otros informes, identificamos en el código de 2018, remite a programa global de obligaciones negociables donde detalla los principales factores de riesgos y a la nota de sus EEFF en el que describe los resultados de la supervisión de los riesgos.

- Molinos Rio de la Plata explica en sus códigos de gobierno que su política de riesgo comprende aspectos financieros y derivados del trading de *commodities*. El ente no expone los resultados de la supervisión de los riesgos ni en la memoria ni en los EEFF.
- Quickfood informa en sus códigos de gobierno societario que cuenta con una política de control y gestión de riesgos que son actualizadas, supervisadas y verificadas conforme a las mejores prácticas. Adicionalmente, informa en nota a los EEFF los riesgos a los que está expuesta.

Aviación

Aeropuertos Argentina 2000 informa en sus memorias que mantiene seguros para cubrir los riesgos operativos y de construcción. La entidad cuenta con un modelo de gestión integral de riesgos que promueve la administración de temas reputacionales, de eficacia y eficiencia de procesos, financieros y presupuestarios, de cumplimiento normativo, de reporte, de seguridad de la información, tecnológicos y de fraude. En todos los códigos de gobierno societario, la entidad comunica que cuenta con una política corporativa de gestión de riesgos que vela la continuidad de negocio, el cuidado de los intereses de los accionistas, la creación de valor, la preservación patrimonial y el cuidado reputacional. Asimismo, los clientes y los contratistas contratan seguros a favor de la sociedad relacionados con el control del riesgo comercial, operativo, por contingencias laborales y en la cadena de suministro. Remite a la memoria en donde se expone la evaluación sobre los resultados de la gestión de riesgos.

Bancos

Seguidamente, exponemos los riesgos encontrados en las memorias y en los códigos de gobierno societario:

- Banco Hipotecario incorpora en sus memorias una sección titulada gestión integral de riesgos en la que explica que cuenta con un proceso integral de riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, operacional, titulización, concentración, reputacional, de lavado de dinero y estratégico. En referencias a otros riesgos,

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

encontramos revelaciones que señalan que el ente participa en iniciativas y proyectos que buscan minimizar el riesgo de seguridad asociado a los procesos involucrados. En sus códigos de gobierno comunica que cuenta con el comité de gestión de riesgos y el comité financiero que administran la gestión de riesgos de crédito, de liquidez, de mercado, de tasa, concentración, titulización, reputacional y operacional. Para ampliar la información expuesta en ellos, redirecciona a la memoria, a la nota de los EEFF y a su sitio web. En este último, informa trimestralmente la exposición al riesgo y su evaluación, la divulgación del capital regulatorio y del coeficiente de apalancamiento y la divulgación del ratio de cobertura de liquidez.

- Banco Macro en sus memorias incluye una sección titulada gestión de riesgos en la que explica la política marco de gestión de riesgos en la que establece que el comité de gestión de riesgos y la gerencia de gestión integral de riesgos se encargan de monitorear los riesgos financieros, de crédito, de mercado, operacional, reputacional, legal, regulatorio, de contraparte, de lavado de dinero y financiación del terrorismo, de tecnología informática, seguridad en las sucursales y social y ambiental. Vale mencionar que a partir del año 2017, la empresa describe los criterios sociales y ambientales que utiliza para el otorgamiento de financiamiento como la preservación de la salud y seguridad de los trabajadores, las acciones de la entidad con la comunidad, las alianzas con organizaciones de la sociedad civil, la protección del medioambiente, las compras inclusivas a sectores vulnerables, entre otros. En los códigos de gobierno la empresa explica realiza un seguimiento de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, contraparte, estratégico, titulización, tecnológico, entre otros. Remite a la nota de los EEFF, a la memoria y a su sitio web en los que suministra más información al respecto. En su página web, exterioriza el informe de disciplina de mercado, el cual resume el marco de gestión de riesgos aplicados por el banco.
- Banco Patagonia informa en sus memorias diferentes tipos de riesgos relativos a la actividad bancaria como: de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, estratégico, reputacional, operacional, de tecnología, de seguridad informática y protección de activos de la información, de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, y de modelo. La entidad señala que implementa un sistema de análisis de riesgos sociales y ambientales en el proceso de análisis de las operaciones de crédito. Con relación a las revelaciones en sus códigos de gobierno, el ente comunica que cuenta con políticas de control interno y de gestión de riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

de interés, estratégico, concentración, reputacional, operacional, de tecnología, de fraude, ilícitos e irregularidades y de lavado de activos y financiación del terrorismo. Remite a la nota de los EEFF, en el que expone los resultados de la gestión de riesgos, y a su sitio web, donde tiene publicado su reporte de disciplina de mercado.

- Bancor indica en sus memorias de 2017, 2018 y 2019 que posee una política de gestión integral de riesgos, no la explica ni tampoco señala cuáles son los riesgos. Informa que realiza capacitaciones con el objetivo de prevenir operaciones de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo. En los códigos informa que cuenta con una política de gestión de riesgos de crédito, financiero y operacional.
- Banco Santander Rio Argentina incluye en sus memorias un apartado titulado gestión de riesgos en el que describe las medidas que implementa para la administración de los riesgos de mercado, estructurales, de liquidez, tecnológico, operacional, entre otros. Como parte de su política crediticia, evalúa los riesgos socio-ambientales potenciales de sus clientes para promover responsabilidad ambiental y el desarrollo, la aplicación y difusión de actividades y tecnologías respetuosas con el entorno. A partir de 2016, informa que cuenta con procedimientos y controles para mitigar los riesgos en ciberseguridad. Remite a la nota administración de riesgos expuesta en los EEFF. En sus códigos de gobierno comunica que posee políticas de gestión de riesgos enfocadas en aspectos crediticios, de liquidez, de mercado, de tasa de interés, operacional, reputacional, concentración, titulización, cumplimiento, contable y estratégico. Además, se refiere a los riesgos sociales-ambientales que son considerados en los criterios de otorgamiento de créditos. Redirecciona a la nota de los EEFF y a la memoria, en ellos detalla las principales acciones para el gerenciamiento de los riesgos y su impacto en el negocio.
- BBVA incorpora en sus memorias una sección titulada gestión integral de riesgos en la que describe las áreas que se ocupan de gestionar los riesgos de crédito, los riesgos financieros (producidos por la variación de los precios de mercado o de la calidad crediticia del valor de los activos y pasivos) y riesgo operacional (derivados de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y los efectos de acontecimientos externos). En los códigos de gobierno indica que el comité de gestión de riesgos se encarga de administrar los riesgos: de crédito, operacional, estratégico, reputacional y financieros. La empresa da a conocer el marco de gestión de estos riesgos a través de la nota de los EEFF, su memoria anual y su sitio web.

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

- Grupo Financiero Galicia publica en sus memorias 2015, 2016 y 2017, una sección titulada gestión de riesgos en la que señala que la gerencia del área de gestión del riesgo tiene la responsabilidad de administrar de manera integral los riesgos financieros, operacionales, crediticios, reputacional y estratégico, siguiendo las mejores prácticas internacionales. Con respecto a los riesgos crediticios, la entidad indica que evalúa los siguientes factores: la calidad del deudor corporativo, los riesgos económicos y financieros que surgen del balance del deudor, riesgos económicos del sector donde el deudor opera y, para el caso de los proyectos de inversión de montos significativos, analiza los riesgos ambientales. En sus reportes (combinan memoria anual y reporte integrado) de 2018 y 2019 describen las medidas que adoptan para gestionar los riesgos de capital (o solvencia), financiero, crediticio (que incluye a los riesgos sociales y ambientales), operacional, tecnológico, de ciberseguridad y reputacional. En sus códigos de gobierno el ente comunica que posee políticas actualizadas en materia de control y gestión de riesgos, conforme a las mejores prácticas y redirecciona a la nota incluida en sus EEFF donde informa las tareas realizadas en la supervisión de la gestión de riesgos financieros, liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado, de operaciones con el exterior, de transferencia, exposición al sector público no financiero, reputacional, estratégico y de lavado de activos, financiamiento al terrorismo y otras actividades ilícitas. Vale aclarar que en su código de gobierno de 2019, solamente se refiere a los riesgos crediticios y de corrupción.
- Grupo Supervielle informa en sus memorias que su comité de riesgos integrales se encarga de gestionar los riesgos de mercado, de tasa, de liquidez, de crédito, de tecnología informática, de fraude, de lavado de dinero y operacional. En sus informes de 2017 y 2018, comenta que para el financiamiento de proyectos de inversión relevantes evalúa los riesgos ambientales. Con respecto a los códigos de gobierno, en ellos se expone la misma información incluida en las memorias e incluye una referencia a la nota de los EEFF.
- HSBC Argentina comunica en sus memorias que efectúa capacitaciones a los roles que considera que están más expuestos a este tipo de riesgo de lavado de dinero. En los códigos de gobierno, encontramos que la compañía informa que posee una política integral de riesgos que comprende los riesgos estratégicos, operacionales, financieros, de liquidez, de mercado, reputacional, cumplimiento, reputacional y de

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

sustentabilidad. Adicionalmente, la compañía comunica que en nota a los EEFF detalla los lineamientos sobre la política de gerenciamento de riesgos.

- Itaú Argentina incorpora en sus memorias una sección titulada gestión de riesgos y control interno en la que describe las acciones que desarrolla el directorio para la administración integral de los riesgos crediticios, de liquidez, de mercado, operacionales, de tasa de interés, estratégico, concentración y reputacional. Además, informa en su memoria 2015 que suscribe a los principios de Ecuador, que requiere evaluar los riesgos socioambientales para el financiamiento de grandes proyectos. En sus códigos de gobierno comunica los principales riesgos que identifica el banco son: de mercado, de liquidez, de crédito, operacional, reputacional, de tasa de interés, compliance, legales, de concentración y estratégico. Los procesos de gestión de riesgo son expuestos en nota a los EEFF.

Calzado e Indumentaria

Grimoldi incluye en sus memorias referencias a los riesgos cubiertos por los seguros contratados como por ejemplo los daños potenciales en sus plantas y bienes ocasionados por incendios, la responsabilidad de terceros por accidentes, riesgos laborales y transporte internacional y local y las pérdidas de beneficios. Por otra parte, en sus códigos de gobierno societario lo único que indica al respecto es que el directorio aprueba las políticas de gestión integral de riesgos y control interno y de prevención de fraudes y la gerencia general recibe y analiza informes sobre los principales factores de riesgos de la actividad.

Comercio

Las empresas que conforman este sector incluyen información sobre los riesgos en sus códigos de gobierno societario:

- Garcia Reguera da a conocer que posee seguros para cubrir los riesgos de la tenencia del stocks de bienes de cambio y los bienes de uso. Los riesgos vinculados con el mantenimiento de fondos, de créditos por ventas y las fluctuaciones en los valores del stock son asumidas por la compañía. No comunica los resultados de la gestión de riesgos, salvo que se presenten resultados de interés para los accionistas o partes interesadas.
- Importadora y Exportado de la Patagonia comunica en sus códigos de gobierno que cuenta con políticas de control y gestión de riesgos y que expone en nota a los EEFF

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

los resultados de la administración de riesgos asociados con el tipo de cambio, tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Construcción y Materiales

Las empresas de este sector incluyen información sobre los riesgos en las memorias y/o en los códigos de gobierno:

- Dycasa en sus memorias de 2018 y 2019 incluye información sobre los riesgos de seguridad industrial y una sección titulada programa de prevención de riesgos penales, en él informa que tiene habilitados canales de denuncias de potenciales ilícitos. En los códigos de gobierno se comunica que cuenta con procedimientos para la gestión integral de riesgos empresariales y que en nota a los EEFF se expone información acerca de los riesgos de capital, financieros, cambiarios, de tasa de interés, de crédito y de liquidez.
- Loma Negra exterioriza en sus memorias 2017, 2018 y 2019 una sección denominada gestión y control en la que comunica que posee un proceso de gestión de riesgos que tiene bajo su responsabilidad la realización de auditorías internas y la aplicación de los instrumentos antifraude. Además, explica que lleva a cabo distintas iniciativas (las campañas de vacunación antigripal y el programa de prevención de factores de riesgos cardiovasculares) para mitigar los riesgos de salud y seguridad ocupacional. En los códigos de gobierno, informa que tiene una política de gestión de riesgos para dar soporte al comité ejecutivo y a los miembros del directorio en identificación de los riesgos prioritarios. Remite a la nota de los EEFF donde se exponen los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos de capital, financieros, cambiarios, de tasa de interés, de crédito y de liquidez y a la memoria donde se incluye una sección con información sobre los procedimientos internos para asegurar el control de riesgos.
- Caputo señala en sus códigos de gobierno societario que cuenta con políticas de control y gestión de riesgos.
- Holcim Argentina informa en sus códigos de gobierno societario que adopta la política de gestión de riesgos del grupo LafargeHolcim, cuyo objetivos son garantizar la medición y la reducción de riesgos a través de un enfoque global que identifica, evalúa, mitiga y, en caso de riesgos asegurables, transfiere a entidades de seguros. Los resultados de la supervisión de la administración de riesgos son descriptos en nota a los EEFF.

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

- Polledo informa en los códigos de gobierno que los resultados de la gestión de riesgos y las medidas adoptadas para administrarlos los expone en los EEFF y en la memoria. Con respecto a este último informe, vale comentar que no está disponible en la autopista de información financiera.

Distribución de Energía Eléctrica

- EDESA Holding explica en sus memorias que cuenta con coberturas de seguros operativos y de responsabilidad civil correspondientes a automotores, al personal y a otros riesgos y una matriz de riesgos de tecnología de información. En los códigos de gobierno redirecciona a la nota de los EEFF en la que expone información sobre la gestión de riesgos.
- EMDERSA comunica en sus memorias que mantiene una política de cobertura de riesgos operativos y de responsabilidad civil y en sus códigos de gobierno remite a la nota de los EEFF donde detalla los resultados de la administración de riesgos financieros.
- EDENOR destaca en sus memorias las iniciativas que realiza en torno a preservar la seguridad y salud laboral, como los exámenes preventivos para el personal expuesto a riesgo eléctrico y la revisión de las normas de seguridad sobre elementos de protección personal. En todos sus códigos de gobierno comunica que posee una norma para el análisis de los riesgos estratégicos. Redirecciona a la nota sobre los resultados de la administración de riesgos financieros incluida en los EEFF y al formulario 20F donde expone los factores de riesgos.
- En EDESUR identificamos que sus memorias incluyen descripciones sobre las acciones para prevenir los riesgos en seguridad y salud laboral como las inspecciones periódicas, la entrega de material e indumentaria de seguridad y la realización de simulacros. En los códigos de gobierno señala que los principales riesgos derivan del retraso tarifario, la falta de ingresos acordes con los costos de la prestación del servicio. Adicionalmente, comunica que en nota a los EEFF presenta los resultados de la supervisión de riesgos financieros.
- IEBA describe en sus memorias las iniciativas que implementa (el uso de extintores manuales, las mediciones eléctricas y el mantenimiento de redes) para gestionar el riesgo de seguridad ocupacional. En los códigos de gobierno incorpora una referencia a la nota de los EEFF en la que expone el nivel de exposición a los riesgos de

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

variación en el tipo de cambio, de valor razonable en el tipo de interés, de precio, de crédito y de liquidez.

- EDELAP incorpora en sus códigos de gobierno una referencia a la nota de los EEFF en la que expone los principales factores de riesgos.

Distribución de Gas

Seguidamente, presentamos una explicación acerca de los riesgos que se incluyen en las memorias y los códigos de gobierno:

- Camuzzi Gas Pampeana incluye en sus memorias de 2016, 2017, 2018 y 2019, describe las iniciativas para la gestión de los riesgos en seguridad ocupacional, entre los enunciados podemos mencionar a los exámenes médicos periódicos a trabajadores expuestos a agentes de riesgos, entrega de uniformes para tareas de mantenimiento de redes en carga y capacitación en temas de seguridad e higiene ocupacional. En los códigos de gobierno se incluye una referencia a la nota de los EEFF donde expone información acerca de la administración de riesgos de mercado (de cambio, precio y de tasa de interés), de crédito, de capital y de liquidez.
- Distribuidora de Gas Cuyana informa, en las memorias de 2016 y 2019, que desarrolla talleres educativos para la comunidad que tiene por objetivo crear conciencia de los riesgos asociados al monóxido de carbono. En los códigos de gobierno societario indica que los principales riesgos están vinculados con la incertidumbre del marco regulatorio, la sensibilidad de las utilidades, las condiciones climáticas que afectan los flujos de fondos, las operaciones, lo financiero (la obtención de crédito, tasas de interés, tasa de cambio, etc.) y los actos ilícitos. Remite a la memoria y a los EEFF en los que suministra información detallada al respecto.
- Gas Natural BAN presenta en sus memorias las políticas y las medidas que adopta para gestionar los riesgos ambientales y de seguridad y salud ocupacional, entre dichas acciones de gestión podemos mencionar el programa de prevención de contaminación y minimización de riesgos ambientales, los estudios ecocardiográfico a trabajadores con riesgo cardiovascular y los talleres de buena alimentación. En los códigos de gobierno encontramos que su política de administración de riesgos abarca tanto los riesgos económicos del negocio como los potenciales riesgos sociales y ambientales. Con relación a estos últimos, indica que tiene establecida una metodología de control de los procesos y gestión del riesgo, que se centra en mitigar el cambio climático a través de la reducción en la emisiones de GEI, en evaluar el

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

impacto ambiental de los nuevos proyectos, en prevenir la contaminación, en incorporar criterios ambientales en la relación con empresas contratistas, en capacitar a los trabajadores sobre temas ambientales, en reducir costos ambientales y en evaluar aspectos ambientales indirectos. Además, informa que en nota a los EEFF presenta los resultados de la supervisión de los riesgos.

- Metrogas incorpora en sus memorias una sección titulada gestión integral de riesgos en la que explica que posee una política de administración de riesgos, alineada con las mejores prácticas de gestión. En sus memorias de 2018 y 2019, incluye información sobre su programa de integridad y ética que, entre otras acciones, evalúa y gestiona los riesgos de fraude, ética y cumplimiento. En todos sus códigos de gobierno comunica que cuenta con una política de gestión integral de riesgos y que expone en nota a los EEFF información sobre los riesgos relacionadas a los activos y pasivos financieros.

Equipamiento para el Hogar

En los próximos puntos resumimos los aspectos identificados en los informes:

- Ferrum señala en sus memorias de 2017, 2018 y 2019 que está comprometida con el cumplimiento de la normativa en materia de prevención de riesgos para la salud y seguridad laboral y el cuidado del medioambiente. En la memoria de 2017, comunica que mantiene contratos en moneda extranjera a futuro para manejar la exposición a los riesgos cambiarios. En los códigos de gobierno societario indica que su política de gestión de riesgos comprende a los riesgos crediticios, patrimoniales, ambientales, cambiarios y de trabajo. Además, comenta cuáles son las medidas que adopta para gestionarlos: riesgos de créditos, los clientes tienen asignados niveles de crédito y plazos de cobranza y un sistema de alerta crediticio; riesgos ambientales, el ente cuenta con la certificación bajo ISO 14001 y efectúa periódicamente auditorias de seguimiento; riesgo de trabajo, la gerencia de recursos humanos lo gestiona y toma de días correctivas para detectar irregularidades en materia de seguridad; riesgos patrimoniales, renueva anualmente las pólizas de seguro; y el riesgo cambiario, la entidad no toma cobertura a través de derivados financieros, ya que la posición neta de saldos en moneda extranjera es favorable. La entidad hace referencia a la nota de los EEFF y la memoria en las que describe las políticas para la gestión de riesgos crediticios, patrimoniales y cambiarios.

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

- Domec informa en sus códigos de gobierno que realiza la gestión de riesgos a través del análisis periódico de información sobre mercados, créditos, operaciones y contingencias, normativa legal, temas ambientales, jurídicos y cuestiones impositivas. Los principales factores de riesgos derivan de la oferta de productos importados, de cuestiones crediticias, la conflictividad gremial respecto a sus operaciones, del abastecimiento de insumos importados, la concentración de proveedores de materias primas claves, de daños a terceros en el uso de sus productos y concentración de sus ventas en grandes cadenas comerciales. Los resultados de la gestión de riesgos no los expone ni en las memorias ni en los EEFF, salvo en caso de presentarse algún resultado de interés para accionistas y partes interesadas.
- Longvie menciona los mismos riesgos enunciados por Domec en sus códigos de gobierno societario.

Generación de Energía Eléctrica

Seguidamente, presentamos los riesgos expuestos en las memorias y los códigos de gobierno societario:

- Central Costanera describe en sus memorias las medidas que adopta para la gestión de los riesgos en seguridad y salud laboral -capacitación al personal propio y contratistas en riesgos de la actividad, programas de prevención de riesgos ergonómicos y riesgos cardiovasculares. En los códigos de gobierno indica que los riesgos son derivados de la fluctuación de las condiciones hidrológicas, los precios de combustibles, el crecimiento de la demanda, la inflación, el tipo de cambio y las políticas y decisiones de las autoridades del sector.
- Central Puerto comunica en sus memorias de 2018 y 2019 que administra los riesgos de variaciones de la tasa de interés y del tipo de cambio a través de inversiones que buscan preservar los activos de la entidad. En los códigos de gobierno señala que cuenta con una política de gestión integral de riesgos que define los roles, las responsabilidades y la metodología de identificación, selección y control de riesgos.
- Edesal Holding menciona en sus memorias a los riesgos en salud ocupacional, para gestionarlos realiza, por ejemplo, simulacros de incendio y capacitaciones sobre riesgos en trabajos en la vía pública. En los códigos de gobierno societario informa que exige a los contratistas la tenencia de seguros, el cumplimiento de obligaciones laborales, previsionales y de normas de seguridad.

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

- Capex indica en sus códigos de gobierno que el riesgo más relevante es el riesgo ambiental, entre las acciones que implementa para mitigarlo menciona las certificaciones periódicas en el yacimiento, la central de generación y la planta de gas licuado de petróleo conforme a la ISO 14001. La entidad informa que cuenta con una matriz de riesgos en materia de seguridad y de gestión ambiental. Remite a la nota de los EEFF en la que incluye información de los riesgos financieros y de aspectos vinculados con la seguridad y gestión ambiental.
- Sociedad Comercial del Plata redirecciona a la nota de los EEFF y a la memoria anual donde comunica los resultados de la supervisión de riesgos.

Industria Farmacéutica

Los riesgos que exponen cada una de las empresas que conforman este sector son los siguientes:

- Laboratorio Richmond menciona en sus memorias de 2017, 2018 y 2019 los riesgos de la contaminación cruzada - para evitarlos implementa en sus plantas de producción de sólidos un proceso en unitarios independientes- y los riesgos de calidad -para mitigarlo adopta los estándares internacionales con el fin de garantizar seguridad y eficacia de los productos farmacológicos. En el código de gobierno de 2018 informa que el directorio evalúa los riesgos inherentes a la actividad a efectos de tomar los cursos de acción necesarios y muestra los resultados de la supervisión de riesgos en nota a los EEFF. En su código de gobierno de 2019, indica cuáles son los riesgos que gestiona: riesgos de mercado, de crédito, de liquidez y de capital.
- Savant informa en su memoria 2019, en la sección aspectos industriales, que trabaja en un sistema integral de gestión de riesgos operativos asociados a los procesos llevados a cabo en el complejo industrial, para la reducción del índice de riesgo en planta.

Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

- Aluar incluye en sus memorias una referencia a la nota administración de riesgos financieros expuesta en los EEFF. En los códigos de gobierno informa que cuenta con una política de gestión de riesgos empresariales que alcanza los aspectos operativos, financiero, contables, legales, entre otros. Remite a la nota de los EEFF y a la memoria en la que describe los resultados de la supervisión de riesgos de mercado, capital, liquidez y crédito.

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

- Tenaris expone en sus memorias una sección titulada principales riesgos e incertidumbres en la que describe diversos riesgos vinculados con: la industria, la caída del precio del petróleo y gas, la competencia en el mercado global de tubos de aceros, el aumento de la competencia, los precios de los insumos y la interrupción en el suministro de insumos, la corrupción a nivel gubernamental, los acontecimientos políticos, económicos y sociales, cambios de regulaciones y leyes, las condiciones económicas y financieras en los países donde opera, cambios en regulaciones impositivas, ataques cibernéticos, potenciales siniestros ambientales, los costos del cumplimiento de regulaciones ambientales, entre otros. Remite a los EEFF en los que describe la administración de riesgos financieros y las provisiones y pasivos contingentes. En los códigos de gobierno indica qué áreas se encargan de la identificación, evaluación y mitigación de los riesgos y, además, remite a la nota de los EEFF en la que expone los resultados de la administración de riesgos.
- Ternium señala en sus memorias que el área de seguridad industrial trabaja en diversos proyectos para el monitoreo de los riesgos de procesos críticos y que el gerente de control interno y cumplimiento de conducta empresarial identifica y mitiga los riesgos de corrupción y fomenta una cultura de conducta ética y transparente. En los códigos de gobierno indica qué parte de la estructura organizacional tiene a cargo la administración de los riesgos. Remite a los EEFF en los que expone los resultados de la gestión de los riesgos de mercado asociados con tipo de cambio, tasa de interés, precio de commodities y de crédito.

Manufactura de Origen Industrial

- Agrometal incluye en sus memorias de 2015, 2016 y 2017 un apartado titulado gestión de riesgos en el que explica que realiza revelamientos de los riesgos y contingencias que afronta la entidad, análisis de los regímenes legales, la cobrabilidad de los créditos, el mantenimiento de activos y de temas ambientales que puedan afectar aspectos patrimoniales o generar contingencias y acciones para monitorearlo. En sus códigos de gobierno, la compañía informa que está expuesta a riesgos de créditos, que mitigar los riesgos de pérdidas por incumplimiento evalúa los antecedentes de los clientes. Redirecciona a los EEFF en los que incluye una nota con información sobre los resultados de la gestión de riesgos.
- Unipar Indupa da a conocer en sus memorias las medidas que adopta para la gestión de los riesgos de restricciones en suministro de materias primas- aprovecha periodos

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

de cortes energéticos para realizar la parada de mantenimiento-, de seguridad laboral- certifica bajo OHSAS 18001 el sistema de seguridad laboral- y de tipo de cambio- se financia en las respectivas monedas locales para minimizar estos riesgos. En los códigos de gobierno comunica que tiene contratado pólizas para accidentes personales de funcionarios, transporte marítimo, terrestre y aéreo relacionado con los equipos maquinas productos químicos y demás accesorios y riesgos operativos con cobertura de daños materiales y lucro cesante y responsabilidad civil. Redirecciona a la memoria anual donde, entre otras cosas, se describe el sistema de delegación de controles internos, la políticas de gestión y control interno, la actividad de los auditores externos y la actividad del comité de auditoría.

- Electromac explica en sus códigos de gobierno societario que los resultados de la gestión de riesgos son comunicados, por excepción, en caso de presentarse algún resultado de interés para accionistas o partes interesadas.
- Fitoplasto indica en sus códigos de gobierno que los principales riesgos están agrupados en riesgos financieros (cartera, variables macroeconómicas y dificultad de financiamiento), riesgos operacionales (fallas humanas, fallas de procedimientos y fallas tecnológicas), riesgos externos (energético, jurídico, normativo, laboral, incumplimiento de proveedores y fenómenos naturales) y riesgos comerciales (competencia, mercado, concentración de clientes y segmentos). Remite a los EEFF en donde describe los resultados del monitoreo de riesgos crediticios, patrimoniales y cambiarios.
- Instituto Rosenbusch señala en sus códigos de gobierno societario que los principales factores de riesgos inherentes al negocio están presentes en: el mantenimiento de la calidad de los productos, los cambios en las regulaciones, la interrupción de las operaciones, los reclamos y demandas, los aspectos ambientales y los conflictos sindicales. Remite a la memoria y los EEFF en los que comunica los resultados de la gestión de estos riesgos. Vale mencionar que de la revisión de las memorias hemos detectado que no incluye tal información.
- Mirgor explica en sus códigos de gobierno que los riesgos financieros y económicos relevantes surgen de eventos que afectan la capacidad de producción, de factores económicos y/o financieros. Remite a una nota de los EEFF en la que presenta los resultados de la administración de riesgos de créditos, de mercado, de pasivos y de gestiones financieras.

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

- Rigolleau informa en sus códigos de gobierno que los riesgos empresariales son monitoreados por las distintas gerencias. Redirecciona a los EEFF y a la memoria, donde presenta información en materia de riesgos crediticios, patrimoniales y cambiarios.

Papel y Celulosa

- Celulosa Argentina incluye en sus memorias de 2016, 2017 y 2018 referencias a las heladas severas en las plantaciones -para mitigarlo importan semillas de especies tolerantes a estas condiciones de bajas temperaturas. En los códigos de gobierno societario, se señala que el área de seguros es responsable de la cobertura, entre otros, de los riesgos patrimoniales y de continuidad de operaciones, que sigue las practicas usuales de la industria.
- Papel Prensa incorpora en sus memorias un apartado titulado evaluación de gestión de riesgos en el que menciona los riesgos a los que está expuesta: riesgos operativos, subyacentes y coyunturales, riesgos de mercado, riesgo del entorno economico, financiero, riesgo de la seguridad juridica de las normas vigentes, riesgos naturales y medioambientales y riesgos de los recursos humanos. Estos riesgos fueron evaluados cada año, llegando a la conclusión de que ninguno impidió el cumplimiento de los objetivos en grado relevante, salvo lo vinculado con los riesgos de mercado y de la seguridad juridica de las normas vigentes. En todos los años la revisión anual revela que tienen dificultades respecto a los niveles bajos de ventas y el complejo proceso de acceso al recurso fibroso y a los altos costos de los combustibles y la energia electrica. A partir de 2017, la administración de riesgos se ejecuta conforme con las normas ISO 9001 y 14001, OHSAS 18001 e IRAM 17550 y 17551. En los codigos de gobierno societario informa que posee una política de control y gestion de riesgos las cuales son revisadas anualmente. Incluye una referencia a la memoria en la que se expone los resultados de la supervisión de riesgos.
- Angel Estrada comunica en sus codigos de gobierno societario que su comité de gestion de riesgos evalúa los riesgos externos y su probabilidad de ocurrencia, clasificándolos en alta (cambios bruscos de las reglas macroeconómicas; volumen de venta no alcanzado y mix presupuestado; falta de energía eléctrica/gas), media (fallas de calidad; imposibilidad de acceso al crédito de corto plazo; mal abastecimiento de productos clave; robo de camiones; regulaciones impositivas) y baja (incendio de depósito en temporada, equipos fuera de servicio en temporada,

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

conflicto gremial, terremotos en las plantas de fabriles; rotura de servidores, etc.).

Remite a una nota de los EEFF donde informa la gestión de riesgos financieros.

Petróleo y Gas

Los riesgos expuestos en las memorias y los códigos de gobierno societario por cada compañía son resumidos a continuación:

- Carboclor menciona en sus memorias las medidas que adopta para la gestión de los riesgos en salud y seguridad laboral- analiza la exposición de los trabajadores a agentes químicos y el cumplimiento de las disposiciones laborales- y los riesgos operativos -analiza las fallas ocurridas en el proceso productivo, utilizando una matriz de riesgos para la optimización de los recursos humanos y económicos. En los códigos de gobierno de 2015, 2016 y 2017 señala como principales factores de riesgos a los estratégicos (imagen, gestión del equipo gerencial y crecimiento), los que surgen del entorno (jurídico, regulatorio, fenómenos naturales, políticos, conflicto social, incumplimiento de proveedores y corrupción), operacionales (fallas humanas, fallas de procedimiento administración de la información y gestión del conocimiento, fallas de tecnología y faltas a la ética) y financieros (cartera, dificultades de cobertura y volatilidad de las variables macroeconómicas). En los códigos de 2018 y 2019, explica que debido a la reestructuración del negocio, está redefiniendo los principales factores de riesgos. En todos ellos, redirecciona a la memoria anual puesto que en ella comunica los principales puntos relacionados a la supervisión de riesgos.
- Pampa Energía comunica en sus memorias de 2016, 2017, 2018 y 2019, que cuenta con una matriz que le permite medir el grado de gestión de riesgos en seguridad, medioambiente y salud, con foco en permisos y habilitaciones, integridad (de ductos y tanques, aéreos y subterráneos), confiabilidad, disciplina operacional, pasivos ambientales, contingencias y salud ocupacional e higiene industrial. En materia de salud ocupacional, implementa un programa anual de prevención de riesgo laboral, mediante el cumplimiento de obligaciones legales en estas temáticas, promoviendo la salud física y psicosocial de los trabajadores. Además, la compañía trabaja en la calidad de los mapas de riesgo en higiene por riesgo químico, físicos y ergonómicos a través de mediciones en el ambiente de trabajo como dosimetrías personales. Con respecto a los riesgos vinculados con aspectos de ciberseguridad, desarrolla el programa de concientización de seguridad de la información. En sus códigos de

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

gobierno de 2015 a 2017, señala como principales factores de riesgos inherentes al negocio a: las condiciones regulatorias; eventuales fallas en la producción; interrupción de las operaciones; pérdidas por accidentes y/o catástrofes; reclamos y demandas por cuestiones controvertidas que puedan provocar un impacto en la organización; cuestiones ambientales; deterioro de márgenes; conflictos sindicales; la postergación de algunos mantenimientos (con conocimiento y acuerdo del fabricante) que puedan incrementar la probabilidad de falla de las unidades a pesar de la mayor cantidad de recaudos posibles; la pérdida de referentes o personal clave; la caída de reservas de gas y petróleo; y la imposibilidad de cumplir los compromisos de los Programas acordados, entre otros. En 2018 y 2019 agrupa a los factores de riesgos en riesgos estratégicos económicos y políticos, riesgos vinculados a competidores y a negocios conjuntos, riesgos vinculados a desastres naturales, riesgos vinculados a problemáticas sociales, riesgos de gobierno corporativo, riesgo de cumplimiento, riesgos de procesos, vinculados a recursos humanos, fraude, tecnología de la información, operacionales, entre otros, y riesgos financieros y de reporte. Remite a la memoria anual en la que se informan los resultados de la gestión de los riesgos.

- Petrobras incluye en sus memorias un apartado titulado gestión de riesgos en el que informa que adopta un enfoque integrado de administración de riesgos que combina la visión económica y financiera tradicional con gestión de factores que ponen en peligro la vida, la salud y el medio ambiente (PYMES); protege los activos y la información comercial (seguridad de los activos); y combate el fraude y corrupción (cumplimiento legal), entre otros riesgos empresariales. Los riesgos a los que está expuesta la compañía están clasificados en 5 grupos, conforme a su sistema de gestión de riesgos: estratégicos, negocios, financieros, cumplimientos y operativos. En sus informes de 2017 y 2018 expone una tabla con información sobre los principales riesgos como por ejemplo cambios relacionados con las condiciones en el mercado, demoras en la construcción de las plataformas, procedimientos legales y contingencias, y las acciones de mitigación que se toman al respecto. Con respecto a las referencias, encontramos que en la memoria 2016 incluye un link que redirige al sitio web donde presenta más información acerca de su política de administración de riesgos corporativos y en las memorias 2017 y 2018 remite al formulario 20F, sección factores de riesgos, disponible en su sitio web, donde se adiciona 2 riesgos, uno de ellos vinculado con las relaciones con el gobierno federal de Brasilia y el otro riesgo

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

relacionado con sus inversores. En el código de buenas prácticas de 2018, identificamos que explica su política de gestión de riesgos empresariales, estos comprenden de naturaleza estratégica, financiera, operacional, de la cadena de suministro, de negocios y legal-regulatoria.

- Petrolera del Conosur informa en sus memorias, concretamente, en la sección seguridad y medioambiente que cuenta con un área de control interno que se dedica a la prevención de riesgos y que tiene desarrollado una política ambiental y de gestión de calidad. En los códigos de gobierno señala que su política de gestión integral de riesgos monitorea los riesgos operativos, legales, de logística, financieros, de tecnología de información y contables. Redirecciona a los EEFF y a la memoria en los cuales comunica los resultados de la supervisión de los riesgos.
- Phoenix Global Resources indica en sus memorias 2015 y 2016 de donde surgen los riesgos e incertidumbres: la exploración y la perforación pueden no ser exitosos; la disponibilidad de los fondos para los gastos en programa de exploración; problemas técnicos y el rendimiento de la producción pueden no estar en sintonía con las expectativas; cuestiones ambientales; cuestiones de salud, seguridad, medioambiente y comunidad, como por ejemplo fallas técnicas, desastres naturales; fluctuaciones del precio del petróleo; y riesgos inherentes al negocio como por ejemplo cuestiones económicas y políticas. En las restantes memorias analizadas se agrupan los riesgos en: aquellos sobre los que tiene influencia, integrado por aspectos relacionados con el medioambiente, salud y seguridad, exploración, desarrollo y producción, cálculo de reservas y recursos y migración de volúmenes, concentración de cartera, socios de unión transitoria de empresas, financiación y soborno y corrupción; y aquellos fuera de control, precios de commodities, competencia, fiscal y políticos. Dichos riesgos los describe y los presenta en una tabla donde explica cuál es el apetito al riesgo de cada uno de ellos, las acciones de mitigación y los indicadores clave de seguimiento. En el informe del directorio de 2016, se identifica una referencia a los EEFF, y en el informe de 2017 y 2018, se redirecciona a la memoria, sección informe de riesgos.
- YPF incluye en sus memorias referencias a riesgos climáticos - para gestionarlos implementa un proyectos de evaluación de estas cuestiones en las instalaciones- riesgos del agua - realiza estudios de lineamientos de base sobre la gestión del agua para las diferentes instalaciones de la empresa- riesgos ocupacionales -mantiene actualizada la certificación internacional bajo OHSAS 18001. En los códigos de

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

gobierno clasifica los riesgos, siguiendo tendencias internacionales, en del entorno, estratégicos, operativos y de cumplimiento. Remite a una nota de los EEFF donde expone información relativa a la gestión de riesgos.

Telecomunicaciones

En los próximos ítems presentamos los riesgos exteriorizados por cada compañía en sus memorias y en sus códigos de gobierno:

- Cablevisión menciona en sus memorias de 2018 y 2019 a los riesgos de los proveedores vinculados con los derechos laborales, humanos y protección del medioambiente, riesgos y oportunidades derivados de aspectos medioambientales y los riesgos asociados al robo de información. En los códigos de gobierno encontramos que la política de riesgos cubre aspectos vinculados con la efectividad y eficiencia de las operaciones, la confiabilidad de los reportes financiero, la protección de los activos y el cumplimiento de leyes y regulaciones. Remite a la nota de los EEFF en la que se informa los resultados de la supervisión de riesgos financieros. En su código 2019, explica que el directorio tiene identificados los riesgos financieros y no financieros tanto propios como inherentes al negocio, no aclara cuáles son dichos riesgos.
- Grupo Clarín en su memoria 2019 informa que lleva a cabo distintas iniciativas para monitorear los riesgos seguridad ocupacional en las plantas de impresión y en los lugares donde trabajan periodistas, técnicos y conductores. Además, hallamos referencias en las memorias a los riesgos en seguridad -mitigados mediante controles operativos aplicados a la prevención de riesgos de trabajo y la implementación de elementos de protección personal y colectiva-, riesgos asociados al robo o pérdida de información crítica -para gestionarlos adoptaron el plan de protección de sistemas críticos y de prevención de fuga de información- y riesgos sociales y ambientales, realizan mantenimiento de estructuras de sostén de antenas. En los códigos de gobierno comunica que posee una política de gestión de riesgos que cubre cuestiones vinculadas con la efectividad y eficiencia de las operaciones, confiabilidad de los reportes financieros, protección de los activos y cumplimiento de leyes. Redirecciona a los EEFF en donde explica los riesgos financieros. En su código de gobierno de 2019, señala que tiene áreas departamentales y procesos que se encargan de la identificación y gestión de los riesgos del entorno, patrimoniales, de información, financieros, medioambientales y tecnológicos.

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

- Telecom Argentina incluye en sus memorias un apartado titulado gestión integral de riesgos en el que comunica que posee una política de gestión de riesgos que se ocupa del monitoreo de aspectos regulatorios, del contexto macroeconómico nacional e internacional, operativos, tecnológicos, laborales, medioambientales y de seguridad lógica. En los códigos de gobierno se señala que tiene un comité de riesgos cuya responsabilidad es identificar, medir y mitigar los principales riesgos como los relacionados con cuestiones regulatorios, con el contexto macroeconómico nacional e internacionales, entre otros. Remite al formulario 20F, a una nota de los EEFF y a la memoria, en donde brinda más información al respecto.
- Telefónica incorpora en sus informes de gestión una sección titulada riesgos e incertidumbres en el que los riesgos ordenados en 2 grupos, por un lado tenemos aquellos vinculados con el grupo y, por el otro, aquellos inherentes al sector de actividad en el que opera. Ejemplos de estos podemos mencionar: el deterioro del entorno económico o político puede afectar negativamente al negocio, las condiciones financieras y resultados podrían verse afectados por variaciones en el tipo de cambio o las tasa de interés, modificaciones en las regulaciones de la industria, cumplimiento de la legislación contra la corrupción, cambios tecnológicos y tendencias del sector, la dependencia a un red de proveedores, entre otros. La entidad realiza un mapa de riesgos financieros y no financieros que comprende a los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, de cambio climático, gestión de la cadena de suministro, privacidad, seguridad, políticos y reputacionales, cuantifica aquellos relevantes y define sus planes de mitigación. Con relación al aspecto ambiental, vale comentar que estos surgen debido a la alta dispersión geográfica de las infraestructuras, dichos riesgos los monitorea mediante procesos uniformes y certificados conforme a la norma ISO 14001. En cuanto a los riesgos derivados del cambio climático, son los físicos los que pueden tener un mayor impacto en ella, concretamente, los provenientes de eventos climáticos extremos y el aumento de la temperatura, que pueden incidir en mayores necesidades de refrigeración. Los riesgos de transición hacia una economía baja en carbono pueden provenir de cambios en la regulación, la innovación tecnológica y cambios en los mercados actuales, para ello la entidad cuenta con programas de eficiencia global y un plan de energías renovables. La empresa resalta que analiza estos riesgos de acuerdo con las recomendaciones de *Task Force Climate-Related Disclosures*, que abarca tanto riesgos físicos como los de transición. En el anexo de los informes de

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

gobierno corporativo se describen los riesgos ya comentado en los informes de gestión.

Transporte de Energía Eléctrica

La empresa Transener señala en 2015 y 2016 que tiene identificadas nueve categorías de riesgos específicos: gestión de activos, cumplimiento de la normativa, gestión (dirección general), riesgos a personas, medioambiente, gestión del cambio, financieros, productos y servicios y tecnología de la producción o de la información. Estas categorías las divide en 63 riesgos que integran la matriz. En 2016, además, revisó la matriz de requisitos legales ambiental y armó un mapa de riesgos ambientales por actividad, a partir del mapa de riesgos por actividad de seguridad e higiene. En 2017, se agregaron las submatrices y mapas de riesgos de seguridad e higiene en el trabajo, de medioambiente, de seguridad informática y de riesgos específicos de la dirección de asuntos legales y de ingeniería regulatoria para mejorar el sistema de gestión de riesgos. En 2018 y 2019, comunica que revisó el mapa de riesgos ambientales por actividad para evaluar los nuevos riesgos o las actualizaciones existentes.

Transporte de Gas

Los riesgos que presentan las compañías en sus memorias y sus códigos de gobierno los exponemos a continuación:

- Transportadora de Gas de Norte menciona en sus memorias a los riesgos presentes en el entorno de los gasoductos, los riesgos en la seguridad vial en el trabajo de los operarios y riesgos de seguridad laboral. En las memorias de 2015 y 2016 incluye referencias a los riesgos crediticios de la tarifas, que puede ser ampliado información expuesta en nota a los EEFF. En los códigos de gobierno se indica como principales factores de riesgos a: fallas, roturas o incidentes en las instalaciones y atraso en las tarifas reguladas de transporte. Remite a los EEFF en donde explica los riesgos inherentes al segmento de negocio y sus efectos sobre el resultado.
- Transportadora de Gas del Sur menciona en sus memorias los riesgos de tipo de cambio, riesgos de gasoductos y riesgos de salud laboral. En el código de gobierno societario de 2019, señala que en la evaluación integral de los riesgos se revisa el impacto sobre los siguientes aspectos: salud y seguridad de las personas, impacto en la comunidad, afectación de la imagen, reputación o marca corporativa, afectación del servicio o producto en cuanto a disponibilidad y calidad, seguridad patrimonial y afectación de la ecuación económico financiera del negocio, medio ambientales,

Anexo D. Revelaciones de riesgos en las memorias y códigos de gobierno societario (Continuación)

cumplimiento legal y/o regulatorio, como así también los planes financieros, de producción y operación. Redirecciona a los EEFF y al formulario 20F en los que describen los factores de riesgos.

Transporte de Pasajeros, Peajes y Logística

Seguidamente, exponemos los riesgos que las empresas de este sector incluyen en ambos informes:

- Autopista del Sol describe en sus memorias las medidas que adopta para gestionar los riesgos cambiarios y los riesgos de accidentes laborales. En los códigos de gobierno societario remite a los EEFF y a la memoria en donde brinda detalles sobre la gestión de riesgos financieros.
- En las memorias de Grupo Concesionario del Oeste se encontraron alusiones a los riesgos en seguridad y salud ocupacional y descripciones de las acciones encaminadas a su análisis e gestión para mitigarlos como el control sistemático a subcontratistas, seguimiento de la siniestralidad de los accidentes, capacitación de trabajos de riesgo, exámenes anuales conforme a la normativa legal vigente para tomar medidas preventivas como mejoras en los puestos de trabajo, entre otros. En los códigos de gobierno, la compañía comunica que tiene una matriz de riesgos donde ponderan y valoran los riesgos empresariales. La gestión de riesgos vinculada a la infraestructura es llevada a cabo por el representante técnico del ente, responsable de la gerencia de ingeniería y desarrollo. Redirecciona a la memoria en la que informa los trabajos realizados para analizar el control interno.
- Metrovias en los códigos de gobierno remite a los EEFF en donde se informa los resultados de la gestión de riesgos financieros y las medidas tomadas para mitigarlos.

Turismo, recreación y juegos de azar

La empresa Bolt menciona en el panorama económico global a los riesgos de la baja actividad y las incongruencias políticas y en el ámbito local menciona al riesgo país. Informa que en 2015, contrató a una consultora para el análisis del estado de situación de los procesos para eficientizar el manejo logístico, reducir costos y mitigar riesgos operativos. En el código de gobierno informa que el directorio establece lineamientos y políticas para administrar los límites globales de exposición al riesgo. En ellos se remite a los EEFF en los que comunica la gestión de riesgos de capital, cambiario, de cotización, de crédito, de tasa de interés, de libre transferibilidad de divisas y de liquidez.

Anexo E. Información acerca de los reportes no financieros

Sector	Empresa	Últimos reportes	PG	GRI	IIRC	Otros
Act. Fin.	Mercedes-Benz Financiera S.A.	Reporte de Sustentabilidad 2017-2018	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS
Act. Inm.	IRSA Propiedades Comerciales	Reporte de Sustentabilidad 2018	-	Guía G4	-	-
	Cresud	Reporte de Sustentabilidad 2019	-	Guía G4	-	-
	Los Grobo Agropecuaria SA	Reporte de Sustentabilidad 2014-2015	Si	Guía G4	-	-
Agropecuario	Molinos Agro	Reporte de Sustentabilidad 2018-2019	-	Estándares GRI, esencial. Incluye algunos contenidos requeridos por la opción exhaustiva. Suplemento del Sector Alimentos de G4	-	ODS
	Rizobacter	Reporte de Sostenibilidad 2015-2016	-	Guía G4	-	-
	San Miguel	Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS; ISO 26000
	Grupo Arcor	Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS; Indicadores de SASB para la industria de <i>Processed Food</i> y <i>Agricultural Products</i> . - sector <i>Food & Beverages</i> . - y <i>Containers Packaging</i> . - sector <i>Resource Transformation</i>
Alimentos y Bebidas	Ledesma SAAI	Informe de Sostenibilidad 2019-2020	-	Estándares GRI, esencial.	Si	ODS
	Mastellone Hnos.	COP 2019; Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS; ISO 26000; 11 criterios del Marco Mundial de Sustentabilidad del sector lácteo; Derechos del Niño y Principios empresariales (UNICEF y <i>Save Children</i>)
	Molinos Río de la Plata	Reporte de Sustentabilidad 2019	-	Estándares GRI, esencial. Algunos req. opción exhaustiva. Suplemento del Sector Alimentos G4.	-	ODS; SDG Compass; ISO 26000
Aviación	Aeropuertos Argentina 2000	Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS

Anexo E. Información acerca de los reportes no financieros (Continuación)

Sector	Empresa	Últimos reportes	PG	GRI	IIRC	Otros
Bancos	Banco Hipotecario	Reporte de Sustentabilidad 2019	-	Estándares GRI, esencial.	-	ODS
	Banco Macro	M. Anual Reporte Integrado. D. financiero, económico, social y ambiental 2019	Si	Estándares GRI, exhaustiva.	Si	ODS
	Banco Patagonia	Memoria Anual Integrada 2019	-	Estándares GRI, esencial.	Si	-
	Bancor	Reporte Integrado y Memoria 2019	-	Estándares GRI, esencial.	Si	ODS
	Banco Santander Río Arg.	Informe de Banca Responsable 2019	Si	Estándares GRI, exhaustiva. Pautas Suplemento sectorial GRI G4 para sector financiero	-	ODS
	BBVA Francés	Informe BBVA 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS, SDG Compass
	BICE	Reporte de Sostenibilidad 2019	-	Estándares GRI, esencial. Suplemento sectorial de GRI G4 para el sector financiero.	-	ODS, ISO 26000
	Citi Argentina	Environmental, Social and Governance Report 2019 (G)	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS, TCFD; Marcos de principios rectores de las ONU sobre empresas y derechos humanos
	Grupo Financiero Galicia	M. A. Informe Integrado. D. Económico, Social y Ambiental 2019	Si	Estándares GRI, exhaustiva.	Si	ODS, ISO 26000, CDP, UNEP FI
	Grupo Supervielle	Reporte de Sostenibilidad 2019	-	Estándares GRI, esencial. Pautas Suplemento sectorial GRI G4 para sector financiero	-	ODS
Const. y Mat.	HSBC Argentina	Environmental, social and governance 2019 (ESG) (G)	Si	-	-	Guía ESG contenido en el Ap. 27 de las reglas que rigen en Bolsa de Valores de Hong Kong Ltd. SDG, UNEP FI
	Itaú Argentina	Reporte de Sostenibilidad 2019	-	Estándares GRI, esencial.	-	ODS
	Holcim Argentina	Informe de Desarrollo Sostenible 2018-2019	Si	Estándares GRI, exhaustiva. Suplemento sectorial para minería.	-	ODS
Dist. de E. E.	Edesa Holding	Reporte de Sostenibilidad Bianual 2017-2018	Si	Estándares GRI, esencial. Suplemento Sectorial de la Industria Eléctrica (EUSS).	-	ODS, ISO 26000
	EDENOR	Reporte de Sustentabilidad 2017-2018	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS; ISO 26000
	EDESUR	Informe de Sostenibilidad 2017*	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS

*Es el primer informe en el que se presenta consolidadas las operaciones del Grupo Enel Argentina, comprende: Enel Generación Costanera, Central Dock Sud, Enel Generación El Chocón y Edesur

Anexo E. Información acerca de los reportes no financieros (Continuación)

Sector	Empresa	Últimos reportes	PG	GRI	IIRC	Otros
Dist. de Gas	Camuzzi Gas Pampeana	Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS; ISO 26000
	Gas Natural BAN	Informe de Responsabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS; ISO 26000; AA1000ES
	Metrogas	Reporte de Sustentabilidad 2017-2018	-	Estándares GRI, esencial.	-	ODS
Generación. de E. E.	Capex	Comunicación de Progreso 2017	Si	-	-	-
	Central Costanera	Informe de Sostenibilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial. Suplemento sectorial de la Industria Eléctrica publicado en 2013 por GRI	-	ODS; AA1000ES
	Central Puerto	Sustainability Report 2019	-	Estándares GRI, esencial.	-	ODS
Ind. Farmacéutica	Laboratorio Richmond	Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Guía G4	-	ODS
	Savant	Reporte de Sustentabilidad 2017-2018	-	Estándares GRI, esencial.	-	ODS
Ind. Met., Sid. y Minera	Tantal Argentina	Reporte de Sustentabilidad 2018-2019	-	Estándares GRI, exhaustiva.	-	ODS
	Tenaris	Sustainability Report 2019	Si	GRI	-	ODS
	Ternium	Sustainability Report 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS
Papel y Celulosa	Ángel Estrada	Memoria de RSE 2014-2016	Si	Guía G4, esencial.	-	ODS
Petróleo y Gas	Pampa Energía S.A. (h)	Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS
	Petróleo Brasileiro Petrobras	2019 Sustainability Report	Si	Estándares GRI, exhaustiva.	-	ODS, IPIECA Orientación de la industria de petróleo y gas sobre informes de sostenibilidad voluntarios, AA1000ES, Estándares de la Corporación Internacional de Finanzas, ISO 26000
	YPF	Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial. Suplemento del Sector de Petróleo y Gas.	-	ODS, IPIECA Orientación de la industria de petróleo y gas sobre informes de sostenibilidad voluntarios

Anexo E. Información acerca de los reportes no financieros (Continuación)

Sector	Empresa	Últimos reportes	PG	GRI	IIRC	Otros
Telecomunicaciones	Cablevisión-Fibertel (h)	Reporte de Sustentabilidad 2016	Si	Guía G4, esencial.	-	ODS, ISO 26000.
	Grupo Clarín (h)	Comunicación de Progreso 2019	Si	Declara que para el RS 2019 (aún no publicado) utiliza Estándares GRI, esencial.	Declara que para el RI 2019 (aún no publicado), utiliza el marco IIRC	ODS, ISO 26000, AA1000ES
	Telecom Argentina	Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial. Algunos contenidos requeridos por la opción exhaustiva	-	ODS, ISO 26000, Indicadores sectoriales SASB, Principios de empoderamiento de las mujeres
	Telefónica	Informe de Gestión Consolidado 2019	Si	Estándares GRI, exhaustiva.	Si	OCDE, Cód. Conthe, TCFD, UNPRI, GNI, Guía de diligencia debida para cadenas de suministro responsable de minerales procedentes de áreas afectadas por conflictos y de alto riesgos, GHG Protocol y Código de Buenas Practicas Publicitarias Autocontrol.
Transp. de E.E.	Transener	Comunicación de Progreso 2019	Si	-	-	-
Transp. de Gas	Transp. Gas del Norte	Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS
	Transp. Gas del Sur	Reporte de Sustentabilidad 2019	Si	Estándares GRI, esencial.	-	ODS
Transp. de Pasajeros, Peajes y logística	Autopista del Sol	Comunicación de Progreso 2017	Si	-	-	-
	Grupo Concesionario del Oeste	Comunicación de Progreso 2017	Si	-	-	-

Anexo F. Características destacables de los reportes integrados

EMPRESA	NOMBRE DEL REPORTE	N° DE RI	PÁGINAS	INCLUYE EEFF	GRI/OPCIÓN	BASE GRI	IARSE	CEADS	AUTODEFINIDA INTEGRADA	MARCO <IR>	BASE IIRC	GC	ODS	SASB	OTRAS INICIATIVAS VOLUNTARIAS	V. EXTERNA
Banco Macro	Memoria Anual. Reporte Integrado 2019. Desempeño financiero, económico, social y ambiental	6	397	Si	Estándar GRI, exhaustiva.	No, el último incluido es la Memoria Anual. Reporte Integrado 2018	Si	No	No	Si	Si	Si	Si	-	AA1000SES	No
Banco Patagonia	Memoria Anual Integrada 2019	2	175	Si	Estándar GRI, esencial.	Si	Si	No	Si	Si	No	-	-	-	-	KPMG
Banco de la Provincia Córdoba Bancor	Reporte Integrado y Memoria 2019 y video resumen	3	119	No	Estándar GRI, esencial.	Si	Si	No	Si	Si	No	-	Si	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	Memoria Anual Informe Integrado. Desempeño Económico, Social y Ambiental 2019, versión digital y ampliada	2	231	Si	Estándar GRI, exhaustiva.	No, el último incluido Memoria Anual Informe Integrado 2018	Si	No	Si- Reporte 2018	Si	No	Si	Si	-	ISO 26000, Carbon Disclosure Project (CDP) y Principios de Bancas Responsables UNEP FI	PWC
Petroleo Brasileiro Petrobras	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)	Si	No	No	No	Si-AR 2018	Si	Si en SR 2018 y 2019	Si en SR 2018 y 2019	-	ISO 26000 y IPECA Orientación de la industria de petróleo y gas sobre informes de sostenibilidad voluntarios	KPMG
Telefónica	Informe de Gestión Consolidado 2019	6	398	No	Estándar GRI, exhaustiva.	No, el último incluido es el Annual Accounts 2018.	Si	Si-Telefónica Movistar	No	Si	Si	Si	SI	-	OCDE, Cód. Conthe, TCFD, UNPRI, GNI, Guía de diligencia debida para cadenas de suministro responsable de minerales procedentes de áreas afectadas por conflictos y de alto riesgos, GHG Protocol y Código de Buenas Practicas Publicitarias Autocontrol.	PWC

*Petrobras en su página web sección reportes, desde 2005 hasta 2018 inclusive, incluye el título reporte integrado. Esta parte se encuentra compuesto por los siguientes informes: 2005 Social and Environmental Report (S&ER); 2006 Social and Environmental Report, AR y SR; 2007 S&ER, AR y SR; 2008 S&ER, AR y SR; 2009 SR y AR; 2010 SR y AR; 2011 SR y AR; 2012 SR (inicia su participación en el programa piloto) y AR; 2013 SR y AR; 2014 SR y AR; 2015 FS, SR (inician el proceso de mejora del reporte basado en el marco IIRC) y AR; 2016 FS, SR (implementan los conceptos que recomienda el IIRC) y AR; 2017 FS, SR y AR (declaran que estos reportes conforman el reporte integrado); 2018 FS, SR, IR, GRI Index y AR; y 2019 SR (declaran que estos reportes conforman el reporte integrado). Fecha de actualización : 31-12-2020

Anexo F. Características destacables de los reportes integrados (Continuación)

EMPRESA	NOMBRE DEL REPORTE	Nº DE RI	PÁGINAS	INCLUYE EFF	GRI/OPCIÓN	BASE GRI	IARSE	CEADS	AUTODEFINIDAS INTEGRADAS	MARCO <IR>	BASE IIRC	GC	ODS	SASB	OTRAS INICIATIVAS VOLUNTARIAS	V. EXTERNA
Acindar Grupo Arcelormittal	Reporte Integrado 2019	2	154	No	Estándar GRI, exhaustiva.	Si	Si	Si	Si	Si	No	SI	Si	-	-	-
Coca Cola Andina Argentina	Memoria Anual Integrada 2019 (global)	2	116	Si	Estándar GRI, exhaustiva.	Si, el último incluido es Reporte de Sustentabilidad 2017	Si	No	No-Reporte 2017	Si	No	Si	Si	-	AA1000-APS 2008 de exclusividad, relevancia y respuesta a los grupos de interes	EY
EY Argentina	Reporte Integrado de Sostenibilidad. Año Fiscal 2019	4	45	No	Estándar GRI, esencial.	Si	No	Si	Si	Si	No	Si	Si	-	-	-
Globant	Integrated Report 2019	4	50	No	Estándar GRI, esencial.	Si, el último incluido es el Integrated Report 2018	No	No	Si-Reporte 2018	Si	No	-	Si	Servicios software e IT	-	-
Instituto Autárquico de Desarrollo Productivo IADEP	Balace Social y Memoria de Sustentabilidad 2015	1	64	No	Guía GRI G4, esencial.	Si	No	No	Si	Si	No	-	-	-	ISO 26000:2010	-
MAPFRE Argentina	Informe Integrado 2019 (global)	188	192	No	Estándar GRI, exhaustiva. Suplemento sectorial financiero GRI	No-MAPFRE Argentina último publicado es el Informe Anual 2012-no disponible- En la web esta la versión lectura Informe Anual 2012 Responsabilidad Social- Grupo MAPFRE Informe Integrado 2018	No	No	No- Reporte 2018	Si	No	Si	Si	-	Principios para la Sustentabilidad en Seguro (PSI) de UNEPFI, UNPRI, Paris Pledge for Action y UNPRI.	KPMG

NO COTIZA

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros

Agropecuario

En San Miguel identificamos menciones a diversos riesgos en distintas partes del informe y descripciones de las medidas que adopta para gestionarlos. Por ejemplo, las acciones de vigilancia epidemiológica, como exámenes periódicos, clínicos y de laboratorio para reducir los riesgos laborales; y la certificación GRASP (*GLOBALG.A.P. Risk Assessment on Social Practices*), que analiza los riesgos de sus actividades agrícolas vinculados con los derechos humanos, la normativa laboral y la implementación de buenas prácticas sociales.

La manera en la que gestionan los riesgos ambientales está explicada en el apartado Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales, en donde indica que los monitorean a través de la herramienta Risk Management, que les permite trazar un mapa de riesgos que les alerta respecto a las oportunidades y amenaza que se presentan en su negocio actual y futuro.

En 2017, incorpora en sus informes una sección en la que señala que el cambio climático genera fluctuaciones de la temperatura y, por ende, modifica sus operaciones, ingresos y gastos. Los riesgos y las oportunidades que surgen del cambio climático son gestionados a través de la misma herramienta utilizada para la gestión de los riesgos ambientales.

Alimentos y Bebidas

En los informes de sustentabilidad de la compañía Grupo Arcor, apreciamos que no hay un capítulo en el que se trate el tema de los riesgos de los negocios sino que se los incluye y comenta en distintas partes del reporte. Los riesgos comprenden temas de sustentabilidad, laborales, de la cadena de valor, de proveedores, de inocuidad y de fraude alimentario. La compañía informa que analiza tanto los riesgos como las oportunidades derivadas de la evaluación de cuestiones vinculadas con la cadena de valor, la sustentabilidad, los proveedores y los impactos en la comunidad.

Mastellone Hnos. no incorpora un apartado en el que explique los riesgos que afectan sus operaciones, en su lugar los aborda en diferentes capítulos. La información que expone sobre ellos no solo abarca temas operativos y financieros sino, también, estratégicos, de cumplimiento, corrupción, ambientales, laborales y de escasez del agua. En 2017 informa que su comité de sustentabilidad define estrategias de gestión para minimizar los riesgos y maximizar las oportunidades en sus operaciones y en la cadena de valor y en 2018 comenta que se encuentra elaborando una matriz de riesgos y oportunidades de sustentabilidad en la cadena de valor.

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

Molinos Rio de la Plata incluye en sus informes referencias a los riesgos sociales (de seguridad y salud laboral, de protección de los derechos humanos, etc.) propios y de la cadena de valor, para esto implementa protocolos de vigilancia médica, programas de exámenes periódicos, políticas de control de contratistas e integra la plataforma global SEDEX, que tiene como objetivo generar cadenas de suministro éticas y sustentables.

Desde 2016 incorpora en sus reportes una sección titulada gestión de riesgos, en la que explican que el área de auditoría interna diseña un mapa de procesos críticos, la evolución de riesgos e impactos de cada proceso, en base al contexto político, económico, ambiental y social para proponer el plan de auditoría. En otra de las secciones comunica que actualiza, anualmente, el mapa de riesgos de salud ocupacional.

Aviación

Aeropuertos Argentina 2000 revela los riesgos a los que está expuesto su negocio en un apartado determinado y en distintas secciones del informe.

Los riesgos vinculados con la seguridad de las personas y los bienes son gestionados por la dirección de seguridad corporativa que responde a las normas de seguridad operativa de la OACI (Organización de Aviación Civil Internacional) y la ANAC (Administración Nacional de Aviación Civil). La gerencia de seguridad operacional aplica las medidas de seguridad y procedimientos contemplados en los manuales de seguridad operacional conforme a la normativa.

Para el monitoreo de los riesgos sociales y ambientales, cuentan con indicadores que miden el impacto de sus operaciones y evalúan los riesgos y oportunidades del negocio desde la perspectiva de la sustentabilidad.

Las menciones en otras partes del informe hacen alusión a los riesgos en seguridad e higiene laboral de trabajadores propios, derivados del vínculo con proveedores (en el desempeño del suministro de recursos y en seguridad y salud ocupacional), ambientales, reputacional, estratégicos, reputacional, de compliance, tecnológico y de fraude y de reporting.

Bancos

Bancor se refiere a los riesgos en distintas partes de los informes. Estos riesgos comprenden aspectos vinculados con el fraude (controles por oposición), el lavado de dinero y financiamiento del terrorismo (órdenes de pago judicial electrónicas y capacitaciones para

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

prevenir estos riesgos) y el medioambiente (compromiso con el protocolo de finanzas sostenibles)

Banco Hipotecario informa que se encarga de identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar los riesgo de crédito, de liquidez, de mercado, de tasa de interés, operacional, de titulización, concentración, reputacional y estratégico. En cuanto a las referencias observamos que se encuentran expuestas en distintas partes del informe cuestiones relacionadas con los impactos sociales y medioambiental, el lavado de dinero y financiación del terrorismo, la seguridad de la información y la seguridad y salud ocupacional.

Los reportes de sustentabilidad de Banco Santander Rio Argentina contienen un apartado en el que señalan cuáles son las áreas que los gestiona, los procedimientos para monitorearlos y los distintos tipos de riesgos que evalúan. Estos comprenden los de crédito, de mercado, de liquidez, de tasa de interés, de titulización y concentración, operacional, de cumplimiento, reputacional y estratégico. Con relación a la política de gestión de otorgamiento de créditos, la entidad considera los riesgo socioambientales potenciales que puedan surgir de sus clientes para garantizar la sostenibilidad de las actividades financiadas. El tratamiento de este riesgo se sustenta en los Principios de Ecuador. En la serie de riesgos sociales y ambientales se evalúan aspectos enmarcados en los principios de la OIT referidos a las condiciones laborales, de salud y seguridad, a la libertad de asociación y la no discriminación, conservacion de la biodiversidad, cambio climatico, pueblos indigenas, patrimonio cultural, cantidad de emisiones que el proyecto pueda generar y el impacto en la comunidad.

En lo atinente a las referencias identificadas en distintas partes del informe podemos resaltar:

- Para la administración de los riesgos laborales y responsabilidad social corporativa derivados de los proveedores la compañía aplica un proceso de homologación que exige la certificación en materia de calidad, gestión ambiental y relacional laborales.
- En materia de prevención de riesgos de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo el ente declara que cumple con la normativa de la UIF y el BCRA
- La certificación bajo la norma ISO 14001 en sus sucursales y en el edificio central le permite la identificación, priorización y gestión de los riesgos ambientales
- El plan de ciberseguridad propone iniciativas de inversión, desarrollo y adaptación de nuevas tecnologías para minimizar el riesgo de ciberataques y con ello asegurar la protección de los sistemas y la información de los clientes.

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

BBVA incluye en sus reportes no financieros un apartado en el que explica la política de gestión integral de riesgos que comprende tanto aspectos financieros (de tasa de interés, de tipo cambio, de liquidez y financiación, operacional, etc.) como sociales, ambientales, de fraude y reputacionales.

Para la prevención del fraude, el área de seguridad realiza revisiones y ejercicios de ciberseguridad, tendientes a comprobar la efectividad de los procesos de control así como detectar oportunidades de mejoras.

Con relación a los riesgos sociales y ambientales, el banco adopta en su normativa interna los principios de Ecuador para evaluar y gestionar estos riesgos en la financiación de proyectos y las actividades de asesoría.

Las referencias a los distintos riesgos a los que está expuesta su actividad la exponen en diferentes partes de sus reportes de sustentabilidad:

- Los riesgos de fraude económico, de tecnológico, de ciberseguridad y de robo de información son cuestiones clave que el ente monitorea para asegurar la protección del cliente.
- La compañía está comprometida en gestionar los riesgos de salud y seguridad laboral. Para esto cuenta con por ejemplo con consultorios instalados en los edificios centrales para chequeos médicos y ambulancias de emergencia por servicios de área protegida, una política libre de humo para todos los edificios corporativos, entre otros.
- Desde el reporte 2018, revela los riesgos asociados al cambio climático que son analizados por la banca mayorista para potenciar el negocio crediticio o para mitigar posibles pérdidas. Por ejemplo en 2018 analizaron el impacto de la sequía a los clientes agropecuarios.
- La certificación bajo la norma ISO 14001 le permite monitorear los riesgos ambientales, minimizar sus impactos negativos y aprovechar las oportunidades sustentables.

Grupo Supervielle expone información sobre los riesgos en dos apartados en uno incluye los lineamientos generales de la gestión integral de riesgos y en el otro comenta los riesgos sociales y ambientales.

Destacamos a dos comités que integran el directorio: el comité de prevención de lavado de dinero y financiación del terrorismo, que asesora al grupo sobre los riesgos financieros, legales, operativos y de reputación y controla el cumplimiento de las políticas

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

para mitigar estos riesgos; y el comité house limit de créditos que establece límites para asumir riesgos con clientes, facilidades, plazos, garantías y riesgos ambientales en la financiación de proyectos de inversión relevantes.

Con respecto a los riesgos sociales y ambientales, la compañía cuenta con una política de gestión de estos riesgos que se basa en la metodología ARAS⁴⁹(Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales), en las normas de la información financiera internacional y en los principios de Ecuador, que tiene por objetivo controlar los impactos sociales y ambientales de los proyectos crediticios que financia.

Con respecto a las referencias identificadas en los reportes resaltamos los riesgos derivados de aspectos de seguridad y salud ocupacional, de los proveedores que no cumplen con las normas de seguridad e higiene laboral y de ciberataques que pueden afectar la seguridad de los clientes.

Banco Macro expone en sus reportes integrados un apartado en el que informa los factores de riesgos. Estos comprenden a los: de crédito, operacional reputacional, legal, regulatorio, de tecnología informática, de contraparte y sociales y ambientales.

Estos últimos riesgos son tenidos en cuenta en la política de gestión de crédito que analiza el uso responsable de los recursos naturales, la gestión de residuos, las emisiones de GEI, la inversión social privada, el código de conducta, productos sociales y ambientales afines y compras inclusivas.

Con relación a las referencias identificadas en los informes podemos destacar que la compañía describe cuáles son las medidas que adopta para su monitoreo y mitigación, como por ejemplo para la gestión de los riesgos de lavado de dinero realiza auditorias con el objetivo de evaluar el cumplimiento de leyes vigentes en la materia y para la mitigación de los riesgos en salud y seguridad ocupacional desarrolla actividades deportivas e inspecciones en materia de higiene laboral.

Banco Patagonia revela en sus reportes no financieros una sección en la que describe los riesgos: de crédito, de liquidez, operacional, reputacional, estratégico, de corrupción, entre otros. A partir de su reporte 2017, incorpora a los riesgos asociados a la seguridad informática, a la protección de activos de la información y al lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

⁴⁹ Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales es un producto del Grupo Regional para América Latina de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (LATF-UNEP FI, por sus siglas en inglés), la Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH y el INCAE Business School, con el apoyo del Proyecto Ecobanking, donde se encuentran como socios el BAC/Credomatic de Costa Rica, Phillips, y el FMO

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

El análisis de los riesgos sociales y ambientales son aspectos clave para el financiamiento de grandes proyectos, que son evaluados para controlar que el cliente realice las medidas de mitigación, gestión y vigilancia comprometidas.

Las referencias encontradas están vinculadas con los riesgos en salud y seguridad ocupacional.

Grupo Financiero Galicia incluye en sus informes una sección en la que suministra información acerca de cada uno de los riesgos, los mecanismos de gestión y las áreas que se ocupan de su supervisarlos.

Entre los riesgos que menciona resaltamos: los riesgos ambientales que son incorporados en el análisis de los proyectos de organismos internacionales y operaciones a largo plazo de acuerdo a los principios de Ecuador; los riesgos tecnológicos, asociados al uso, propiedad, operación, involucramiento, influencia y/o adopción de soluciones de TI; y riesgos de ciberseguridad, compuesto por amenaza, vulnerabilidad e impactos potenciales que puedan afectar las tecnologías utilizadas.

Del conjunto de referencias a los riesgos, vale resaltar aquellos relacionados con la seguridad del cliente, para gestionarlos implementan medidas de autenticación de accesos que previenen la fuga de información, y con los proveedores, entre las medidas que se adoptan señala los protocolos de auditoria en los que evalúa aspectos laborales, ambientales, de derechos humanos, de ética e integridad.

En relación a las menciones a los riesgos y oportunidades, identificamos que en los reportes de 2018 y 2019 se brinda información al respecto. Los riesgos derivan de la inestabilidad económica del país, la volatilidad cambiaria, la elevada inflación, las excesivas regulaciones, entre otros aspectos y las oportunidades están representadas por la potencialidad de crecimiento ante un escenario de normalización, con una economía que podría crecer hasta más de cinco veces en los próximos años.

Distribución de Gas

Gas Natural BAN incluye en sus informes una sección en la que comunica que posee una política de gestión integral de riesgos empresariales, sociales y ambientales y que mantiene un sistema de control interno que le proporciona seguridad respecto de la fiabilidad de la información y la prevención de fraude. Su comité de reputación corporativa analiza los riesgos y oportunidades reputacionales en cada unidad de negocios y área geográfica.

Del conjunto de referencias destacamos que: gestiona los riesgos de la cadena de suministro, adopta iniciativas para evitar situaciones de riesgo laboral y promover una

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

cultura de seguridad y salud ocupacional, establece principios en la selección de los proveedores que minimicen los riesgos laborales, de seguridad industrial y de responsabilidad corporativa, cuenta con políticas antifraude y anticorrupción, posee un programa orientado a minimizar los riesgos de ciberataques y una matriz de riesgos ambientales.

Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

Tenaris en sus informes de 2017 y 2018, incorpora un apartado titulado gestión de riesgos en el que informa que cuenta con un proceso de identificación y gestión de riesgos de ciberseguridad, de medioambiente, de salud y seguridad laboral, de responsabilidad del producto, de propiedad intelectual y regulatorios. Se identifican referencias al Form 20F (2017), disponible en su sitio web, y a la sección riesgos de su memoria anual (2018).

Los riesgos derivados del cambio climático son analizados para detectar los potenciales impactos sobre el negocio generados por la interrupción y la reducción de la demanda de productos y servicios de parte de sus clientes del sector petróleo y gas.

Con respecto a las referencias a diversos riesgos no financieros, identificamos menciones y explicaciones acerca de las medidas que implementan para su gestión, como por ejemplo para la mitigación de los riesgos de los proveedores, los audita antes y durante el contrato de abastecimiento y/o prestación del servicio.

Petróleo y Gas

Pampa Energía incluye menciones a diversos riesgos en sus informes de 2015 y 2016. En los próximos informes, encontramos una sección titulada política de gestión de riesgos de negocio y referencias a estos en distintas capítulos de los informes. Entre los asuntos que explica podemos mencionar las distintas medidas para gestionar los riesgos: de seguridad y salud ocupacional, como las capacitaciones en acciones de prevención de accidentes, programas de control médico, plan de alimentación saludable, etc.; medioambientales, controla la integridad de las tuberías aéreas y subterráneas y los tanques para reducir los riesgos de derrames; y de fraude y conductas irregulares, mapea los riesgos para realizar un seguimiento.

Destacamos, particularmente, el reporte 2019 en el que se incluye un mapa de riesgos que abarca a los estratégicos, económicos y políticos, de competencia y negocios conjuntos, ambientales y sociales, de gobierno corporativo, financieros, de procesos (riesgos de recursos humanos, fraude, tecnología de la información, operaciones, entre otros) y de

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

cumplimiento. Además, se señala que los riesgos y oportunidades asociadas con el cambio climático se encuentran cada vez más presentes en sus negocios, pudiendo afectar sus operaciones y a la comunidad en la que operan. En un gráfico exponen las principales causales de los riesgos ambientales: desastres naturales, reclamos ambientales, utilización de agua y condiciones hídricas.

Con respecto a los redireccionamientos a otros informes, hemos encontrado que solo en el reporte de sustentabilidad del año 2019 la empresa remite a sus EEEF y al Form 20F en los que presenta los planes de acciones para mitigar los riesgos así como una descripción de cada uno de ellos.

Petrobras expone en sus reportes de sustentabilidad 2015 y 2016, una sección titulada gestión de riesgos en la que comunica que posee una política de gestión de riesgos de negocios, que comprende no solo temáticas relacionadas con lo económico y financiero sino que, también, con el respeto por la vida en su diversidad, comportamientos éticos, cumplimiento regulatorio e información de negocios.

La entidad identifica 21 categorías de eventos de riesgos de negocios, que son agrupados en 5 grupos: riesgos estratégicos, riesgos de negocios, riesgos de cumplimiento, riesgo financiero y riesgo operacional. Del análisis de las revelaciones de estos aspectos resaltamos: los riesgos de fraude y corrupción, para su gestión se desarrolla un modelo de gestión focalizado en la transparencia, calidad y seguridad; riesgos en la cadena de suministro, implementa el *Integrity Due Diligence* (IDD) para evaluar el nivel de riesgos de integridad de los proveedores en torno a la salud, seguridad, impacto en la comunidad y medioambiente; los riesgos en seguridad y salud ocupacional, analiza los accidentes para establecer formas de prevenir estos eventos; y los riesgos del agua, utiliza la herramienta *Risk of Water Shortage Index* que le recomienda donde priorizar la adopción de medidas de mitigación de riesgos e invertir en iniciativas para asegurar la provision de agua.

Vale recalcar, también, los riesgos y oportunidades vinculados con el cambio climático. Los riesgos comprenden :los regulatorios, que pueden incrementar los costos operativos vinculados con exigencias de agencias medioambientales de iniciativas de mitigación; de negocios y corporativos, por posibles dificultades en acceder al capital por la imagen corporativa, cambios en el perfil de los consumidores y reducción del consumo de combustible fósil; físicos, debido a los extremos eventos climáticos que afectan la operatoria provocando la falta de disponibilidad de agua, lluvias excesivas que impidan las operaciones de la compañía, entre otros. Las oportunidades están relacionadas con la promoción de la

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

adopción de estándares de eficiencia para invertir en la modernización y optimización en sus operaciones que podrían producir una reducción de costos; el incremento del interés de los consumidores en productos con impacto bajo en carbono como los biocombustibles; el involucramiento en investigación y desarrollo en procesos y productos bajos en carbono, como biorrefinerías, energías renovables, etc.

Con respecto a los redireccionamientos a otros informes identificamos que en el reporte 2015 se remite al formulario de referencia y en 2016, además, se redirecciona al Form 20F.

YPF en su reporte de 2015 explica que se encuentra participando del programa piloto de implementación de análisis de riesgos en derechos humanos y que adopta medidas para mitigar los riesgos laborales como por ejemplo los programas de prevención cardiovascular.

Desde su informe de 2016, incorpora una sección en titulada gestión de riesgos en la que informa que sus unidades de negocios realizan un mapeo de los riesgos del entorno, estratégicos, operativos y de cumplimiento, y definen escenarios y estrategias de abordajes. Estos riesgos se subdividen en los escenarios de fraude ocupacional, corrupción, riesgos financieros, riesgo de ciberseguridad, de eventos climáticos y operaciones, etc.

Entre los diversos riesgos que menciona en esta sección resaltamos: los riesgos de daños ambientales derivados de los residuos; los riesgos en las áreas ecológicas por las pérdidas de combustibles y productos químicos en suelos y agua, emisiones sonoras y atropellamiento de fauna; los riesgos en salud y seguridad laboral; los riesgos de derrames; riesgos de los proveedores en el cumplimiento de leyes antisoborno y anticorrupción y principios de derechos humanos; riesgos de corrupción; y en 2018 informa que monitorea los riesgos de ciberseguridad y los riesgos hídricos. Además, comunica que se ocupa de la gestión de riesgos y oportunidades del entorno legal y regulatorio.

Vale recalcar que a partir de su reporte 2017 la entidad señala que los riesgos climáticos son evaluados mediante la herramienta BACLIAT (*Business Areas Climate Impact Assessment Tool*). En el informe 2019, se incorpora una tabla con información acerca de los impactos del cambio climático sobre el mercado, las políticas públicas y las regulaciones, los impactos físicos en plantas y operaciones, tecnología e imagen y reputación, los riesgos potenciales y las acciones destacadas. Con respecto a los impactos físicos en plantas y operaciones, los riesgos potenciales están relacionados con la escasez de agua o eventos climáticos externos y las iniciativas de gestión consisten en la confección de un mapa de vulnerabilidad de operaciones ante eventos de esta naturaleza, un plan integral

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

de gestión del agua y proyectos de adaptación. Estos riesgos emergentes están asociados con cambios ambientales, sociales, económicos y financieros.

En los informes de 2016 a 2019, identificamos redireccionamientos al Form 20F, en el que se describen los factores de riesgos de asuntos ambientales, financieros, operativos y de fraude.

Telecomunicaciones

Grupo Clarín incluye en sus informes una sección titulada gestión de riesgos y control, en la que establece los procedimientos y políticas de control para asegurar la protección del patrimonio social, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de leyes y regulaciones.

Del conjunto de menciones a los riesgos destacamos: los riesgos del impacto económico, social y ambiental relacionado con los productos y/o servicios de los proveedores; los riesgos de salud y seguridad ocupacional como los riesgos ergonómicos de los puestos de planta impresora; y los riesgos del cambio climático (2015). Con respecto a este último, merece comentar específicamente los problemas que ocasiona en la compañía: riesgos y costos por cortes de luz en los edificios; las inundaciones en áreas de forestaciones y los daños sobre diques y caminos dificultan la extracción de madera, generan problemas en el abastecimiento y encarecen sus costos de traslado, afectando la industria del papel.

En el reporte de sustentabilidad de 2017, identificamos redireccionamiento al informe anual en donde se comunica las conclusiones del monitoreo de los riesgos.

Telecom Argentina incorpora en sus informes de sustentabilidad un apartado en el que explica su política de gestión de riesgos que por finalidad identificar, medir y administrar los riesgos regulatorios, macroeconómicos nacionales e internacionales, legales, de seguridad, de fraude, laborales, operativos, medioambientales, tecnológicos, etc.

De las referencias identificadas en distintas partes resaltamos las siguientes: riesgos de incumplimiento del marco normativo que pudiere afectar su reputación y tener efectos sancionatorios; los riesgos de fraude y de corrupción sobre mapeados por el área de auditoría interna para adoptar medidas de prevención; riesgos de salud y seguridad ocupacional; riesgos derivados de los proveedores en asuntos de seguridad e higiene y practicas sustentables; riesgos sociales y ambientales que son gestionados mediante el mantenimiento de las estructuras de antenas para prevenir accidentes que afecten a la comunidad y su entorno; y los riesgos asociados al robo o pérdida de información para los cuales implementa un proceso de prevención de fuga de información. Vale comentar, que en 2019 comenzaron

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

su programa de crisis management y continuidad del negocio a través del que definieron una serie de riesgos clave entre los que se resalta la detección de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático

Se identifica que se redirige al Form 20F, disponible en su sitio web, para ampliar información sobre los factores de riesgo.

Telefónica incluye en sus reportes integrados un apartado en el que describe los riesgos agrupados en: riesgos de negocios, operacionales, financieros y globales. La empresa declara que no solo busca ser sostenible sino que también dar respuesta a los riesgos emergentes ambientales, tecnológicos o sociales.

La entidad menciona algunos de los riesgos e incertidumbres comunes del sector y propios de la compañía valgo como ejemplo aquellos provenientes del deterioro del entorno económico o político que puede afectar el negocio, del incumplimiento de la legislación contra la corrupción, de los cambios tecnológicos y tendencias, de aspectos ambientales, de la percepción de los clientes respecto de los servicios ofrecidos en comparación de la competencia, los cambios regulatorios, entre otros. El listado completo de riesgos identificados está expuesto en el informe de gestión.

Resaltamos las explicaciones sobre los riesgos derivados del cambio climático, como los eventos físicos relacionados con fenómenos meteorológicos o el aumento de la temperatura. Entre las medidas que toma para mitigar estos riesgos, que afectará el consumo energético y el costo de la energía, menciona el programa de eficiencia energética global, el plan de energías renovables y el plan de continuidad ante los desastres naturales. Las oportunidades que surgen de una economía baja en carbono consisten en mejoras en la gestión interna y el desarrollo de productos y servicios digitales. La entidad sigue las recomendaciones del TCFD (*Task Force on Climate Related Financial Disclosure*) y es líder en CDP (*Carbon Disclosure Project*) dado es una de las que mejor gestiona los riesgos y oportunidades de energía y cambio climático a nivel mundial e informa a sus clientes el impacto de sus emisiones de los servicios que brinda.

En alusión a las garantías y provisiones de riesgos medioambientales, la empresa posee programas de seguros que le permite mitigar la posible materialización de incidentes derivados de riesgos de responsabilidad medioambiental y/o de catástrofes naturales para garantizar la continuidad de las operaciones.

Del grupo de referencias a los riesgos, se recalca algunos aspectos relevantes: riesgos de los proveedores, para su mitigación examina las condiciones de seguridad y salud laboral, los aspectos medioambientales, la no violación a los derechos humanos, la privacidad y

Anexo G. Revelaciones de riesgos en los reportes no financieros (Continuación)

protección de datos de los clientes, la gestión sostenible, entre otros; riesgos en seguridad y salud ocupacional del personal propio; riesgos de violación a la privacidad y vulnerabilidad a la ciberseguridad; y riesgos de corrupción.

Con respecto a los redireccionamientos, identificamos que se remite a diferentes capítulos del mismo informe integrado.

Transporte de Gas

La lectura de los reportes de sustentabilidad refleja que los temas que se presentan son los riesgos de seguridad y salud laboral, los riesgos de los proveedores y los riesgos en la seguridad de los gasoductos. Algunos de los aspectos que destacamos al respecto, los comentamos a continuación: riesgos de los proveedores, examina su situación económica, financiera y patrimonial; riesgos emergentes por contacto de terceros con las cañerías enterradas, desarrolla programas de prevención de daños; y riesgos en salud y seguridad del personal propio de los contratistas, se realizan cursos de primeros auxilios, simulacros y campaña de vacunación antigripal. En su reporte de 2016, incluye un listado de las áreas que brindan información para la elaboración del informe, entre las que menciona a la gerencia de finanzas, planeamiento y control que señala los principales efectos de los riesgos y oportunidades.

Anexo H. Información acerca de los Índices de contenidos GRI

		Índice de contenidos GRI																		
		Información adicional							Temas redireccionan a otras fuentes				Fuente externa redirección				Nota			
Año		ISO 26000	PG	ODS	Met. ODS	DD. del niño y ppios emp.	Rect. s/ emp. y los DDHH	V. extern	O	Alcance del inf.	Perfil de la serv.	Prod. y serv.	Gob. S y A	EEFF M.	CG I. 20-F	Web	Otros	Aclar. T/ Soc.	Amb. Gob.	
San Miguel	2015	✓	✓						✓									✓	✓	✓
	2016	✓	✓	✓					✓									✓	✓	✓
	2017	✓	✓	✓					✓									✓	✓	✓
	2018	✓	✓	✓					✓									✓	✓	✓
	2019	✓	✓	✓					✓									✓	✓	✓
Grupo Arcor	2015	✓				✓			✓	✓		✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓
	2016	✓		✓		✓			✓			✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓
	2017			✓					✓	✓		✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓
	2018			✓					✓		✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓
	2019			✓					✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓
Mastellon e Hnos.	2015	✓	✓	✓		✓		✓	✓	✓			✓							
	2016	✓	✓	✓		✓		✓	✓	✓			✓							
	2017							✓	✓	✓										
	2018							✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓
	2019			✓				✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓
MRP	2015							✓												
	2016							✓												
	2017			✓					✓									✓	✓	✓
	2018			✓					✓									✓	✓	✓
	2019			✓					✓									✓	✓	✓
AA 2000	2015		✓						✓	✓	✓	✓				✓				
	2016		✓						✓	✓	✓	✓				✓				
	2017		✓	✓					✓	✓	✓	✓				✓				
	2018		✓	✓					✓	✓	✓	✓				✓				
	2019		✓	✓					✓	✓	✓	✓				✓				
Bancor	2015							✓	✓									✓	✓	
	2016							✓	✓									✓	✓	
	2017								✓											
	2018																			
	2019																			
Banco Hipotecari	2015								✓											
	2016								✓											
	2017								✓											
	2018								✓											
	2019			✓																
Banco Macro	2015		✓						✓			✓	✓	✓						
	2016		✓						✓											
	2017		✓		✓				✓											
	2018		✓		✓				✓											
	2019		✓		✓				✓											

Anexo H. Información acerca de los Índices de contenidos GRI (Continuación)

		Índice de contenidos GRI																								
		Información adicional							Temas redireccionan a otras fuentes					Fuente externa redirección					Nota							
Año		ISO 26000	PG	ODS	Met. ODS	DD. del niño y ppios emp.	Rect. s/ emp. y los DDHH	V. extern	O	Alcance del inf.	Perfil de la serv.	Prod. y serv.	Gob. S y A	EEFF	M. CG	I. 20-F	Web	Otros	Aclar. T/ Soc.	Amb. Gov.						
Banco Patagonia	2015																									
	2016								✓	✓	✓		✓	✓	✓											
	2017								✓	✓	✓		✓	✓	✓											
	2018								✓	✓	✓		✓	✓	✓											
	2019								✓	✓	✓		✓	✓	✓						✓		✓			✓
Banco Santander	2015		✓					✓	✓																	
	2016		✓						✓																	
	2017		✓						✓																	
	2018		✓						✓											✓		✓				✓
	2019		✓						✓											✓		✓				✓
BBVA	2015		✓						✓																	
	2016		✓						✓																	
	2017		✓	✓					✓											✓		✓		✓		✓
	2018		✓	✓					✓											✓		✓		✓		✓
	2019		✓	✓					✓											✓		✓		✓		✓
GFG	2015							✓	✓																	
	2016			✓					✓																	
	2017			✓					✓																	
	2018			✓					✓																	
	2019			✓					✓												✓				✓	
Grupo Supervielle	2015								✓																	
	2016								✓																	
	2017	✓						✓												✓						✓
	2018	✓						✓												✓						✓
	2019	✓						✓												✓						✓
Gas Natural	2015	✓	✓					✓	✓											✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	2016			✓				✓	✓											✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	2017			✓				✓	✓											✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	2018	✓		✓				✓	✓											✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	2019	✓		✓				✓	✓											✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Tenaris	2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	2019	Dejó de cotizar																								

Anexo H. Información acerca de los Índices de contenidos GRI (Continuación)

		Índice de contenidos GRI																						
		Información adicional							Temas redireccionan a otras fuentes					Fuente externa redirección					Nota					
		Año	ISO	PG	ODS	Met.	DD. del niño y	Ppios. Rect. s/	V.	0	Alcance	Perfil	Prod. y	Gob. S y	EEFF	M. CG	I. 20-F	Web	Otros	Aclar. T/	Soc. Amb.	Gob.		
Pampa Energía	2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
	2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
	2017			✓																				
	2018			✓																				
	2019			✓					✓											✓	✓	✓		
Petróleo Brasileiro	2015								✓	✓		✓	✓											
	2016		✓	✓					✓	✓		✓	✓											
	2017																							
	2018		✓	✓					✓	✓		✓	✓	✓	✓									
	2019	Dejo de cotizar																						
YPF	2015		✓										✓	✓	✓		✓	✓						
	2016		✓										✓	✓	✓		✓	✓						
	2017		✓						✓				✓	✓	✓		✓	✓						
	2018		✓	✓				✓				✓	✓	✓	✓		✓	✓						
	2019		✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓	✓							
Grupo Clarín	2015	✓						✓	✓			✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓			
	2016	✓			✓			✓	✓			✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓	✓		
	2017				✓			✓	✓			✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓	✓		
	2018				✓			✓	✓			✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓	✓		
	2019	Todavía no publicó																						
Telecom Argentina	2015	✓						✓	✓															
	2016							✓	✓										✓	✓	✓	✓		
	2017							✓	✓										✓	✓	✓	✓		
	2018							✓	✓										✓	✓	✓	✓		
	2019			✓				✓											✓	✓	✓	✓		
Telefónica	2015							✓	✓	✓		✓	✓	✓				✓						
	2016							✓	✓	✓		✓	✓	✓										
	2017							✓	✓			✓	✓	✓										
	2018							✓	✓			✓	✓	✓										
	2019	Dejo de cotizar																						
T. de Gas del Norte	2015		✓																✓			✓		
	2016		✓	✓															✓			✓		
	2017		✓	✓		✓													✓			✓		
	2018		✓	✓		✓													✓		350	✓		
	2019		✓	✓		✓													✓			✓		

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en empresas del sector Agropecuario y Alimentos y Bebidas

Empresa		San Miguel					Grupo Arcor					Mastellone Hnos.					Molinos Río de la Plata				
Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Ind. social cuantitativo o cualitativo	Cant./% de trabajadores (por tipo de contrato, región, edad, género, por categoría profesional, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Beneficios para los trabajadores	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	Índices de seguridad y salud laboral (ind. accidentes, lesiones, enfermedades, capacitación, talleres, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Índices de maternidad y paternidad	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	Índices de capacitación del personal (Cant./% participantes, horas de capacitación por categoría prof., por género, prog. etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cant./% proveedores (por región, tipo de insumo, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cantidad/% de proveedores que firmaron Código de ética						✓	✓	✓	✓	✓										
	Cantidad de clientes (por región, negocio, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	Encuesta de satisfacción del cliente Índice de experiencia del cliente	✓	✓				✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓
	Índices programa de voluntariado (Cant. de voluntarios, horas de vol., cantidad de beneficiarios, de acciones, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓
	Programa donación alimentos (cantidad de beneficiarios, kilos de alimentos donados, talleres de cocina, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Diversidad e igualdad de oportunidades	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Descripción de prog. sociales y cant. de beneficiarios	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Evaluación de los grupos de interés de las acciones sociales											✓	✓	✓	✓	✓					
	Índices de nutrición saludable (contenido de sodio, grasas, etc.)						✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Programa de puertas abiertas						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	Cantidad de auditorías de calidad y seguridad alimentaria en proveedores						✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓
	Índ. prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (capacitaciones)											✓	✓	✓	✓	✓					
	Auditorías internas y externas	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	Marketing y etiquetado responsable	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Certificación de las plantas	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Lucha contra el trabajo infantil	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
I. Social monetario	Inversión en la comunidad	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Inversión en capacitación	✓	✓	✓	✓	✓															
	Monto de la donación de alimentos	✓	✓				✓	✓													
	Monto en beneficios para los trabajadores											✓	✓	✓	✓						

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en empresas del sector Agropecuario y Alimentos y Bebidas (Continuación)

Empresa		San Miguel					Grupo Arcor					Mastellone Hnos.					Molinos Río de la Plata				
Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Ind. ambiental cuantitativo o cualitativo	Consumo de agua (por tipo de fuente, región, reutilizada etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Consumo de energía (por tipo de energía, por unidad de negocio, por región,etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Intensidad energética						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Emisiones de CO2 alcance 1	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Emisiones de CO2 alcance 2	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Emisiones de CO2 alcance 3	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Intensidad de las emisiones	✓	✓	✓			✓	✓													
	Huella hídrica por producto	✓	✓	✓	✓	✓															
	Índices de gestión de residuos (por tipo peligrosos y no peligrosos, tratamiento y reciclaje, kilos o toneladas, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Índices de gestión de efluentes	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Índices de derrames accidentales											✓	✓	✓	✓						
	% de áreas silvestres versus áreas productivas Biodiversidad	✓	✓	✓	✓	✓															
	Especies identificadas en áreas de producción		✓	✓	✓	✓															
	Prog. formación ambiental a grupos de interés (horas, cant. part., etc.)						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	Energía de origen renovable					✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓									
	Consumo de material de empaque (por fuente, etc.)						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Cant./% de doc. digitalizados												✓									
I. Ambiental monetario	Inversión en iniciativas ambientales	✓									✓	✓	✓								
	Inversión en la planta de trat. de efluentes		✓				✓	✓	✓												
	Ahorro de insumos (agua, gas, etc.) por medidas						✓	✓													
	Monto de créditos bajo criterios sociales y ambientales																				
Otros Ind.	Producción en tn	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Ventas local y/o exterior (por tipo de prod., región, etc.)/Prestación de servicios	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Partidas del estado de resultados (ganancia neta, ingresos por inversiones financieras, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Partidas de situación patrimonial (activo, pasivos y pn)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓										
	Valor económico, generado, distribuido y retenido	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Cant. de oficinas centrales, centros de distrib., plantas industriales, etc.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Indicadores financieros (liquidez, solvencia, rentabilidad, etc.)											✓	✓	✓	✓	✓					

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en la empresa del sector Aviación

Empresa		Aeropuertos Argentina 2000					Empresa		Aeropuertos Argentina 2000					
Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	
Ind. social cuantitativo o cualitativo	Cant./% de trabajadores (por tipo de contrato, región, edad, género, por	✓	✓	✓	✓	✓	Ind. ambiental cuantitativo o cualitativo	Consumo de materia prima (insumos como el papel en el sector bancos)	✓	✓	✓	✓	✓	
	Beneficios para los trabajadores	✓	✓	✓	✓	✓		Consumo de agua (por tipo de fuente, región, reutilizada etc)	✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de seguridad y salud laboral (ind. accidentes, capacitación, etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Consumo de energía (por tipo de energía, por unidad de negocio, por region,etc)	✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de maternidad y paternidad		✓	✓	✓	✓		Intensidad energética	✓					
	Índices de capacitación del personal (cant./% participantes, horas de capacitación por categoría prof., genero, prog. Etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Emisiones de CO2 alcance 1	✓	✓	✓	✓	✓	
	Cant./% proveedores (por región, tipo de insumo, etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Emisiones de CO2 alcance 2	✓	✓	✓	✓	✓	
	Cantidad/% de proveedores que firmaron Código de ética							Emisiones de CO2 alcance 3	✓	✓	✓	✓	✓	
	Cantidad de clientes (por región, negocio, etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Intensidad de las emisiones						
	Encuesta de satisfacción del cliente Índice de experiencia del cliente	✓	✓		✓	✓		Huella hídrica por producto						
	Índices programa de voluntariado (cant. de voluntarios, horas de vol., cantidad de beneficiarios, de acciones,etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Índices de gestión de residuos (por tipo peligrosos y no peligrosos, tratamiento y reciclaje, kilos o toneladas, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	
	Diversidad e igualdad de oportunidades	✓	✓	✓	✓	✓		Índices de gestión de efluentes	✓	✓	✓	✓	✓	
	Descripción de prog. Sociales y cant. de beneficiarios	✓	✓	✓	✓	✓		Índices de derrames accidentales						
	Evaluación de los grupos de interés de las acciones sociales					✓		% de áreas silvestres versus áreas productivas Biodiversidad acciones	✓	✓	✓	✓	✓	
	Marketing y etiquetado responsable	✓	✓	✓	✓	✓		Especies identificadas en áreas de producción					✓	
	Certificación de las plantas	✓	✓	✓	✓	✓		IAM	Inversión en iniciativas ambientales	✓	✓	✓	✓	✓
	Lucha contra la trata de personas	✓	✓	✓	✓	✓			Inversión en la planta de trat. de efluentes					
	Ind. Social monetario	Inversión en la comunidad	✓	✓	✓	✓		✓	Otros Ind.	Movimiento de pasajeros, de cargas y de aeronaves	✓	✓	✓	✓
Inversión en capacitación							Ventas local y/o exterior (por tipo de prod., región, etc.)/Ingresos por prestación de servicios	✓		✓	✓	✓	✓	
Monto de la donación de alimentos							Partidas del estado de resultados (ganancia neta, ingresos por inversiones financieras, etc.)	✓		✓	✓	✓	✓	
Monto en beneficios para los trabajadores							Partidas de situación patrimonial (activo, pasivos y pn)							
							Valor económico, generado, distribuido y retenido							
							Cant. de oficinas centrales, centros de distribución, plantas industriales, aeropuertos, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓		
							Indicadores financieros (liquidez, solvencia, rentabilidad, etc.)							

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en empresas del sector Bancos

Empresa	Bancor					Banco Hipotecario					Banco Macro					Banco Patagonia				
Indicador	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Cant./% de trabajadores (por región, edad, género, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Beneficios para los trabajadores	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Índices de seguridad y salud laboral (ind. accidentes, capacitación, etc)	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Índices de maternidad y paternidad	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Índices de capacitación del personal (cant./% participantes, horas de capacitación, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Cant./% proveedores (por región, tipo de insumo, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Cantidad/% de proveedores que firmaron Código de ética											✓	✓	✓	✓	✓					
Cantidad de clientes (por región, negocio, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Índice de satisfacción del cliente				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Índices programa de voluntariado (Cant. de voluntarios, horas de vol., cantidad de beneficiarios, de acciones,etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Programa donación alimentos (cantidad de beneficiarios, kilos de alimentos donados, etc.)		✓	✓	✓	✓															
Diversidad e igualdad de oportunidades		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Descripción de prog. Sociales y cant. de beneficiarios	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Programa de puertas abiertas	✓	✓	✓	✓	✓															
Cantidad de auditorías de calidad y seguridad en proveedores % o cantidad de los proveedores evaluados en sustentabilidad																				
Índices prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (capacitaciones, etc.)				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓
Cuentas y servicios bancarios sociales	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Cantidad de patentes concedidas																				
Taller/cursos de educación financiera			✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Marketing y etiquetado responsable						✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓
Certificación de las plantas						✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversión en la comunidad	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inversión en capacitación		✓	✓	✓	✓															
Monto en beneficios para los trabajadores																			354	✓

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en empresas del sector Bancos (Continuación)

Empresa	Bancor					Banco Hipotecario					Banco Macro					Banco Patagonia						
	Indicador	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	
Ind. ambiental cuantitativo o cualitativo	Consumo de materia prima (resmas de papel, tóner, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	
	Consumo de agua (por tipo de fuente, por región, etc.)										✓											
	Consumo de energía (por tipo de energía, por unidad de negocio, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓	✓
	Intensidad energética																				✓	✓
	Emisiones de CO2 alcance 1	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓						
	Emisiones de CO2 alcance 2	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓						
	Emisiones de CO2 alcance 3	✓	✓	✓	✓	✓																
	Intensidad de las emisiones	✓	✓	✓	✓	✓																
	Índices de gestión de residuos (por tipo peligrosos y no peligrosos, tratamiento y reciclaje, kilos o toneladas, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Prog. formación ambiental a grupos de interés (horas, cant. part., etc.)																✓	✓	✓	✓	✓	✓
Cant./% de doc. Digitalizados Cantidad de clientes adheridos a la factura online	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Créditos bajo criterios sociales y ambientales																	✓	✓	✓	✓	✓	
IAM	Inversión en iniciativas ambientales																					
	Monto de créditos bajo criterios sociales y ambientales		✓	✓	✓	✓																
Otros Ind.	Facturación por segmento de cliente	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Partidas del estado de resultados (ganancia neta, ingresos por inversiones financieras, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓	✓
	Partidas de situación patrimonial (activo, pasivos y pn)											✓	✓	✓	✓	✓					✓	✓
	Valor económico, generado, distribuido y retenido	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cant. de oficinas centrales, de sucursales, etc.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Indicadores financieros (liquidez, solvencia, rentabilidad, etc.)											✓	✓	✓	✓	✓					✓	✓
Cantidad de cajeros automáticos, equipos autoservicio	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en empresas del sector Bancos

Empresa	Banco Santander Río Argentina					BBVA Banco Francés					Grupo Financiero Galicia					Grupo Supervielle					
	Indicador	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Ind. social cuantitativo o cualitativo	Cant./% de trabajadores (por región, edad, género, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Beneficios para los trabajadores	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Índices de seguridad y salud laboral (incl. accidentes, capacitación, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Índices de maternidad y paternidad	✓	✓	✓	✓	✓															
	Índices de capacitación del personal (cant./% participantes, horas de capacitación, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cant./% proveedores (por región, tipo de insumo, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	Cantidad/% de proveedores que firmaron Código de ética											✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cantidad de clientes (por región, negocio, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Índice de satisfacción del cliente	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	Índices programa de voluntariado (Cant. de voluntarios, horas de vol., cantidad de beneficiarios, de acciones, etc)											✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Programa donación alimentos (cantidad de beneficiarios, kilos de alimentos donados, etc.)																✓	✓	✓	✓	✓
	Diversidad e igualdad de oportunidades	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Descripción de prog. Sociales y cant. de beneficiarios	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Programa de puertas abiertas																				
	Cantidad de auditorías de calidad y seguridad en proveedores % o cantidad de los proveedores evaluados en sustentabilidad							✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓
	Índices prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (capacitaciones, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cuentas y servicios bancarios sociales	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cantidad de patentes concedidas																				
	Taller/cursos de educación financiera	✓	✓	✓	✓	✓															
	Marketing y etiquetado responsable	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓		✓	✓
Certificación de las plantas																					
ISM	Inversión en la comunidad	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Inversión en capacitación			✓															✓	✓	
	Monto en beneficios para los trabajadores																			356	

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en empresas del sector Bancos (Continuación)

Empresa	Banco Santander Río Argentina					BBVA Banco Francés					Grupo Financiero Galicia					Grupo Supervielle						
	Indicador	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	
Ind. ambiental cuantitativo o cualitativo	Consumo de materia prima (resmas de papel, tóner, etc)						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓
	Consumo de agua (por tipo de fuente, por región, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓						
	Consumo de energía (por tipo de energía, por unidad de negocio, etc)	✓	✓				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓
	Intensidad energética	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓						✓
	Emisiones de CO2 alcance 1						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓						✓
	Emisiones de CO2 alcance 2											✓	✓	✓	✓	✓						✓
	Emisiones de CO2 alcance 3											✓	✓	✓	✓	✓						✓
	Intensidad de las emisiones													✓	✓	✓						✓
	Índices de gestión de residuos (por tipo peligrosos y no peligrosos, tratamiento y reciclaje, kilos o toneladas, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Prog. formación ambiental a grupos de interés (horas, cant. part., etc.)						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	Cant./% de doc. Digitalizados Cantidad de clientes adheridos a la factura online	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓											
	Créditos bajo criterios sociales y ambientales	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
IAM	Inversión en iniciativas ambientales						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	Monto de créditos bajo criterios sociales y ambientales	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Otros Ind.	Facturación por segmento de cliente	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Partidas del estado de resultados (ganancia neta, ingresos por inversiones financieras, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Partidas de situación patrimonial (activo, pasivos y pn)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Valor económico, generado, distribuido y retenido	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cant. de oficinas centrales, de sucursales, etc.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Indicadores financieros (liquidez, solvencia, rentabilidad, etc.)						✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓						
Cantidad de cajeros automáticos, equipos autoservicio	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en la empresa del sector Distribución de Gas

Empresa		Gas Natural Ban					Empresa		Gas Natural Ban					
Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	
Ind. social cuantitativo o cualitativo	Cant./% de trabajadores (por tipo de contrato, por edad, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	Ind. ambiental cuantitativo o cualitativo	Consumo de materias primas o insumos	✓	✓	✓	✓	✓	
	Beneficios para los trabajadores	✓	✓	✓	✓	✓		Consumo de agua (por tipo de fuente, región, reutilizada)	✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de seguridad y salud laboral (ind. accidentes, capacitación, etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Consumo de energía (por tipo de energía, por unidad de negocio, por region,etc)	✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de maternidad y paternidad	✓	✓	✓	✓	✓		Intensidad energética						
	Índices de capacitación del personal (cant./% participantes, horas de capacitación por categoría prof., genero, prog. Etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Emisiones de CO2 alcance 1	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cant./% proveedores (por región, tipo de insumo, etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Emisiones de CO2 alcance 2	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cantidad/% de proveedores que firmaron Código de ética		✓					Emisiones de CO2 alcance 3	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cantidad de clientes (por región, negocio, etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Intensidad de las emisiones	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Encuesta de satisfacción del cliente [Índice de experiencia del	✓	✓	✓	✓	✓		Índices de gestión de residuos (por tipo peligrosos y no peligrosos, tratamiento y reciclaje, kilos o toneladas, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Índices programa de voluntariado							Índices de gestión de efluentes	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Programa donación alimentos							Índices de derrames accidentales				✓	✓	
	Diversidad e igualdad de oportunidades	✓	✓	✓	✓	✓		% de áreas silvestres versus áreas productivas	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Descripción de prog. Sociales y cant. de beneficiarios	✓	✓	✓	✓	✓		Especies identificadas en áreas de producción						
	Cantidad de auditorias de calidad y seguridad alimentaria en proveedores % o cantidad de los proveedores que fueron evaluados en aspectos de sustentabilidad	✓	✓	✓	✓	✓		IAM	Inversión en iniciativas ambientales	✓	✓	✓	✓	
	Índices prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (capacitaciones, etc)	✓	✓	✓	✓	✓			Inversión en la planta de trat. de efluentes	✓	✓	✓	✓	
	Indice de medición de la reputación	✓	✓	✓	✓	✓			Ahorro de insumos (agua, gas, etc.) por medidas					
Marketing y etiquetado responsable	✓	✓	✓	✓	✓	Otros Ind.	Producción en tn, Gwh, m3, etc	✓	✓	✓	✓	✓		
Certificación de las plantas	✓	✓	✓	✓	✓		Ventas local y/o exterior (por tipo de prod., región, etc.)/Prestación de servicios	✓	✓	✓	✓	✓		
ISM	Inversión en la comunidad	✓	✓	✓	✓		✓	Partidas del estado de resultados (ganancia neta, ingresos por inversiones financieras, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	
	Inversión en capacitación	✓	✓	✓	✓		✓	Partidas de situación patrimonial (activo, pasivos y pn)	✓	✓	✓	✓	✓	
								Valor económico, generado, distribuido y retenido	✓	✓	✓	✓	✓	
								Cant. de oficinas centrales, centros de distribución, plantas industriales, puntos de suministro de gas, etc.	✓	✓	✓	✓	✓	
							Indicadores financieros (liquidez, solvencia, rentabilidad, ganancia por acción, etc.)	✓	✓	✓	358	✓		
							Red de distribución de gas	✓	✓	✓	✓	✓		

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en la empresa del sector Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera

Empresa		Tenaris					Empresa		Tenaris				
Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	Indicador		2015	2016	2017	2018	2019
Ind. social cuantitativo o cualitativo	Cant./% de trabajadores (por tipo de contrato, por región, , etc)	✓	✓	✓	✓		Ind. ambiental cuantitativo o cualitativo	Consumo de materia prima (insumos como el papel					
	Índices de seguridad y salud laboral (ind. accidentes, capac)	✓	✓	✓	✓			Consumo de agua (por tipo de fuente, región, reutilizada etc.)					✓
	Índices de maternidad y paternidad							Consumo de energía (por tipo de energía, por unidad de negocio, por region,etc)					
	Índices de capacitación del personal (Cant./% participantes,	✓	✓	✓	✓			Intensidad energética	✓	✓	✓	✓	
	Cant./% proveedores (por región, tipo de insumo, etc.)	✓	✓	✓	✓			Emisiones de CO2 alcance 1	✓	✓	✓	✓	
	Cantidad/% de proveedores que firmaron Código de ética							Emisiones de CO2 alcance 2	✓	✓	✓	✓	
	Índices programa de voluntariado (Cant. de voluntarios, horas	✓	✓	✓	✓			Emisiones de CO2 alcance 3					
	Diversidad e igualdad de oportunidades	✓	✓	✓	✓			Intensidad de las emisiones				✓	✓
	Descripción de prog. Sociales y cant. de beneficiarios	✓	✓	✓	✓			Índices de gestión de residuos (por tipo peligrosos y no peligrosos, tratamiento y reciclaje, kilos o toneladas, etc.)	✓	✓	✓	✓	
	Cantidad de auditorias de calidad y seguridad alimentaria en proveedores % o cantidad de los proveedores que fueron	✓	✓	✓	✓			Índices de gestión de efluentes					
Índices prevención de lavado de activos y financiamiento del		✓	✓	✓		IAM	Inversión en iniciativas ambientales	✓	✓	✓	✓		
Certificación de las plantas	✓	✓	✓	✓			Inversión en la planta de trat. de efluentes						
IASN	Inversión en la comunidad	✓	✓	✓	✓		Otros Ind.	Producción en tn, gwh, m3etc					
	Inversión en investigación y desarrollo	✓	✓	✓	✓			Ventas local y/o exterior (por tipo de prod., región, etc.)	✓	✓	✓	✓	
						Partidas del estado de resultados (ganancia neta, ingresos por inversiones financieras, etc.)		✓	✓	✓	✓		
						Partidas de situación patrimonial (activo, pasivos y pn)							
						Valor económico, generado, distribuido y retenido		✓	✓	✓	✓		
						Cant. de oficinas centrales, centros de distribución, plantas industriales, puntos de suministro de gas, cañerías, etc.		✓	✓	✓	3	9	
						Indicadores financieros (liquidez, solvencia, rentabilidad, ganancia por acción, etc.)		✓	✓	✓	✓		

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en las empresas del sector Petróleo y Gas

Empresa		Pampa Energía					Petroleo Brasileiro Petrobras					YPF					
Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	
Ind. social cuantitativo o cualitativo	Cant./% de trabajadores (por tipo de contrato, por región, Beneficios para los trabajadores			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de seguridad y salud laboral	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de maternidad y paternidad				✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de capacitación del personal (cant./% participantes, horas de capacitación, etc.)			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
	Cant./% proveedores (por región, por insumo, etc.)			✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	
	Cantidad de clientes (por región, negocio, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓											
	Índice de satisfacción del cliente											✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices programa de voluntariado (cant. de voluntarios, horas de vol., cantidad de beneficiarios, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	
	Programa donación alimentos (cantidad de beneficiarios, kilos de alimentos donados, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓											
	Diversidad e igualdad de oportunidades			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
	Descripción de prog. Sociales y cant. de beneficiarios	✓	✓	✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	
	Programa de puertas abiertas	✓	✓	✓	✓	✓											
	Cantidad de auditorías de calidad y seguridad alimentaria en proveedores % o cantidad de los proveedores evaluados en aspectos de sustentabilidad							✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	
	Índices prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo							✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	
	Índice de medición de la reputación											✓	✓	✓	✓	✓	
	Marketing y etiquetado responsable											✓	✓	✓	✓	✓	
	Certificación de las plantas	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓	✓	✓	✓	✓	
	ISM	Inversión en la comunidad			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	360
		Inversión en investigación y desarrollo						✓	✓	✓	✓						

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en las empresas del sector Petróleo y Gas (Continuación)

Empresa		Pampa Energía					Petroleo Brasileiro Petrobras					YPF				
Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Ind. ambiental cuantitativo o cualitativo	Consumo de materia prima						✓	✓	✓	✓						
	Consumo de agua (por tipo de fuente, por región, reutilizada etc.)			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Consumo de energía (por tipo de energía, etc)			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Intensidad energética					✓							✓	✓	✓	✓
	Emisiones de CO2 alcance 1			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Emisiones de CO2 alcance 2				✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓
	Emisiones de CO2 alcance 3						✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓
	Intensidad de las emisiones				✓	✓							✓	✓	✓	✓
	Índices de gestión de residuos (por tipo peligrosos y no peligrosos, tratamiento y reciclaje, etc.)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Índices de gestión de efluentes			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓				
	Índices de derrames accidentales						✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓
	Biodiversidad			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Especies identificadas en áreas de operación			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Prog. formación ambiental a grupos de interés											✓	✓	✓	✓	✓
IAM	Inversión en iniciativas ambientales						✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Inversión en la planta de trat. de efluentes															
Otros Ind.	Producción crudo, hidrocarburos, gas natural, gasoil, nafta, fueloil, energía renovable						✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Ventas local y/o exterior (por tipo de prod., región, etc.)						✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Partidas del estado de resultados (ganancia neta, ingresos por inversiones financieras, etc.)	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	Partidas de situación patrimonial (activo, pasivos y pn)	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	Valor económico, generado, distribuido y retenido			✓	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓
	Cant. de oficinas, plantas industriales, puntos de suministro de gas, cañerías, refinerías, hidroeléctrica, central térmica, cantidad de pozos productivos, red de transmisión de energía, cantidad de estaciones de servicios	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Indicadores financieros (liquidez, solvencia, rentabilidad, ganancia por acción, etc.)	✓	✓		✓	✓										

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en las empresas del sector Telecomunicaciones

Empresa	Grupo Clarín					Telecom Argentina					Telefónica					
Indicador	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	
Ind. social cuantitativo o cualitativo	Cant./% de trabajadores (por tipo de contrato, región, edad, Beneficios para los trabajadores	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de seguridad y salud laboral (ind. accid., cap., etc)	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de maternidad y paternidad	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓					
	Índices de capacitación del personal	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓					
	Cant./% proveedores (por región, tipo de insumo, etc)	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cantidad/% de proveedores que firmaron Código de ética	✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓					
	Cantidad de clientes (por región, negocio, etc)	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Encuesta de satisfacción del cliente Índice de experiencia del cliente	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Índices programa de voluntariado (cant. de voluntarios, horas de vol., cantidad de beneficiarios, de acciones, etc)	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Diversidad e igualdad de oportunidades	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Descripción de prog. Sociales y cant. de beneficiarios	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Programa de puertas abiertas	✓	✓	✓	✓											
	Cantidad de auditorías de calidad y seguridad alimentaria en proveedores % o cantidad de los proveedores que fueron sometidos a evaluación en aspectos de sustentabilidad	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Índices prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (capacitaciones, etc)						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cantidad de iniciativas de concienciación del uso responsable de la tecnología											✓	✓	✓	✓	
	Índice de medición de la reputación											✓	✓	✓	✓	
	Cantidad de patentes concedidas											✓	✓	✓	✓	
	Marketing y etiquetado responsable	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓
	Certificación de las plantas	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ISM	Inversión en la comunidad	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Inversión en investigación y desarrollo											✓	✓	✓	✓		
Inversión en capacitación							✓	✓	✓	✓	✓	✓				

Anexo I. Indicadores sociales, ambientales y otros en las empresas del sector Transporte de Gas (Continuación)

Empresa		Transp. de Gas del Norte					Empresa		Transp. de Gas del Norte					
Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	Indicador		2015	2016	2017	2018	2019	
Ind. social cuantitativo o cualitativo	Cant./% de trabajadores (por tipo de contrato, por región, Beneficios para los trabajadores	✓	✓	✓	✓	✓	Ind. ambiental cuantitativo o cualitativo	Consumo de materia prima						
	Índices de seguridad y salud laboral (ind. accidentes, cap., etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Consumo de agua (por tipo de fuente, región, reutilizada	✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de maternidad y paternidad		✓	✓	✓	✓		Consumo de energía (por tipo de energía, por region, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	
	Índices de capacitación del personal (cant./% participantes,	✓	✓	✓	✓	✓		Intensidad energética						✓
	Cant./% proveedores (por región, tipo de insumo, etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Emisiones de CO2 alcance 1	✓	✓	✓	✓	✓	
	Cantidad/% de proveedores que firmaron Código de ética	✓	✓	✓	✓	✓		Emisiones de CO2 alcance 2						
	Cantidad de clientes (por región, negocio, etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Emisiones de CO2 alcance 3						
	Índices programa de voluntariado (cant. de voluntarios, horas de vol., cantidad de beneficiarios, de acciones, etc)	✓	✓	✓	✓	✓		Intensidad de las emisiones					✓	✓
	Diversidad e igualdad de oportunidades	✓	✓	✓	✓	✓		Huella hídrica por producto						
	Descripción de prog. Sociales y cant. de beneficiarios	✓	✓	✓	✓	✓		Índices de gestión de residuos (por tipo peligrosos y no peligrosos, tratamiento y reciclaje, kilos o toneladas, etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Cantidad de auditorías de calidad y seguridad alimentaria en proveedores % o cantidad de los proveedores que fueron	✓	✓	✓	✓	✓		Índices de gestión de efluentes						
	Certificación de las plantas	✓	✓	✓	✓	✓		Prog. formación ambiental a grupos de interes (horas, cant. part., etc)	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	ISM	Inversión en la comunidad						IAM	Inversión en iniciativas ambientales	✓	✓	✓	✓	✓
					Otros Ind.	Producción en tn, gwh, m3etc								
						Ventas local y/o exterior (por tipo de prod., región, etc)/Prestación de servicios	✓	✓	✓	✓	✓			
						Partidas del estado de resultados (ganancia neta, ingresos por inversiones financieras, etc)	✓	✓	✓	✓	✓			
						Partidas de situación patrimonial (activo, pasivos y pn)								
						Valor económico, generado, distribuido y retenido	✓	✓	✓	✓	✓			
						Cant. de oficinas centrales, plantas industriales, plantas compresoras, puntos de suministro de gas, etc	✓	✓	✓	✓	✓			
						Red de distribución de gas/Kms de gasoductos	✓	✓	364	✓	✓			

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros

Agropecuario

San Miguel

I. sociales	
Proveedores	Porcentaje de compras locales a grandes, medianas o pequeñas compañías. Iniciativas para contribuir a su desarrollo social, ambiental y económico de productores pequeños y medianos. Descripción del proceso de selección de los proveedores bajo criterios de calidad, laborales, sociales y ambientales.
Clientes	Indicador de medición de la calidad, tiempo de entrega y cantidad. Certificaciones nacionales e internacionales: SMETA, SIZA Iniciativa de sustentabilidad de Sudáfrica; GRASP Global GAP Risk Assessment on Social Practice; BASC Business Alliance for Secure Commerce (Perú); FSSC 22000 (Sudáfrica), Sello Alimentos Argentinos (Argentina), Normas OHSAS 18000 (Perú), Sure Global Fair (SGF), Certificación religiosa Kosher y Halal; HACCP, BRC British Retail Consortium; BPA; FSA Farm Sustainability Assessment (Argentina).
Trabajador	Cant. de empleados, de horas de formación y de empleados asistentes a las jornadas de capacitación, de programas de beneficios laborales y medidas para asegurar la salud y seguridad ocupacional.
Comunidad	Alianzas, donaciones y padrinazgo en organizaciones sociales. Descripción de los programas y cantidad de personas beneficiadas: el programa de capacitación en oficios con el propósito de generar oportunidades de salidas laborales y de acceso al agua generan iniciativas de conexión de agua corriente a vecinos de las comunidades cercanas a las localidades donde operan.
ISM	Monto de la inversión en la comunidad y capacitación

I. ambientales	
Agua	Porcentaje de reducción del consumo de agua y la huella hídrica.
Energía	Evolución del consumo de energía eléctrica, porcentaje de reducción de su consumo y huella de carbono.
Residuos y efluentes	Gestión responsable de plástico, chatarra y cartones expresado en tons. y en kilos por tonelada molida y tratamiento de los efluentes en m3.
Protección de la biodiversidad	Cant. de hectáreas conservadas de bosques nativos por cada hectárea productiva.
IAM	Monto destinado a iniciativas ambientales y a la inversión en la planta de tratamiento de efluentes en 2015 y 2016

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

Alimentos y Bebidas

Grupo Arcor

I. sociales	
Proveedores	Cant. de auditorías de seguridad y calidad alimentaria en proveedores, de proveedores del programa de compras inclusivas responsable y de proveedores locales y del exterior, de distribuidores. Índice de potencial proveedor. Índice de calidad comerciales y de sustentabilidad
Clientes	Porcentaje de reducción de azúcar, sodio, grasas trans, grasas saturadas. Gestión sustentable de las operaciones mediante la certificación internacionales: ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, FSC y PEFC para el abastecimiento de papel sustentable, BRC en la elaboración, el almacenamiento y el despacho de los productos, FSSC 22000 norma de seguridad alimentaria, Bonsucro para actividades agrícolas, etc.
Trabajad	Cantidad de dotación total, dotación de personas con discapacidad, indicadores de accidentes laborales, índice de frecuencia de siniestros, beneficios laborales, descripción de programas de capacitación y total horas de formación
Comunidad	Programa corporativo de donaciones: tons de alimentos donados. Alianzas con instituciones que promueven la inversión social. Talleres en temáticas de alimentación y estilo vida saludable en escuelas. Programa por una niñez sin trabajo infantil.
IAM	Monto de inversión en sus fundaciones

I. ambientales	
Agua	Consumo de agua por lugar y según procedencia en m3, cantidad de plantas con iniciativas de reducción del consumo de agua, etc.
Energía	Consumo de combustible mj/tn y de energía eléctrica kwh/tn, matriz energética expresado en porcentaje, consumo de energía renovable, emisiones TNCO2 eq de transporte por país, emisiones no biogénicas, emisiones de GEI por unidad de negocio, etc.
Residuos	Porcentaje de residuos reciclados sobre el total de residuos, kilos generados de residuos sólidos sobre toneladas producidas
Material de empaque	Kilos de material de empaque consumido por unidad de negocio, evolución del consumo del material de empaque, porcentaje de materiales de fuentes certificadas y de fuentes recicladas, evolución del consumo de plástico en el peso total del producto
IAM	Inversión en la planta de tratamiento de efluentes y en un sistema del economizador para lograr eficiencia de caldera y reducción en el consumo de combustible. Mejora en la eficiencia energética de los hornos que representó un ahorro en dinero del gas consumido

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros(Continuación)

Mastellone Hnos.

I. sociales	
Proveedores	Porcentaje de tambos certificados libres de brucelosis y tuberculosis, descripción de programa para brindar servicios de asistencia técnica, formación y facilidades a nuevas tecnologías a los tambos remitentes y cantidad de productores participantes, datos evolutivos sobre el programa de crianza primera, proporción en gastos en proveedores locales, cant. de auditorías realizadas a proveedores, evolución de la capacidad de los equipos de recolección de leche, evolución de la cant. de auditorías internas y externas para asegurar la calidad del producto.
Clientes	Tns de grasas menos en sus productos, etiquetado responsable. Incluye una tabla con las certificaciones bajo ISO 9001, HACCP, ESSC 22000, ISO 17025 e ISO 50001 que tienen sus plantas del complejo industrial deposito.
Comun. Trabajado	Cant. de trabajadores, de cursos, de horas de capacitación y de participantes. Cursos de capacitación en seguridad laboral, descripción del programa de lucha contra el trabajo infantil, asistencia médica en las plantas industriales y plan de vida saludable, Litros de leche donados a organizaciones sociales.Cant. de participantes en el programa puertas abiertas y en talleres de alimentación saludable en escuelas
ISM Inversión en la comunidad	

I. ambientales	
Agua	Extracción de agua por fuente m3, porcentaje de agua reciclada, evolución del tratamiento de efluentes líquidos, cantidad de derrames significativos en el año
Energía	Evolución del consumo energético en gj, energía consumida en gj por cada mil litros de leche ingresada, reducción del consumo energético en kwh, reducción del consumo de combustible y de emisiones de GEI por la aplicación del programa logística sustentable. Emisiones de gases de efecto invernadero directos e indirectos
Residuos	Porcentaje de tipo de residuos generados, tns en residuos según su tratamiento (reciclado, incineración y relleno sanitario), kilos de papel y cartón donados a organizaciones sociales, etc.
Materia primas	Porcentaje del packaging reciclable, porcentaje de los materiales de packaging de fuentes renovables y no renovables
IAM	Monto de las inversiones en gestión ambiental que se desglosa en gestión operativa de residuos, de efluentes y gestiones legales en 2015 y 2016

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

Molinos Rio de la Plata

I. sociales	
Proveedores	Descripción del proceso de selección y evaluación de los proveedores. Cant. de auditorías de calidad e inocuidad en proveedores, centro de distribuidores y operadores logísticos. Porcentaje de proveedores locales y proveedores que firmaron el código de conducta
Clientes	Calificación de la satisfacción de la atención al consumidor, indicadores de accesibilidad, atención y tratamiento del reclamo. Kilos de reducción de ingredientes críticos de los productos como sodio, azúcares, grasas saturadas y aumento de aporte de fibras y proteínas en toneladas. Certificaciones internacionales de sus plantas conforme con FSSC 22000, HACCP e ISO 14001.
Trabajadores	Cant. de empleados, de horas de capacitación laboral y de trabajadores que asistieron al programa de servicio médico. Evolución del índice de frecuencia de accidentes.
Comunidad	Talleres de promoción de hábitos saludables, publicidad y etiquetado responsable, inversión total destinada a la comunidad, programa de voluntariado y cantidad de beneficiarios, toneladas de alimentos donados a organizaciones sociales
ISM	Inversión total destinada en la comunidad

I. ambientales	
Agua	Evolución del agua consumida en plantas expresado en m3 y en fincas y producción. Evolución de efluentes industriales,
Energía	Programa de eficiencia energética y su impacto en ahorros en el consumo. Evolución del consumo energético total y por tipo de fuente. Evolución de emisiones de gases de GEI
Materiales	Descripción de proyectos de reducción del consumo de material de empaque y toneladas reducidas, toneladas de materia prima de los envases según sean renovables o no renovables, porcentaje de reciclabilidad de los envases, impacto de la reutilización de los pallets en términos de ahorro en madera, reducción de las emisiones de CO2 y de generación de residuos en kilos, porcentaje de reducción del consumo de papel, etc.
Residuos	Evolución de los residuos generados y del destino de los residuos (relleno sanitario, compostaje, reciclado, reutilización y tratamiento de suelo) expresado en toneladas

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

Aviación

Aeropuertos Argentina 2000

I. sociales	
Proveedores	Porcentaje de proveedores locales. Alcance del sistema integral para el control de proveedores y contratistas. Inversión social privada
Clientes	Medición de la satisfacción de los clientes. Cant. de reclamos por aeropuerto. El aeropuerto de Mendoza cuenta con las certificaciones OACI de cumplimiento de los estándares de seguridad operacional y procedimientos operativos. certificación bajo ISO 9001 en las sucursales de Mar del Plata y Ezeiza.
Trabajadores	Cant. de empleados (por unidad de negocio, por género, por categoría, etc.), de empleados de grupos vulnerables, de horas de formación laboral y de cursos dictados. Índices de paternidad y maternidad, índices de accidentes y enfermedades laborales. Descripción de los beneficios laborales
Comunidad	Cant. de jóvenes participantes del programa de capacitación impulsado por la Fundación Pescar, de familias beneficiadas del programa de acceso al agua, de becas otorgadas a través de la Fundación Cimientos, de participantes del programa de inserción educativa y laboral en experiencia del cliente.
ISM	Inversión social privada en educación, en cultura, en salud y contribuciones benéficas.
I. ambientales	
Agua	Agua m3 por aeropuerto y generación de efluentes por destino m3
Energía	Consumo de energía MWh, gas natural m3. Emisiones de GEI alcance 1 y 2 e intensidad de las emisiones GEI
Residuos	Kilos de residuos sólidos urbanos y peligrosos por destino (vertederos, tratados en disposición final) y de papel y tapitas de plástico donadas a fundaciones
Biodiversidad	Evaluaciones biológicas de las especies en las zonas de los aeropuertos
Certificaciones ambientales	Certificación LEED (<i>Leadership Energy & Environmental Design</i>) en el aeropuerto de Comodoro Rivadavia y certificación del <i>Airport Carbon Accreditation</i> (ACA) para Aeroparque Jorge Newbery
IAM	Inversiones y otros gastos ambientales. Inversión por exportación de equipos contaminados con PCB

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros(Continuación)

Bancos

I. sociales	
Proveedores	Cant. de proveedores (por región, por tipo de insumo suministrado, etc.), de auditorías realizadas en cuestiones de seguridad, salud ocupacional, medioambiente, respeto de los derechos humanos. Porcentaje de proveedores que firmaron el código de conducta,
Clientes	Cant. de clientes por segmento atendido. Índice de satisfacción del cliente. Certificaciones: ISO 9001 (Calidad), 14001 (Gestión del medioambiente), 27001 (Gestión energética), 20121(Gestión de eventos sostenibles) y 26000 (Responsabilidad Social) y LEED (Edificios sostenibles).
Trabajadores	Cant. de trabajadores (por género, por tipo de contrato, etc.), de cursos de capacitación laboral y de horas de formación (por categoría profesional, por género, etc.). Índices de seguridad laboral, tasa de accidentes y enfermedad laboral. Índice por maternidad y paternidad. Capacitación sobre prevención de lavado de actividad y financiamiento del terrorismo. Cursos de formación en seguridad y salud ocupacional. Beneficios para los trabajadores
Comunidad	Programa de voluntariado: cantidad de programas, organizaciones participantes, de beneficiarios y de voluntarios. Talleres de capacitación e innovación para emprendedores, cant. de asistentes y porcentaje de encuestados que estuvieron satisfechos con el programa. Acciones en educación, cultura y deporte, cantidad de programas, descripción de los programas y de beneficiarios. Programa de educación financiera, cantidad de cursos y de participantes. Programas de becas para todos los niveles, cantidad de alumnos beneficiados. Kilos de leche en polvo entregados al Banco de Alimentos. Programa de puertas abiertas, cantidad de asistentes. Programas de diversidad de genero e igualdad de oportunidades, cantidad de asistentes a los cursos de formación
ISM	Inversión en acciones sociales: educación, actividades culturales y voluntariado corporativo. Inversión en capacitación de los trabajadores y en beneficios. Monto de créditos para pymes y sectores no bancarizados.
I. ambientales	
Agua	Consumo de agua en m3
Energía	Consumo de energía (electricidad, gas, gasoil, energía renovable) y emisiones de alcance 1, 2 y 3 e intensidad de las emisiones. Cant. de sucursales que cambiaron por luminarias LED
Materiales	Tn de insumos consumidos (resmas de papel, bobinas de papel, cheques, sobres, tóner, vasos plásticos, vasos térmicos, etc.)
Residuos	Reciclado o disposición final sustentable de papel y cartón, plásticos, tapitas de plástico, RAEE, residuos especiales, cartuchos de tóner, aceites vegetales usados, entre otros. Cant. clientes adheridos al resumen digital
IAM	Proyectos analizados en materia social y ambiental según los principios de Ecuador y monto de los créditos otorgados. BBVA Banco Francés publica la inversión realizada para el cumplimiento de requisitos legales, compra de sistema de contenedores para la clasificación de residuos y la contratación de consultora para gerenciar el sistema de gestión ambiental, y GFG expone el monto de la inversión para la optimización energética como el recambio de luminarias LED, para la conservación ambiental, los costos de eliminación de residuos, tratamiento de las emisiones y remediación ambiental.

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

Distribución de Gas Gas Natural BAN

I. sociales	
Proveedores	Cant. de proveedores locales y del exterior. Porcentaje de proveedores nuevos que aprobaron el sistema de evaluación previa considerando elementos económicos-financieros, recursos técnicos, humanos, aptitud técnica, aspectos legales, de reputación corporativa y criterios sociales y ambientales. Cant. de participantes proveedores en las sesiones formativas
Clientes	Porcentaje de clientes por tipo (residenciales, industriales, subdistribuidoras, comerciales) y kms de red de distribución de gas que es inspeccionada e índice de satisfacción del cliente. Certificaciones bajo las normas ISO 9001 (gestión de la calidad), 14001 (gestión del medioambiente), 26001 (gestión de la responsabilidad social), 20121 (gestión de eventos amigables con el medioambiente), 27001 (gestión energética) y la norma LEED (edificios sustentables).
Trabajadores	Cant. de empleados (por edad, por tipo de contrato, por género, etc.). Programas de formación laboral y cant. de participantes. Porcentaje de trabajadores que fueron capacitados en políticas y procedimientos sobre derechos humanos. Cant. de participantes del taller de primeros auxilios y del taller de vida saludable y actividad física. Índices de accidentes, siniestralidad y enfermedades laborales. Certificación en material de seguridad y salud ocupacional: inspecciones de seguridad, simulacros y observaciones preventivas de seguridad.
Comunidad	Cant. de participantes del programa uso responsable del gas, de docentes asistentes del programa uso eficiente de los recursos naturales, de becas otorgadas por el programa proyectando tu futuro, de personas capacitadas del programa de formación en oficios y de beneficiarios del programa emprendedores sociales.
ISM	Monto del aporte a proyectos de patrocinio y acción social a sus fundaciones.
I. ambientales	
Agua	Evolución de la captación de agua por fuente (agua subterránea renovable, no renovable y agua de red de abastecimiento) y vertidos totales de aguas residuales,
Energía	Evolución del consumo de energía (electricidad, propano, diesel, gas natural, etc.) y emisiones de dióxido de carbono directas e indirectas
Materiales	Tn métricas de materiales utilizados (odorante, aceite lubricante/hidráulico, pinturas y solventes, detergente, nitrógeno, carbón calonado, pilas, grasa, mezcla de sales, papel, toner, cartuchos de tinta, etc.)
Residuos	Tn métricas de residuos peligrosos y no peligrosos
IAM	Gastos e inversiones ambientales en protección de la atmósfera, gestión del agua, biodiversidad, estudios ambientales/vigilancia ambiental, residuos, ruidos y vibraciones, sistema de gestión ambiental y formación ambiental. En los reportes 2015, 2016, 2017 y 2018.

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

**Industria Metalúrgica, Siderúrgica y Minera
Tenaris**

I. sociales	
Proveedores	Cant. de proveedores locales y del exterior por país. Categorización de los proveedores de servicios de acuerdo al nivel de riesgos en calidad, seguridad, salud ocupacional y en medioambiente.
Clientes	Sistema de gestión certificado bajo ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001.
Trabajadores	Cant. de empleados, de trabajadores en investigación y desarrollo, de trabajadores capacitados en medidas para prevenir el soborno, de horas de capacitación en seguridad y salud laboral. Evolución del indicador de lesiones laborales
Comunidad	Cant. de becas otorgadas por el programa Roberto Rocca por país, de premios otorgados por el mérito por país y de alumnos participantes del programa después de la escuela
ISM	Inversión en seguridad y salud ocupacional, en investigación y desarrollo, en proyectos de educación y en proyectos de la comunidad.
I. ambientales	
Agua	Porcentaje de agua utilizada por fuente
Energía	Intensidad energética gj por millón de toneladas producidas de acero. Toneladas de emisiones de dióxido de carbono por cada tonelada de acero producida y emisiones de dióxido alcance 1, 2 y 3 en toneladas
Residuos	Evolución del material reciclado y en el relleno sanitario
IAM	Inversión en la planta de tratamiento del efluente de agua del taller de laminación y en el plan de mejorar la captura y el tratamiento de los gases generados

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

**Petróleo y Gas
Pampa Energía**

I. sociales	
Proveedores	Porcentaje de proveedores locales, volumen de compras a proveedores nacionales y capacitación a proveedores
Clientes	Cant. de clientes por segmento. Certificaciones: posee certificaciones internacionales bajo las normas ISO 9001, 14001, 45001, 50001 y OHSAS 18001.
Trabajadores	Cant. de trabajadores (por región, por género, por categoría profesional, etc.), de horas de capacitación y de cursos dictados. Índice de riesgo laboral: tasa de accidentes y enfermedades laborales
Comunidad	Cant. de iniciativas sociales, de beneficiarios y de voluntarios participantes. Cant. de talleres de primer empleo y de participantes. Programa puertas abiertas: cant. de asistentes e índice de calificación de experiencia. Programa donación de útiles escolares: cant. de beneficiarios y de escuelas beneficiarias.
ISM	Inversión en la comunidad con foco en educación, empleo e inclusión social
I. ambientales	
Agua	Cant. de m3 agua dulce captada por fuente (superficial, subterránea y de terceros). Efluentes hídricos en m3 (agua dulce descartada, agua de mar descartada y reutilización de agua).
Energía	Programa de optimización del consumo energético. Descripción de las acciones y sus efectos, porcentaje del consumo de la energía por unidad de negocios, intensidad energética por unidad de negocios, consumo de energía por tipo (gas natural, fuel oil, electricidad y gas oil), energía generada (convencional y renovable), emisiones de GEI de alcance 1, 2 y 3
Residuos	Tn de residuos no peligrosos (reciclados, compostados y domiciliarios) y de residuos peligrosos (transportados y tratados y con elevado poder calórico)
Biodiversidad	Información sobre especies vulnerables en las zonas de explotación de exploración y producción de petróleo y gas.

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros(Continuación)

Petróleo Brasileiro Petrobras

I. sociales	
Proveedores	Porcentaje de proveedores evaluados y contratados que cumplen los criterios de medioambiente, prácticas laborales, sociedad y derechos humanos
Trabajadores	Cant. de trabajadores (por edad, por género, por tipo de contrato, por diversidad étnica, etc.), de horas de capacitación y de cursos de formación laboral. Índice de accidentes y enfermedades laborales y progreso de la mujer en cargos gerenciales. En 2015 informa que posee la certificación según la norma OHSAS 18001
Comunidad	Cant. de proyectos realizados en temas de educación, derechos de los niños y adolescentes y deportes educacionales y cantidad de participantes.
ISM	Inversión en capacitación laboral, en proyectos culturales, deportivos, de ciencia y eventos tecnológico
I. ambientales	
Agua	Consumo de agua en m3 (superficial, subterránea y de terceros), volumen en m3 de agua reutilizada, m3 de efluentes dispuestos por destino. Mapa del balance de agua (ingreso de agua por fuente, utilización por unidad de negocios y efluentes tratados en m3). Información sobre derrames, causas de accidentes, lugar de accidente, productos derramados y país donde se produjo el derrame
Energía	Consumo de energía (gas natural, fuel oil, fuel gas, carbón, etc.), generación de energía renovable (energía eólica, fotovoltaica, etc.) y emisiones de GEI alcance 1, 2 y 3
Residuos	Porcentaje de residuos sólidos peligrosos y no peligros por destino de disposición (incineración, tratamiento biológico, reciclado y reutilización). Tn de residuos generados por la unidad de negocio petróleo y gas natural
Biodiv	Información sobre las áreas protegidas en las zonas donde operan y sobre las especies en peligro de extinción,
IAM	Inversión en tecnología para la mitigación de las emisiones de GEI, en energías renovables (biofuels, bioproductos, energía solar, energía eólica, energías alternativas, etc.) y en proyectos ambientales. inversión en sistemas y equipamiento de control de contaminación, en proyectos de investigaciones y desarrollos vinculados con la gestión del agua. Gastos en protección medioambiental

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

YPF

I. sociales	
Proveedores	Porcentaje de compras locales y a pequeñas y medianas empresas. Cant. de proveedores críticos (en aspectos legales, aspectos económicos financieros y sistema de gestión de calidad, seguridad, salud y medioambiente) con calificación vigente y de proveedores evaluados en criterios ambientales y de seguridad. Porcentaje de proveedores críticos auditados.
Clientes	Resultados de las encuestas de satisfacción de los clientes. Certificaciones: validaciones internacionales de acuerdo a las normas ISO 9001, 14001, 14064, 50001 y OHSAS 18001.
Comunidad	Cant. de empleados y de horas de capacitación laboral. Porcentaje de mujeres en posiciones de liderazgo, de empleados adheridos al código de ética. Índice de accidentes y enfermedades laborales. Cant. de simulacros de emergencia por negocios Acciones realizadas por su fundación como la cant. de becas de grado renovadas para estudiantes de carreras vinculadas a la energía y la tecnología
ISM	Inversión social voluntaria incluye donaciones, relaciones con la comunidad y comunidades indígenas, iniciativas educativas y mecenazgo a través de crédito fiscal y fondo mandatario en RSE.

I. ambientales	
Agua	Porcentaje de participación de los negocios en el total de agua captada. Captación de agua por fuente (red pública, recurso superficial, recurso subterráneo, otras fuentes). Gestión del agua (agua captada externa, agua producida, agua reutilizada y agua inyectada). Agua vertida por unidad de negocios y porcentaje del agua vertida por destino (suelo, cuerpo superficial y cuerpo subterráneo)
Energía	Consumo de energía, gJ/unidad de producción intensidad energética por negocio, emisiones directas e indirectas de GEI e intensidad de emisiones directas de GEI,
Residuos	Tn de residuos peligrosos y no peligrosos por método de eliminación (reutilizados, reciclados, almacenados, en tratamiento y eliminados)
Biodiv.	Cant. de áreas en las que la entidad realizó estudio ambiental de base con mapeo de biodiversidad y hectáreas de los sitios que tienen planes específicos de biodiversidad
IAM	Inversión en proyectos de energía renovable e I +D en energías

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

Telecomunicaciones

Grupo Clarín

I. sociales	
Proveedores	Porcentaje de proveedores comprometidos con la sustentabilidad en sus operaciones y de compras centralizadas nacionales
Clientes	Porcentaje de satisfacción en la calidad de atención. El ente cuenta con certificaciones bajo ISO 14001, OHSAS 18001, las normas <i>Customer Operations Performance Center (COPC)</i> , plantaciones certificadas con cadena custodia y madera controlada con los sellos PEFC y FSC que garantiza que el producto procede de bosques gestionados de forma sostenible
Trabajadores	Cant. de empleados y de horas de capacitación
Comunidad	Programa de voluntariado: cant. de voluntarios y de beneficiarios. Cant. de material didáctico donados por la Fundación Noble. Cant. de participantes en las visitas guiadas al Diario Clarín. Cant. de conexiones gratuitas de televisión por cable y de internet y de equipamiento entregado a escuelas
ISM	Monto que representa los espacios publicitarios donados. Monto en programas de inversión social y en servicios de cable e internet gratis
I. ambientales	
Agua	Consumo de agua por fuentes en m3, agua superficial, suministro de agua municipal o empresa proveedora y vertido de aguas residuales en m3
Energía	Consumo de energía directa e indirecta por fuente primaria en gj, incluye electricidad, gas natural, nafta, gasoil, GNC y gas LP
Materiales	Tn consumidas de tinta, papel, cable de conexión domiciliaria, planchas de aluminio, entre otros.
Residuos	Residuos peligrosos y no peligrosos en toneladas y residuos que se reciclan en toneladas, como plásticos, cartón y papel, tapitas plásticas, papel, entre otros.
IAM	Inversión ambiental en certificaciones, comunicación y señalización

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

Telecom Argentina

I. sociales	
Provee.	Cant. de proveedores, de proveedores que firmaron el código de ética y conducta y de inspecciones realizadas a los proveedores en materia de salud y seguridad Porcentaje de compras nacionales,
Cientes	Cant. de clientes por servicio brindado (móviles, de telefonía fija, líneas de acceso a banda ancha, suscriptores de cable, etc.) y de clientes adheridos a la factura online
Trabajad.	Cant. de empleados, de horas de capacitación laboral, de empleados capacitados. Cursos de capacitación sobre salud y seguridad: cantidad de horas y de participantes
Comunidad	Cant. de equipamientos informáticos donados a organizaciones con fines sociales, de segundos donados a organizaciones de la sociedad civil en publicidad en pantalla sin cargo. Programa de voluntariado: cant. de horas de voluntariado, de beneficiarios directos, de proyectos realizados e instituciones involucradas. Cant. de cursos en campaña de comunicación ambiental
ISM	Inversión en formación, inversión social privada (educación y TIC, inclusión y TIC, uso social y responsable de las TIC, voluntariado y otras acciones en la comunidad) E inversión en acciones de voluntariado.

I. ambientales	
Energía	Energía consumida en gj, intensidad de energía gj por empleado, emisiones de gases de efecto invernadero en toneladas de CO2 equivalente emitidas de alcance 1, 2 y 3, intensidad de las emisiones de GEI
Materiales	Información sobre el consumo de materiales (cable de fibra óptica, módems, tubos, papel, tóneres, etc.)
Residuos	Tn de residuos sólidos urbanos y de actividad de servicios y su método de tratamiento
IAM	Inversión en el mantenimiento de la estructura sostén de antenas para prevenir accidentes en la comunidad y su entorno

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

Telefónica

I. sociales	
Proveedores	Cant. de proveedores locales y de auditorías realizadas a proveedores de riesgo. Porcentaje de compras locales por región, de proveedores que dispone de una política sobre minerales en conflicto, de proveedores que dispone de un código ético, de proveedores que reportar indicadores sobre seguridad y salud, de proveedores que tienen certificación ambiental bajo ISO 14001.
Clientes	Índice de satisfacción del cliente. Cant. de clientes por tipo de servicio brindado
Trabajadores	Cant. de trabajadores (por región, por edad, por categoría profesional, etc.), de empleados en cursos sobre prevención de la corrupción, de empleados con discapacidad, de empleados que participan en actividades de voluntariado y de horas de formación. Índices de accidentes laborales y enfermedades profesionales. Porcentaje de mujeres en cargos directivos
Comunidad	Cant. de asistentes a cursos relacionados con la protección de datos. Gráfico con información sobre la reputación de la compañía para el público general, empleados y proveedores
ISM	Inversión en I+D+i, I+D, en acción social y cultural, en formación laboral, en acceso a internet, servicio universal y en educación.
I. ambientales	
Agua	Consumo de agua
Energía	Consumo de la energía por tráfico. Porcentaje de energía proveniente de fuentes renovables. Emisiones de GEI de alcance 1, 2 y 3. Cant. de estaciones base con energía renovable y de permisos y licencias ambientales
Residuos	Cant. de equipos reutilizados (routers, decodificadores, teléfonos móviles, equipos de operaciones, etc.), de aparatos eléctricos reciclados y de baterías y de papel reciclados. Tn de residuos peligrosos y no peligrosos. Porcentaje de residuos según su tratamiento (reciclados, incineración, vertederos, reutilizados)
IAM	Gastos e inversión ambientales. Ahorro en dinero por la aplicación de proyectos de eficiencia energética. Monto obtenido por la venta de residuos de operaciones,

Anexo J. Revelaciones de indicadores sociales, ambientales y otros por sector en los reportes no financieros (Continuación)

**Transporte de Gas
Transportadora de Gas del Norte**

I. sociales	
Cliente Proveed	Distribución geográfica de los proveedores. Descripción del proceso de selección. Cant. de proveedores participantes del programa de desarrollo en prácticas de la industria de gas y técnicas de evaluación de riesgos
Cliente Proveed	Cant. prevención de riesgos emergentes por contacto con las cañerías enterradas. Certificación bajo ISO 9001, ISO 14001, ISO 450001 y OHSAS 18001.
Trabajadores	Cant. de trabajadores. Descripción de los cursos de formación laboral y cant. de horas de capacitación: capacitación en salud y seguridad ocupacional. Índices de frecuencia de accidentes. Cant. de trabajadores que participaron en campañas de vacunación antigripal y de participantes del programa de prevención de riesgos de altura geográfica y altura física.
Comunidad	Cant. de escuelas participantes del programa juntos prevención de daños, de alumnos participantes del programa de capacitación en seguridad vial y de alumnos y libros donados del programa realizado junto a la Fundación Leer
I. ambientales	
Agua	Captación total de agua por fuentes m3
Energía	Tn de consumo de gas. M3 de consumo de electricidad y de diesel. Emisiones de GEI directas (óxido nitroso, dióxido de carbono, etc.). Cant. de instalaciones y plantas compresoras donde se realizaron las mediciones de emisiones y ruido
Residuos	Kilos de residuos (cartón, vidrio, plástico y aluminio) reciclados y donados a cooperativas, de residuos especiales sólidos y residuos especiales líquidos
IAM	Monto de gastos e inversiones medioambientales, incluye campaña de emisiones, gestión de residuos, tasas y matriz legal.