

# CARACTERIZACIÓN DE LAS REVELACIONES CONTENIDAS EN LOS REPORTES INTEGRADOS DE LAS EMPRESAS COLOMBIANAS INCLUIDAS EN EL ÍNDICE DE SOSTENIBILIDAD DOW JONES

María Clara Hernández Espinal  
Yudy Marcela Soto Restrepo  
Lorena Vasquez Arango

Asesor: Jaime Andrés Correa García

Universidad de Antioquia  
2015



**UNIVERSIDAD  
DE ANTIOQUIA**

# Contenido

1. Marco Teórico
2. Problema y Objetivos
3. Hipótesis y Variables
4. Metodología y Muestra
5. Análisis de Resultados
6. Conclusiones



# La Generación de Valor

El fenómeno de la **Globalización** trae consigo la necesidad de **integrar información** y el diseño de modelos de negocio que permitan **conllevar la competencia** y al tiempo cumplir con la tendencia actual de la **Generación de Valor**.

**Enfoque del Valor del accionista:** creación de valor implica alza en el precio de la acción.

**Enfoque de los *stakeholders*:** creación de valor a beneficio de todos los grupos de interés.

**Creación de Valor** = Alineación de las funciones de la empresa acorde al desarrollo de la estrategia corporativa.

Hoy la generación de valor va direccionada teniendo en cuenta el **enfoque de los *stakeholders***, los cuales demandan información siguiendo la lógica de la maximización financiera y creación de valor.



# El Reporte Integrado

La integración de información comprende los reportes financieros mas la información generada por los **reportes de Responsabilidad Social Empresarial** teniendo en cuenta la revelación de **variables económicas, sociales y ambientales** direccionadas al apoyo de la estrategia corporativa.

La evolución del Reporte parte de los **Informes Financieros** pasa por el **BSC** y por el **reporte de RSE** culminando en los **Reportes Integrados**.



# El Reporte Integrado

## Entidades

**Global Reporting Initiative (1997):** Emisión de guías para elaboración de **RI**. Entidad Independiente pero con enlaces con el Pacto Global de la ONU.

**Príncipe de Gales (2004):** Resalta la importancia de la información integrada y crea el proyecto “**The Accounting for Sustainability initiative**” al cual tiene como objetivo la elaboración de guías para **RI**. En 2009 se adhiere este proyecto el **GRI**.

**King Code and Report Governance (2009):** Comité de presentación de **RI** para Sudáfrica.

En 2010 “**The Accounting for Sustainability initiative**” y el **GRI** crean el **IIRC**, comité encargado de la elaboración de guías y conformado por sociedad civil, contadores, empresarios, entre otros.

En 2013 el **IASB** se une a la iniciativa y firma pacto con el **IIRC**.



# El Reporte Integrado

## Características

A partir de la crisis del 2008 se empezó a demandar transparencia y confiabilidad en las empresas y a partir de allí se generaron los Reportes Integrados que poseen las siguientes características:

Información Integrada

Información financiera-no financiera

Dirigida a Grupos de Interés

No combinación

Multidimensional

Voluntaria



Teniendo en cuenta la **Perspectiva de la Dirección** y la **Perspectiva de la Comunicación**



# El Reporte Integrado

## Ventajas y Desventajas

### Ventajas

- ▶ Relación Inversa entre la revelación de información y el costo de capital
- ▶ A mayor información revelada, mayor liquidez y menor volatilidad de la acción
- ▶ A mas revelaciones mejor es la imagen de la empresa gracias a la comunicación activa con los grupos de interés.

### Desventajas

- ▶ Costos de elaboración
- ▶ Costos legales cuando la información no es pertinente o verídica
- ▶ Costos Políticos por ser información publica.
- ▶ Desventaja competitiva





# Formulación del Problema

¿Cuáles son las características más importantes de las revelaciones de los reportes integrados del periodo 2012-2013 de las empresas colombianas que se encuentran en el índice de sostenibilidad Dow Jones?

## Objetivo General

**Describir** las características más importantes de las revelaciones de los reportes integrados del periodo 2012-2013 de las empresas colombianas que se encuentran en el índice de sostenibilidad Dow Jones

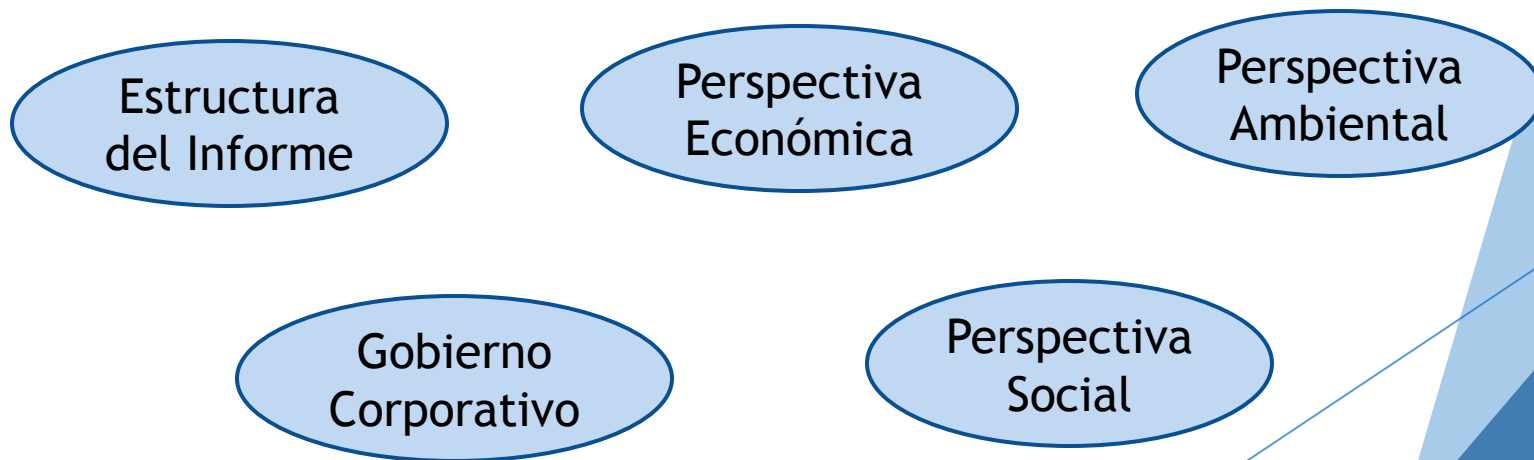




# Hipótesis

Reportes Integrados satisfacen los requerimientos de información que generan valor agregado a las organizaciones teniendo como base en primer lugar su estructura amigable para el usuario y seguidamente la revelación de información económica, social, ambiental y de gobierno corporativo.

## Variables



# Indicadores

VARIABLE	INDICADOR
Estructura del Informe	Páginas del reporte/ elementos revelados
Estructura del Informe	Cantidad de reportes
Gobierno Corporativo	Miembros independientes/ Total miembros de juntas
Gobierno Corporativo	Riesgos
Gobierno Corporativo	Correlación entre Ingresos y Miembros Independientes
Gobierno Corporativo	Correlación entre las Páginas del Reporte y el porcentaje de miembros independientes.
Gobierno Corporativo	Correlación entre el Número de Páginas y el Sector
Económica	Hojas aporte de la Economía y el Total de Hojas del reporte
Económica	Indicadores Financieros/ Total de Indicadores
Económica	Número de hojas con notas/ Total de hojas del informe
Económica	Correlación entre las Páginas del reporte y la Concentración accionaria
Económica	Correlación entre las Páginas del reporte y la Rentabilidad
Económica	Correlación entre Páginas del reporte y el Nivel de endeudamiento.
Ambiental	Hojas de dimensión ambiental/ Total hojas del reporte
Ambiental	Indicadores ambientales/ Total de indicadores
Social	Hojas grupos de interés/ Total de hojas del reporte
Social	Indicadores Sociales/ Total de indicadores



# Muestra y Metodología

## ÍNDICE DE SOSTENIBILIDAD DOW JONES (DJSI)

### DJSI Global:

- Bancolombia
- Cementos Argos
- Ecopetrol
- Grupo de Inversiones Suramericana
- Grupo Argos
- Grupo Nutresa

### DJSI índice de mercados emergente

- Almacenes Éxito
- Banco Davivienda,
- Bancolombia;
- Cementos Argos,
- Ecopetrol,
- Empresa de Energía de Bogotá,
- Grupo de Inversiones Suramericana,
- Isagen y
- Grupo Nutresa.



# Resultados

Variable	Indicador	Grupo Argos	Grupo Sura	Grupo Nutresa	Isagen	Ecopetrol	EEB	Cementos Argos	Éxito	Davivienda	Bancolombi a
Gobierno Corporativo	Número de comités de apoyo	3	4	4	3	11	2	3	6	4	16
	Número de riesgos que revela la compañía	4	4	3	4	14	15	16	0	3	4
	Número de miembros de la Junta	5	4	4	5	6	3	5	3	5	4
	Cantidad total de integrantes de la junta	7	7	7	7	9	10	7	9	10	7
Económica	Total indicadores	23	29	31	46	47	15	30	51	23	30
	Cantidad de Notas a los EEEF	32	27	39	32	34	29	29	28	38	42
	Páginas dedicadas a las notas a los EEEF	60	47	50	34	75	39	52	43	158	68
	Cantidad de indicadores financieros	9	6	4	8	26	0	6	30	8	7
	Nº hojas del aporte a la economía	1	1	1	2	1	2	2	1	7	4
	Ventas Netas (en millones de pesos)	7.629.359	2.540.045	5.898.000	2.002.814	62.500.000	102.361	4.968.414	10.696.961	3.885.160	16.100.274
	Concentración de la propiedad <sup>2</sup>	35,14%	13,25%	0,26%	0,00%	6,04%	12,38%	4,86%	0,18%	0,99%	3,44%
	Rentabilidad Activo <sup>3</sup>	1,44%	2,45%	3,60%	5,78%	10,42%	5,40%	1,65%	4,06%	1,52%	1,16%
	Nivel de endeudamiento <sup>4</sup>	30,03%	3,62%	29,78%	40,00%	37,00%	33,43%	34,56%	26,98%	89,25%	90,45%
	Sector	Industrial	Seguros-Financiero	Industrial	Industrial público	Industrial-público	Industrial-público	Industrial	Comercial	Financiero	Financiero
	Liquidez - Razón corriente <sup>5</sup>	1,17	0,69	1,5	1,64	1,8	3,98	1,04	1,63	1,12	1,11
Tasa de pago de dividendos	52,51%	38,00%	52,85%	40,99%	80,95%	58,43%	45,76%	40,00%	36,28%	49,57%	
Ambiental	Cantidad de Indicadores ambientales	2	11	14	29	3	7	9	15	6	8
	Páginas perspectiva ambiental	11	3	7	16	69	31	23	8	9	5
Social	Indicadores Bienestar personal	12	12	13	9	18	8	15	6	9	15
	Hojas dedicada a Grupos de Interés	48	18	32	13	4	5	3	28	15	15
Estructura de Reportes	Cantidad de hojas del reporte	237	147	270	295	555	417	345	222	338	171
	Numero de Reportes	1	1	1	1	1	1	1	2	3	1
	Cantidad de elementos revelados	14	11	22	6	9	11	24	5	7	9

Fuente: *Elaboración Propia*

# Estructura del Reporte

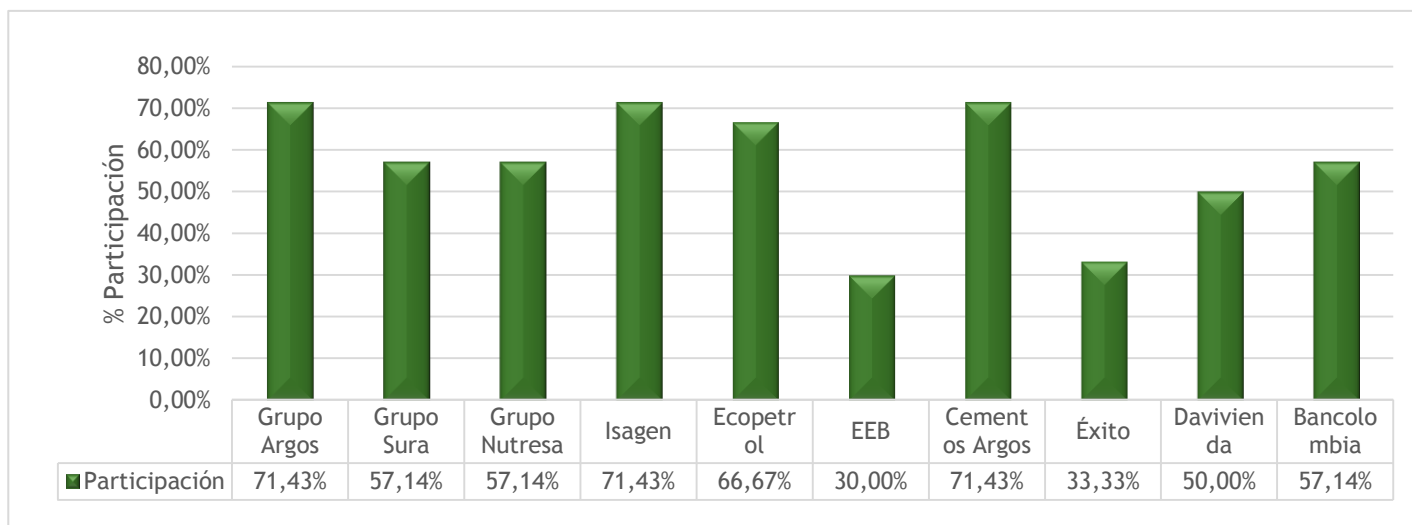
	Grupo Argos	Grupo Sura	Grupo Nutresa	Isagen	Ecopetrol	EEB	Cemento Argos	Éxito	Davivienda	Bancolombia
Hojas del Reporte	237	147	270	295	555	417	345	222	338	171
Elementos Revelados	14	11	22	6	9	11	24	5	7	9
Cantidad de Hojas por elemento	17	13	12	49	62	38	14	44	48	19

**Fuente:** *Elaboración Propia*

# Gobierno Corporativo

## ► Participación de los Miembros Independiente respecto al total de miembros de la Junta

La composición de la junta directiva es uno de los principales mecanismos que mitiga el conflicto de agencia, y sostienen que los miembros independientes son necesarios para controlar las acciones de la gerencia



Fuente: *Elaboración Propia*



# Gobierno Corporativo

- ▶ Miembros de la Junta Directiva y número de páginas del reporte

Empresa	Número de miembros independiente de la Junta Directiva	Cantidad total de miembros de la Junta Directiva	Número de Páginas
Grupo Argos	5	7	237
Grupo Sura	4	7	147
Grupo Nutresa	4	7	270
Isagen	5	7	295
Ecopetrol	6	9	555
EEB	3	10	417
Cementos Argos	5	7	345
Éxito	3	9	222
Davivienda	5	10	167
Bancolombia	ND	7	171

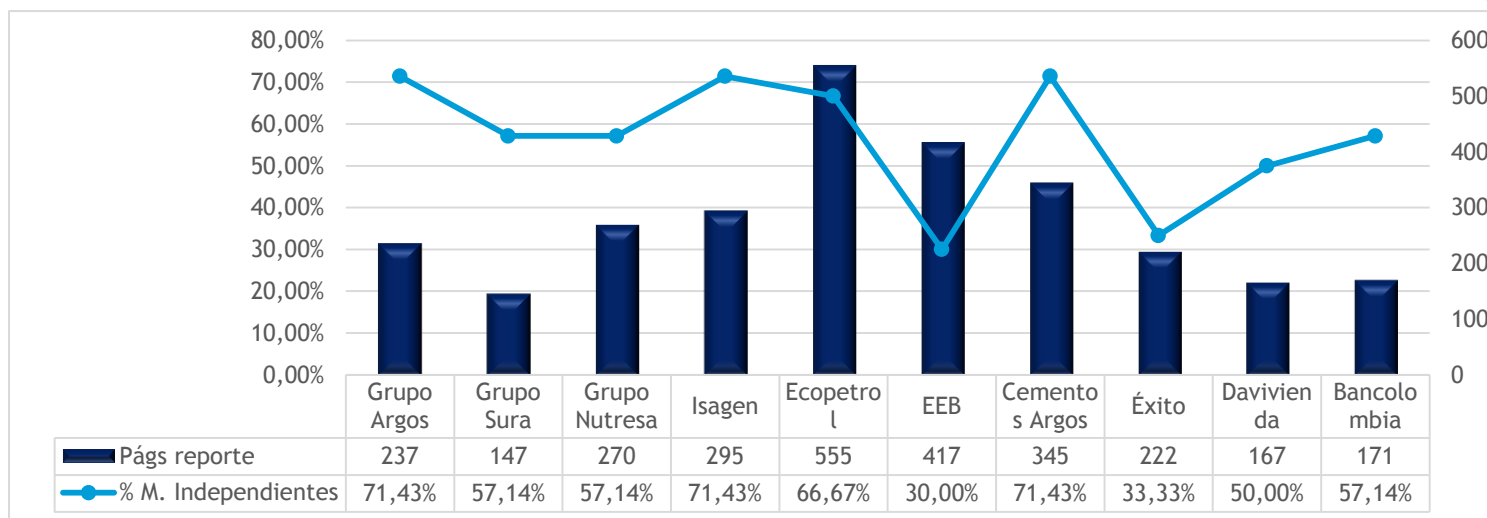
Fuente: *Elaboración propia con base en los reportes anuales*





# Gobierno Corporativo

- Relación Páginas del Reporte vs Porcentaje de Miembros Independientes



Fuente: *Elaboración Propia*



# Gobierno Corporativo

## ► Relación Páginas del Reporte vs Sector de la empresa

El sector económico es uno de los aspectos más utilizados para explicar la cantidad de revelaciones de las empresas a sus usuarios externos. Se parte del supuesto de que las empresas de un mismo sector adoptarán unas políticas y niveles similares de revelación

EMPRESA	NUMERO DE PAGINAS	SECTOR
Grupo Sura	147	Seguros-Financiero
Bancolombia	171	Financiero
Éxito	222	Comercial
Grupo Argos	237	Industrial
Grupo Nutresa	270	Industrial
Isagen	295	Industrial publico
Davivienda	338	Financiero
Cementos Argos	345	Industrial
EEB	417	Industrial-publico
Ecopetrol	555	Industrial-publico

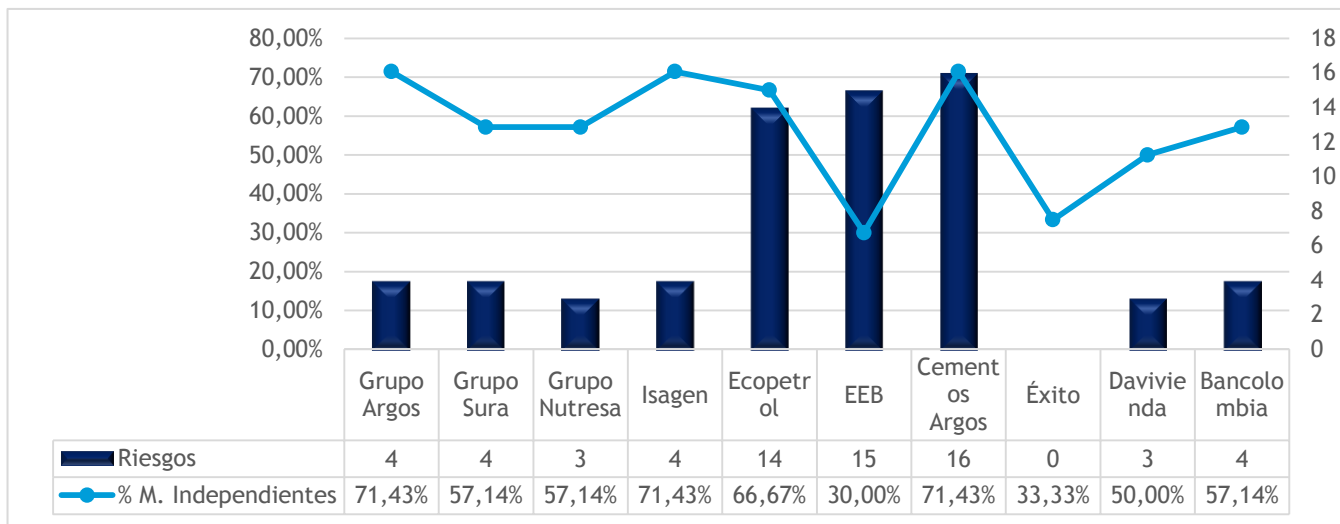
Fuente: *Elaboración Propia*



# Gobierno Corporativo

## ► Relación riesgos vs porcentaje de miembros independientes.

El número de miembros independientes influyen en los niveles de revelación sobre los riesgos, estos hacen que las empresas ofrezcan información acerca de las limitaciones que se tienen para lograr los resultados o los flujos de caja futuros.

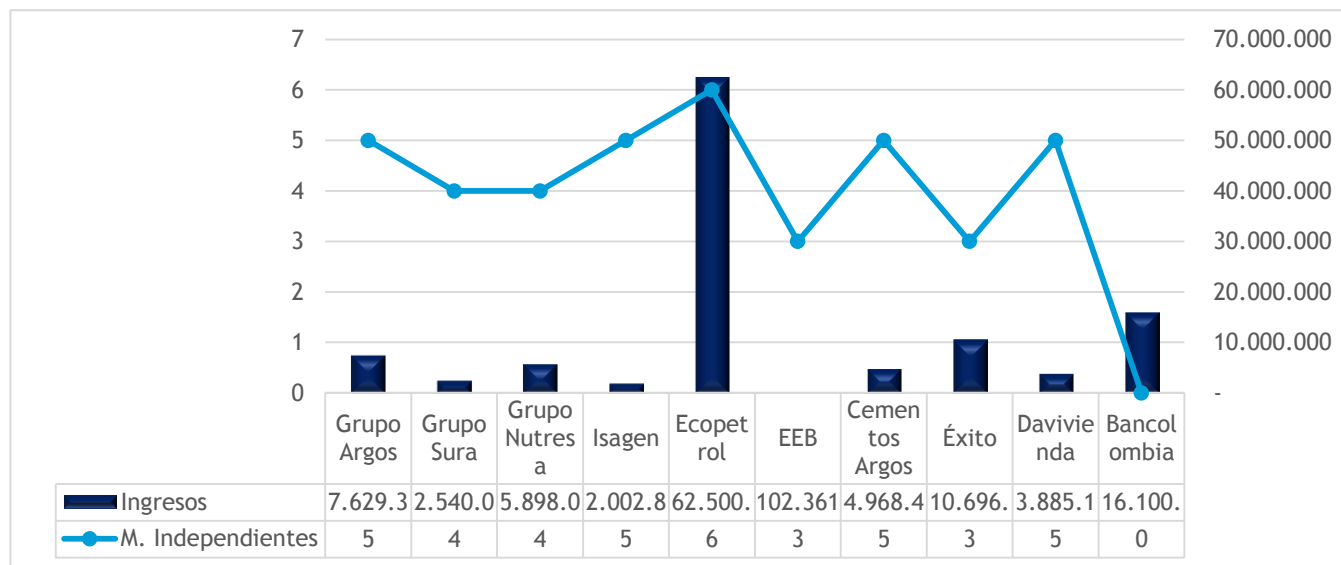


Fuente: *Elaboración propia*



# Gobierno Corporativo

## Relación Ingresos vs Miembros independientes



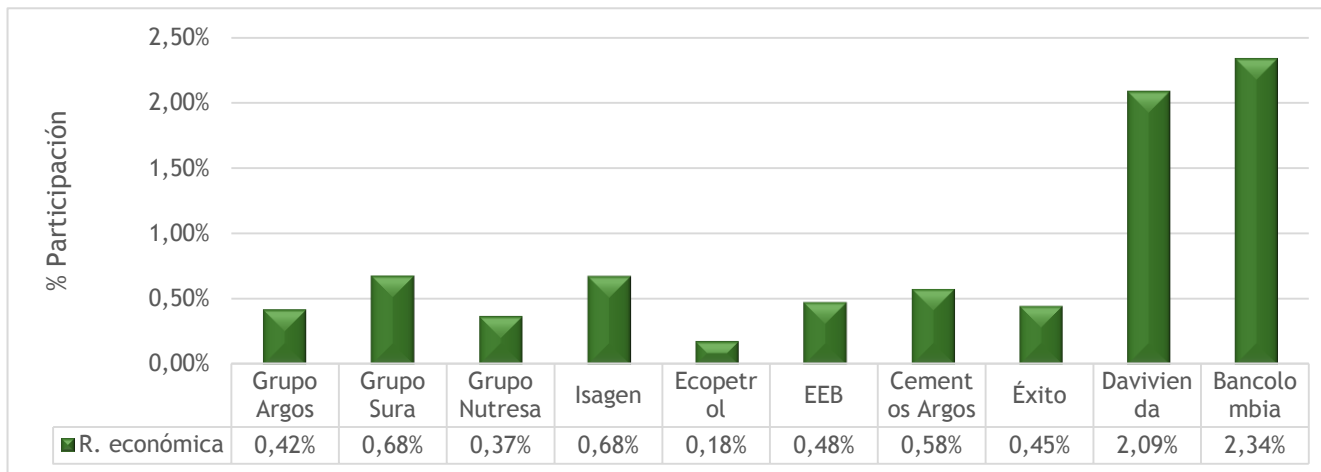
► Fuente: *Elaboración Propia*



# Perspectiva Económica

## ► Participación de la Revelación Macroeconómica

La generación de valor y a la toma de decisiones debe mostrar, entre otras, el desarrollo de la variable económica, mostrando como la empresa afecta a la economía nacional y mundial con el desarrollo de su razón social.

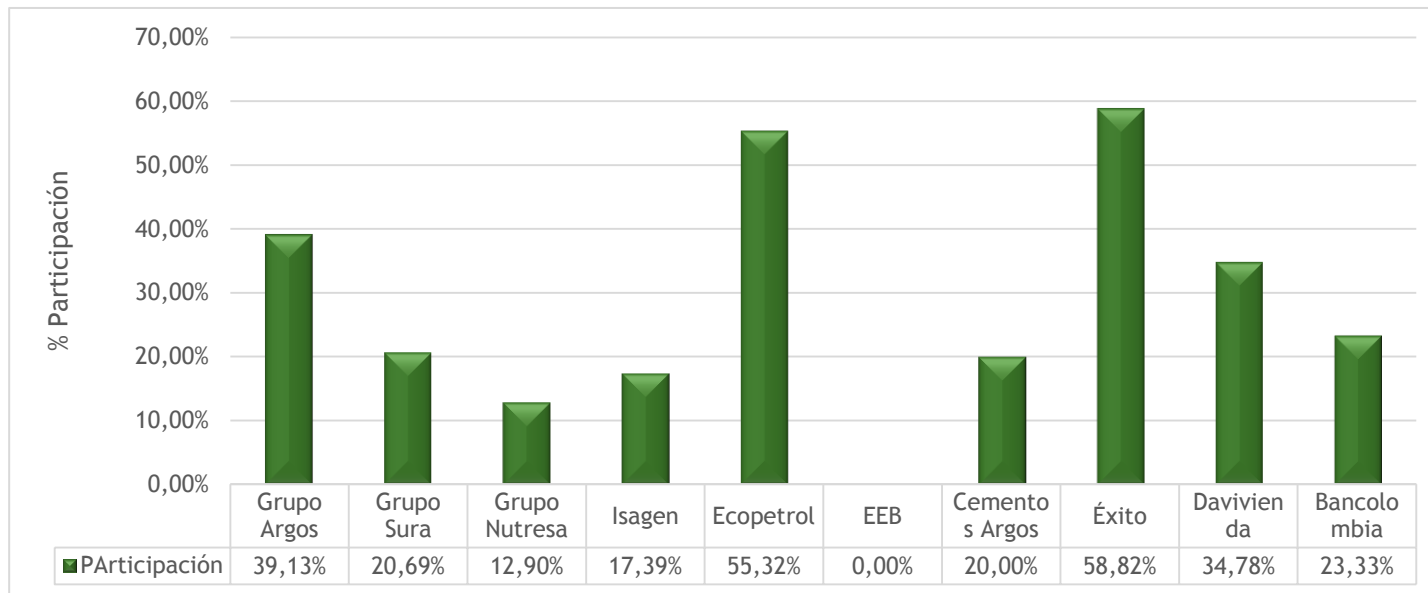


Fuente: *Elaboración Propia*



# Perspectiva Económica

## ► Participación de los indicadores financieros.

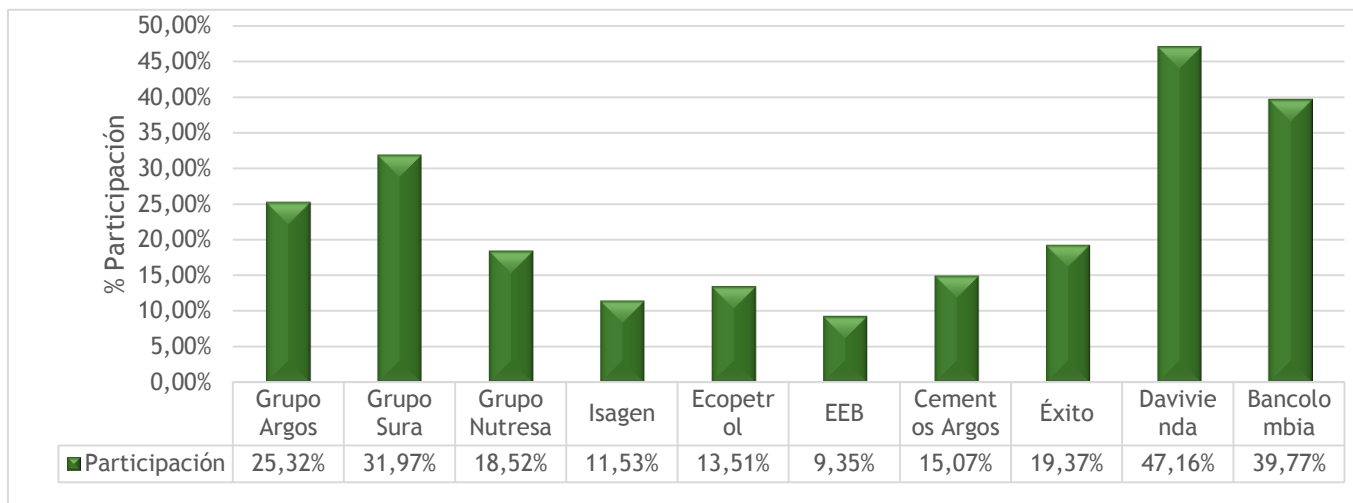


Fuente: *Elaboración Propia*



# Perspectiva Económica

## ► Participación de la revelación de notas a los Estados Financieros



*Fuente: Elaboración Propia*





# Perspectiva Económica

## ► *Notas a los Estados Financieros por Empresa.*

Empresa	Cantidad de Notas	Páginas dedicadas a las notas
Grupo Argos	32	60
Grupo Sura	27	47
Grupo Nutresa	39	50
Isagen	32	34
Ecopetrol	34	75
EEB	29	39
Cementos Argos	29	52
Éxito	28	43
Davivienda	38	158
Bancolombia	42	68

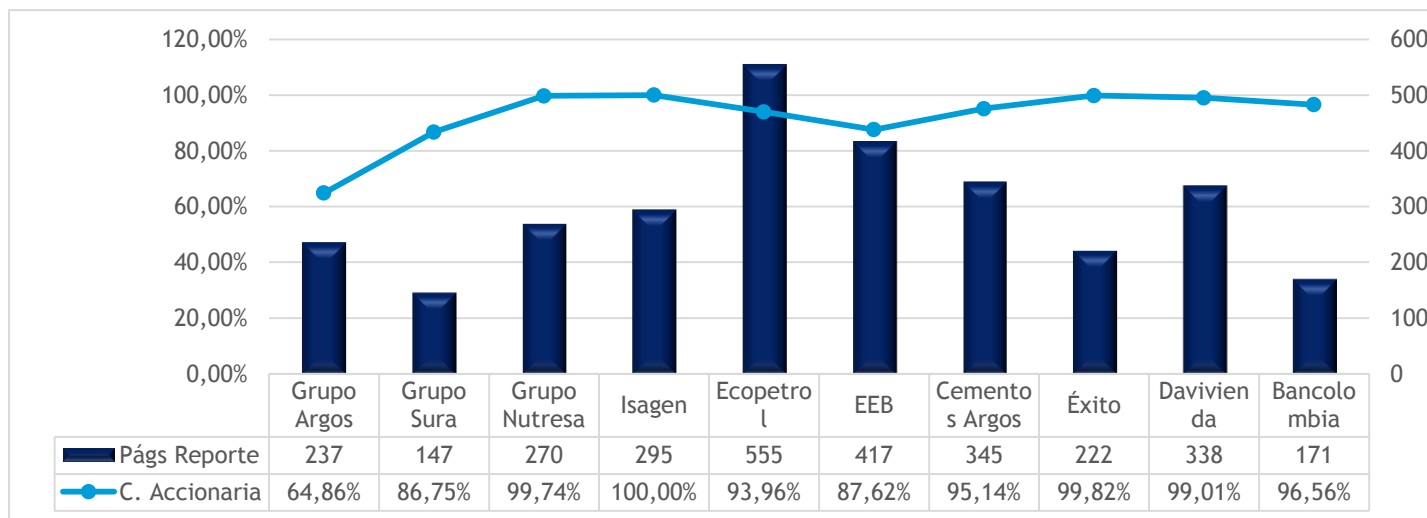
**Fuente:** *Elaboración Propia*



# Perspectiva Económica

## ► Páginas del reporte vs Concentración de la propiedad

La concentración de la propiedad, calculada como la participación del patrimonio de la controladora sobre la sumatoria de este con el interés minoritario. siendo la relación entre la concentración de la propiedad y el nivel de divulgación de la información una relación negativa.



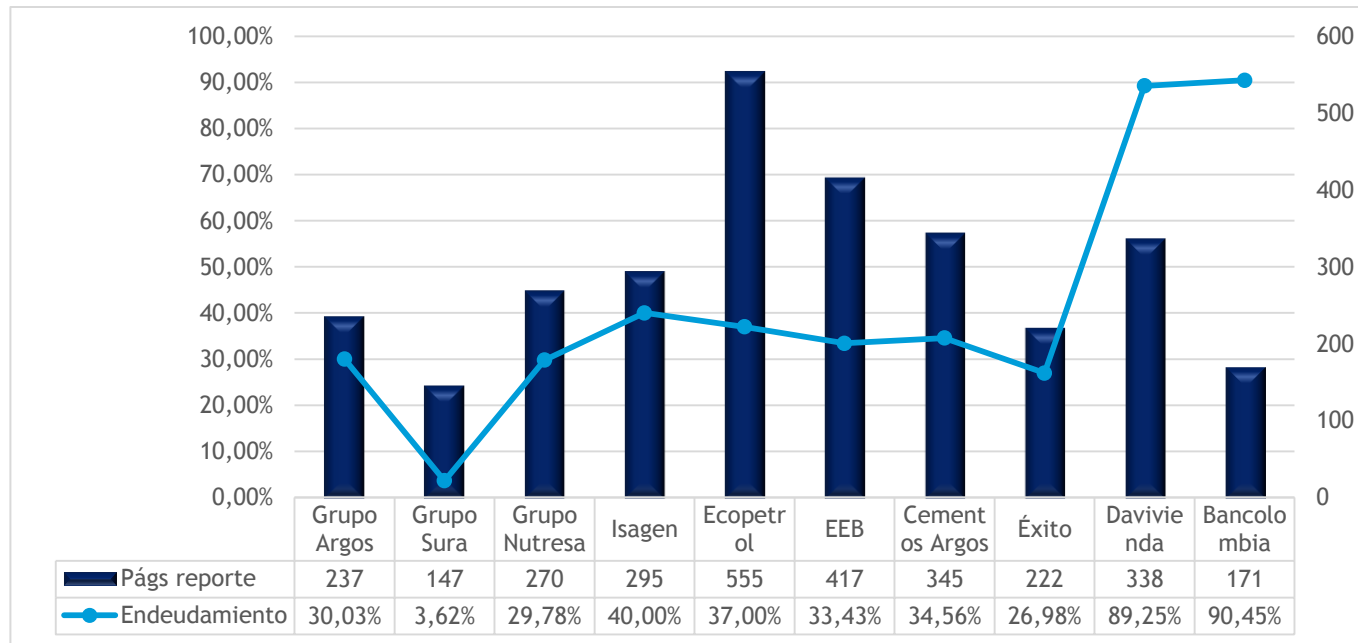
Fuente: *Elaboración Propia*



# Perspectiva Económica

## ► Páginas del Reporte vs Endeudamiento

“...Las empresas con mayores niveles de endeudamiento tienden a divulgar información voluntaria con el fin de reducir el coste de dicha financiación...”(Rodríguez, Gallego y García, 2008, pág. 12 y 15)



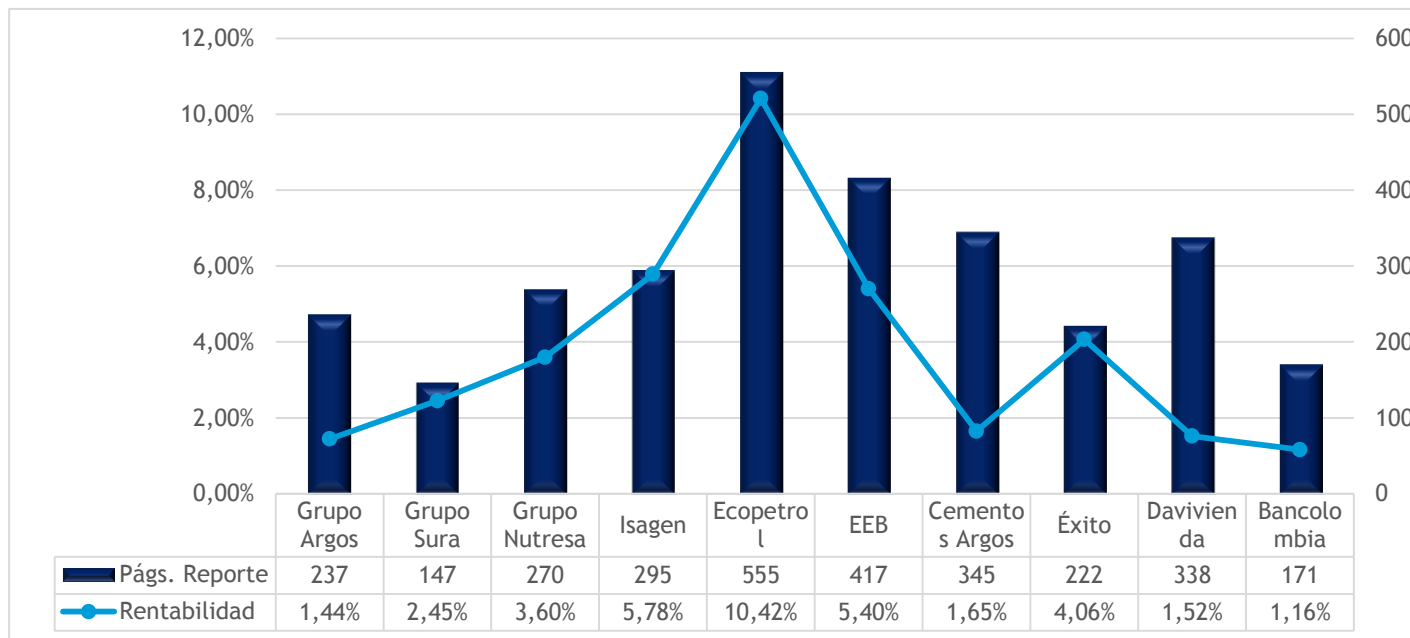
Fuente: Elaboración Propia



# Perspectiva Económica

## ► Páginas del Reporte vs Rentabilidad

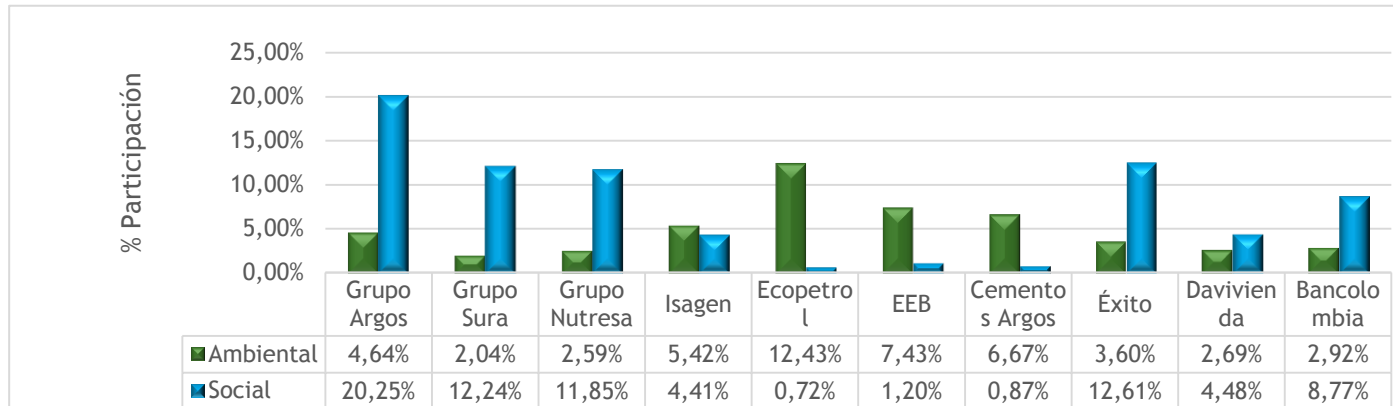
Las empresas más rentables tienen la tendencia a revelar más información, ya que esto les ayuda a aumentar su competitividad (Briano Turrent, 2014, pág. 12)



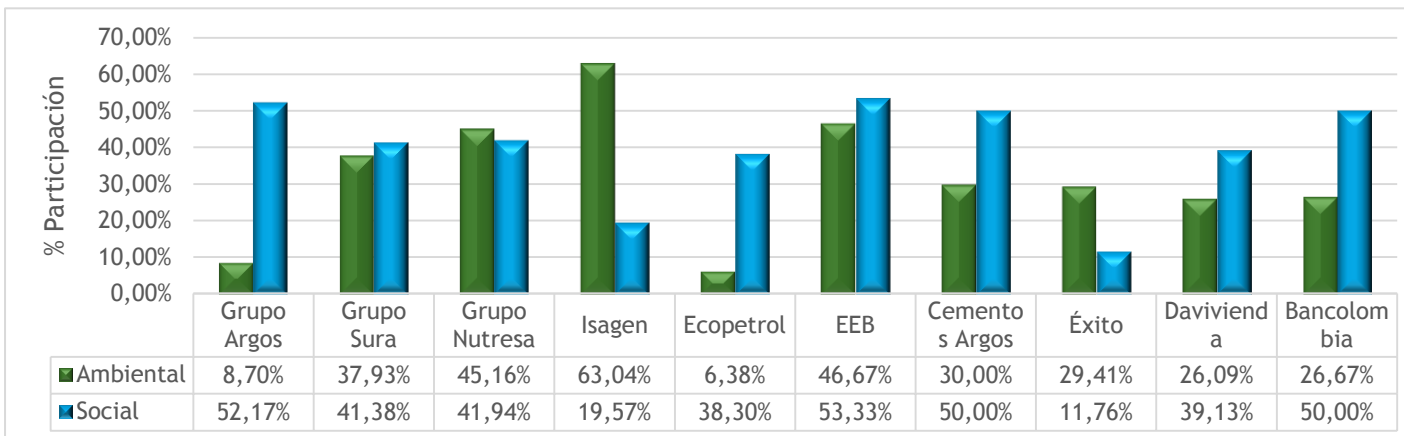
**Fuente:** *Elaboración Propia*

# Perspectiva Ambiental y Social

## Participación de la revelación ambiental



## Participación de indicadores sociales y ambientales



Fuente: *Elaboración Propia*



# Consideraciones Finales

Reportes Integrados satisfacen los requerimientos de información que generan valor agregado a las organizaciones teniendo como base en primer lugar su estructura amigable para el usuario y seguidamente la revelación de información económica, social, ambiental y de gobierno corporativo.

- ▶ El Reporte Integrado implica la convergencia entre la información financiera y no financiera.
- ▶ La revelación de información beneficia a las empresas en cuanto esta conduzca a la reducción de los costos de capital, mejore la imagen de la empresa, aumente la confianza de los inversionistas y disminuya los costos políticos y legales.
- ▶ La importancia acerca de la emisión de informes para todos los usuarios de la información está en acogida, el propósito es reivindicar el concepto de transparencia que se ha perdido con los escándalos financieros
- ▶ la revelación de información es uno de los elementos más importantes de gobierno corporativo ya que permite incrementar la transparencia, promueve la toma de decisiones informadas y permite el ejercicio de los derechos de los accionistas minoritarios, acreedores, consumidores y sociedad en general.



**¡MUCHAS  
GRACIAS!**

