

# **II CONGRESO LATINOAMERICANO DE ESTUDIANTES DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN – CONTAD 2015**



**UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS**

**ÁREA TEMÁTICA:  
GESTION Y RIESGOS EMPRESARIALES.**

**TÍTULO DE LA PONENCIA:  
“INFORME INTEGRADO: HERRAMIENTA FUNDAMENTAL PARA MEJORAR  
LAS DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL SECTOR MINERO”**

**AUTORES:**

MAZA RAMOS, Maria Joselin (Ponente)

[joselin.maza@outlook.com.pe](mailto:joselin.maza@outlook.com.pe) / 948432726

PALIAN VILLANUEVA, Jaime.

[jaimepalianv@gmail.com](mailto:jaimepalianv@gmail.com) / 964224900

**DOCENTE ASESOR:**

Miguel Carazas Pérez

**LIMA – PERÚ  
2015**

## ÍNDICE GENERAL

<b>RESUMEN</b> .....	04
<b>ABSTRACT</b> .....	05
<b>CAPITULO I.- INTRODUCCIÓN.</b>	
1.1 Planteamiento del Problema.....	06
1.2 Formulación del Problema.....	06
1.2.1 Problema principal.....	06
1.2.2 Problemas específicos.....	06
1.3 Justificación.....	07
1.4 Objetivos.....	07
1.4.1 Objetivo general.....	07
1.4.2 Objetivos específicos.....	07
<b>CAPITULO II.- MARCO TEÓRICO</b> .....	08
2.1 Antecedentes del problema. ....	08
2.2 Bases Teóricas. ....	09
2.3 Marco Conceptual. ....	12
<b>CAPÍTULO III.- HIPÓTESIS</b> .....	14
3.1 Hipótesis principal.....	14
3.2 Hipótesis específicas.....	14
<b>CAPÍTULO IV.- METODOLOGÍA.</b> .....	15
4.1 Diseño Metodológico. ....	15
4.1.1 Diseño de la investigación. ....	15
4.2 Población y muestra. ....	15
4.2.1. Población. ....	15
4.2.2 Muestra. ....	15
4.3. Operacionalización de variables. ....	16
4.3.1 Variable independiente. ....	16
4.3.2 Variable dependiente. ....	16
4.4. Técnicas de recolección de datos. ....	16

<b>CAPITULO V.- RESULTADOS Y DISCUSIÓN</b> .....	17
5.1 Análisis, interpretación y discusión de resultado.....	17
5.2 Presentación de resultados.....	22
<b>CONCLUSIONES.</b> .....	28
<b>RECOMENDACIONES.</b> .....	29
<b>REFERENCIAS BIBIOGRÁFICAS</b> .....	30

## RESUMEN

Actualmente, las decisiones económicas de los inversionistas se basan en indicadores puramente financieros; sin embargo, éstos se refieren a activos que representan un porcentaje cada vez menor del valor de la empresa (desde 1975 a nuestros días, la aportación de los activos intangibles al valor de las empresas ha aumentado de un 17 a un 80%).

Por ello surge la necesidad de un informe integrado que permita mostrar la relación entre la estrategia, el gobierno corporativo y el desempeño financiero con el entorno social, económico y ambiental en que opera la compañía. Conocer estas conexiones es lo que permitirá a la comunidad inversora mejorar la toma de decisiones económicas en base a cómo la compañía crea valor a través del tiempo.

Los inversionistas se enfrentan a un reto complejo: entender cómo funciona el modelo de negocio de una compañía, cómo se están implantando las estrategias de la dirección y cómo se traduce todo ello en los resultados y en la creación de valor.

Para determinar cómo el Informe Integrado, mediante la creación de valor, permite mejorar la toma de decisiones de inversión se realizará encuestas y entrevistas a ciertos inversionistas de las empresas peruanas pertenecientes al sector minero, con el fin de determinar cuáles son las principales necesidades de información que requieren al momento de tomar decisiones de inversión.

Finalmente, el desarrollar el presente trabajo permitirá satisfacer las necesidades de información de los inversionistas a través del uso del Informe Integrado.

## **ABSTRACT**

Currently, the economic decisions of investors are based on purely financial indicators; however, they refer to assets that represent an increasingly smaller percentage of the value of the company (from 1975 to the present, the contribution of intangible assets to the value of companies has increased from 17 to 80%).

Thus arises the need for an integrated report that allows show the relationship between strategy, corporate governance and financial performance with social, economic and environmental context in which the company operates. Understanding these connections is allowing the investment community to improve economic decision based on how the company creates value over time.

Investors face a complex challenge: to understand how the business model of a company works, how they are implementing strategies to address and how that translates all the results and value creation.

To determine how integrated, by creating value, report improves the investment decision making surveys and interviews will be made to certain investors of Peruvian companies from the mining industry, in order to determine which are the main information needs they require when making investment decisions.

Finally, the development of this work will meet the information needs of investors through the use of the Integrated Report.

## **CAPITULO I.- INTRODUCCIÓN**

### **1.1.- Planteamiento del Problema.**

En el estudio *La información corporativa del mañana: un sistema en riesgo*<sup>1</sup> realizado por PwC y el Chartered Institute of Management Accountants (CIMA), junto con el think thanl Tomorrows Company, se concluye que “el actual sistema de información corporativa está en riesgo y atraviesa por un momento crítico en todo el mundo. Si no se acomete una profunda reforma puede conllevar la toma de decisiones equivocadas”. El informe considera que si no se modifica la manera en que las empresas informan a sus stakeholders, “invertiremos capitales de forma equivocada, tomaremos decisiones empresariales poco efectivas y la sociedad será incapaz de entender el importante papel que debe desempeñar la comunidad empresarial para cumplir los grandes retos del siglo XXI”.

Por ello, es necesario contar con información interconectada que vincule lo social, económico, medio ambiental y el gobierno corporativo para que los usuarios de la información puedan tener un paquete completo de indicadores, los que le ayuden a tomar mejores decisiones de inversión.

Según el informe *Impacto económico de la minería en el Perú*<sup>2</sup> publicado por la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía, Juega un papel importante en la economía peruana a través de la generación de valor agregado, divisas, impuestos, inversión y empleo. La minería es el principal sector exportador del país, ya que explica el 59% de las exportaciones totales. Es el principal pagador de impuestos, con más de 15% del total de recursos tributarios recaudados y 30% del Impuesto a la Renta corporativo, y representa más de 21% de la inversión privada en 2011.

En el sector minero esta necesidad se hace más visible debido al tipo de actividad que implica; puesto que presenta mayor impacto social y ambiental.

---

<sup>1</sup> El estudio y la nota de prensa del mismo pueden consultarse en [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

<sup>2</sup> El documento elaborado por MACROCONSULT puede consultarse en [www.snmpe.org.pe](http://www.snmpe.org.pe)

El informe integrado es el resultado de un proceso de reflexión cuyo objeto es mostrar la relación entre la estrategia, el gobierno y el desempeño financiero, con el entorno social, económico y ambiental en que opera la organización. Conocer estas conexiones es lo que permitirá a la comunidad inversora mejorar la toma de decisiones económicas en base a cómo la compañía crea valor a través del tiempo.

## **1.2.- Formulación del Problema.**

### **1.2.1.- Problema principal.**

¿Cómo el informe integrado permite mejorar las decisiones de los inversionistas del sector minero en las empresas peruanas?

### **1.2.2.- Problemas específicos.**

- a. ¿Por qué los informes financieros no satisfacen las necesidades de información de los inversionistas?
- b. ¿De qué manera la información integrada muestra la creación de valor de una empresa a través de la interconexión de la información financiera y no financiera?

## **1.3.- Justificación de la investigación.**

### **1.3.1 Justificación teórica.**

Actualmente los informes financieros no satisfacen las necesidades de información de los usuarios para la toma de decisiones de inversión.

### **1.3.2 Justificación práctica.**

Al desarrollar el presente trabajo se permitirá resolver el problema actual de la toma de decisiones por parte de los inversionistas, conocer la forma en que se elabora información que permita conocer la realidad financiera y no financiera, en especial el estudio del informe interrelacionado, denominado

Informe Integrado, y su propuesta de brindar información concisa, material y fiable, que explique la creación de valor en una empresa.

#### **1.4.- Objetivos**

##### **1.4.1.- Objetivo general.**

Analizar los beneficios del uso del informe integrado en las decisiones de los inversionistas del sector minero en las empresas peruanas.

##### **1.4.2.- Objetivos específicos**

- a. Identificar y explicar las principales razones de la insatisfacción de información de los inversionistas derivado del uso de los informes financieros.
- b. Analizar las ventajas de la utilización de información integrada que permita conocer la creación de valor de una empresa a través de la interconexión de la información financiera y no financiera.

## **CAPITULO II.- MARCO TEÓRICO.**

### **2.1.- Antecedentes del problema.**

Desde el momento en que se diseñó el modelo actual de informes corporativos, se han producido cambios importantes en la forma de hacer negocios, en cómo las empresas crean valor y el contexto en el que operan. Estos cambios son interdependientes y reflejan las tendencias, tales como:

- La globalización.
- El crecimiento de la actividad política en todo el mundo en respuesta a la crisis financiera, de gobierno y otras crisis.
- Las expectativas de una mayor transparencia de las empresas y la rendición de cuentas.
- La actual y futura escasez de recursos.
- El crecimiento de la población, y
- Las preocupaciones medioambientales.

En este contexto, el tipo de información que se necesita para evaluar el rendimiento pasado y actual de las organizaciones, y su capacidad de recuperación futura es mucho

más amplia que la prevista por el modelo de información empresarial existente. Si bien ha habido un aumento en la información proporcionada, los vacíos en las revelaciones clave permanecen.

Los informes son cada vez más extensos, pero debido a que la información se ha desarrollado en caminos separados y desconectados las interdependencias críticas entre la estrategia, la gestión, las operaciones y los resultados financieros y no financieros, no se explicita. Para proveer este tipo de información, es necesario un informe que debe reunir a las diversas, pero actualmente desconectadas, fuentes de información en un todo coherente, integrado, y demostrar la capacidad de una organización para crear valor ahora y en el futuro.

Andrew W.Savitz y Karl Weber. (2006). “The Triple Bottom Line” es el libro pionero que traza el auge de la sostenibilidad en el mundo de los negocios y muestra cómo y por qué el éxito financiero cada vez va de la mano con el rendimiento social y ambiental”.

Robert G. Eccles, y Michael P. Krzus (2010). “One Report: Integrated Reporting for a Sustainable Strategy”, Dichos autores hacen referencia a una nueva tendencia en los negocios que tienen lugar en todo el mundo en el que las empresas van más allá de los informes separados para los resultados financieros y no financieros, la integración de ambos en un único informe integrado.

”Michael E. Porter y Mark R. Kramer (2001). El principio de valor compartido, una empresa necesita una comunidad exitosa, no sólo para crear demanda por sus productos, sino también para brindar activos públicos cruciales y un entorno que apoye al negocio.

”José Luis Lizcano Álvarez, Francisco Flores Muñoz y Manuel Rejón López (2011) “El Informe Integrado: Primeras aproximaciones de aplicación. El caso español”. En unos momentos críticos como los actuales, se hace imprescindible una información relevante, clara, concisa e interconectada sobre diferentes aspectos de importancia estratégica, además de los puramente financieros, y con un mayor grado de accesibilidad que permita su fácil utilización por los usuarios”.

## 2.2.- Bases Teóricas

La empresa es la unidad básica de la economía junto con los hogares (unidades familiares), estas dos unidades interactúan en el mercado de bienes de consumo y servicios y en el mercado de recursos. Los hogares poseedores de los recursos se los venden a las empresas. Los ingresos que reciben a su vez, se utilizan para comprar más recursos y servicios a las empresas. Los ingresos que estas reciben sirven para comprar más recursos de los propietarios de esos recursos.

En todo este proceso, se debe generar un superávit para que la economía crezca. Si en el proceso no se producen estos excedentes, entonces la economía tenderá a desaparecer. Para que aquello no ocurra debe existir ahorro y una capacidad para que el dinero se reproduzca. El ahorro es el excedente de los hogares que pueden entregar a las empresas; la capacidad de reproducción del dinero es precisamente el papel que desempeñan los negocios de las empresas en su quehacer cotidiano y que producen, como resultado, el crecimiento económico.

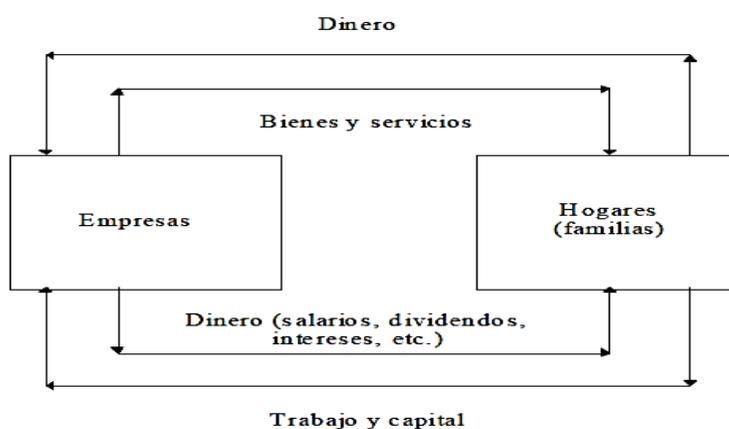


Figura 1 El ciclo del capital<sup>3</sup>

Esta actividad que produce riqueza es la razón de ser de las empresas en la economía. Su propósito es generar riqueza que debe ser repartida en forma equitativa entre los diferentes miembros de la sociedad. Este reparto ocurre a través de varios mecanismos: una remuneración justa que permita una vida digna a los trabajadores; reparto adecuado de utilidades o dividendos a quienes han aportado el capital; pago de

<sup>3</sup> Leftwich, Richard, *The Price System and Resource Allocation*. 3a. Ed. Holt, Rinehart and Winston, 1966.

intereses razonables a quienes han suministrado los fondos adicionales para que la empresa pueda operar; transferencia o redistribuciones que hace el Estado, a través de los impuestos para subsidiar a los pobres (vía seguro social, organismos de beneficencia, prestación de servicios comunitarios, etcétera). Debe observarse una diferencia, aunque sutil, muy importante: no se trata de producir y acumular la riqueza para después repartirla. Se trata de generar riqueza y, al mismo tiempo, remunerar con equidad a todos los factores o actores que intervienen en esa producción de riqueza. Es necesario tener en cuenta tanto el interés propio –de los accionistas- como el de los otros interesados (stakeholders, en inglés), llámense trabajadores, clientes, acreedores, proveedores y la sociedad en general.

Las decisiones deben tener en cuenta cómo se logra el bienestar de todos los actores del proceso económico. Esto implica, que aun aquellas decisiones que parecen evidentes desde el punto de vista estrictamente financiero, deben consultar aspectos como efectos sobre el medio ambiente, efectos sociales sobre los empleados y clientes, efectos económicos sobre los proveedores y sobre quienes suministran servicios a la empresa, etcétera.

En otras palabras, el (gerente) decisor integral o íntegro, debe aceptar el juego de mercado, teniendo en cuenta cuatro aspectos fundamentales:

- Obtener en su proceso de decisiones una mayor productividad y eficacia
- Tomar decisiones con el mayor grado de equidad posible
- Preservar el medio ambiente en cada una de sus decisiones
- Enmarcar todo lo anterior en el contexto internacional, de una economía globalizada.

Ello quiere decir que cuando se toman decisiones se deben tener en cuenta variables, restricciones y circunstancias que no siempre son medibles. Se debe introducir un elemento de subjetividad inevitable que matizará el resultado de un proceso objetivo de decisión. Para cumplir con lo anterior, los inversionistas deberán asignar

eficientemente los recursos a la Compañía para ello deben contar con la información necesaria.

### **Asimetría de Información**

Las decisiones de inversión están fundamentadas en la información que se encuentra disponible. La información dentro del proceso de intermediación de recursos genera un elemento particular denominado “Confianza”.

Cuando los agentes prestan o colocan recursos deben conocer a la parte beneficiaria del préstamo. Este “conocer” se traduce en confianza. Dicha confianza es la seguridad de que el ahorro del prestamista, manejado por el agente, será devuelto por el prestatario, más un margen de ganancia por la suma de dinero prestada y por un tiempo estipulado.

En todo este proceso o manejo de información, surge un problema que se denomina “Asimetría de Información”. Según Joseph E. Stiglitz <sup>4</sup>, ésta se presenta cuando los participantes del negocio no cuentan con información o la misma es insuficiente, sea sobre otros participantes o sobre sus intenciones (otros agentes o público en general).

Por consiguiente, no se pueden adoptar decisiones adecuadas o acertadas y ello, al circunscribirse al mercado, se refleja en sus costos de transacción. Dicho en otras palabras, un mercado financiero que presente un nivel elevado de asimetrías de información genera costos de transacción que, de una u otra forma, conllevan a que no se presente una correcta asignación de recursos.

Básicamente, las asimetrías de información generan dos efectos nocivos en el mercado: Selección adversa: el inversor no conoce de antemano si recuperará la cantidad de dinero colocada.

Riesgo moral: el beneficiario una vez concedido el préstamo podría utilizar dicho dinero para otra finalidad para la cual no ha solicitado el dinero.

---

<sup>4</sup> Joseph E. Stiglitz, premio nobel de economía en 2001.

El trabajo de los profesionales de la inversión implica un complejo reto: comprender cómo funciona el modelo de negocio de una compañía, cómo se están implantando las estrategias de la dirección y cómo se traduce todo ello en los resultados y en la creación de valor. Los equipos de dirección que aportan una información integrada y de alta calidad a través de sus múltiples canales son capaces de aportar un valor significativo que no sólo ayuda a la comunidad inversora sino que además mejora su propia reputación y su potencial de captación de capital.

## **2.3.- Marco Conceptual.**

### **2.3.2 Consejo internacional de informes integrados (IIRC)**

Es una coalición global de reguladores, inversores, empresas, reguladores de estándares, profesionales de la contabilidad y organizaciones no gubernamentales. Esta coalición comparte la opinión de que los informes corporativos deben evolucionar para convertirse en una comunicación concisa sobre el modo en que la estrategia de una organización, así como su gobierno, desempeño y perspectivas, en el contexto de su entorno, conducen a la creación de valor en el corto, medio y largo plazo.<sup>5</sup>

### **2.3.3 Creación de valor<sup>6</sup>**

El proceso que se traduce en aumentos, disminuciones o transformaciones de los capitales causados por las actividades y la producción de la organización.

### **2.3.4 Decisiones de inversión<sup>7</sup>**

Decisiones sobre el suministro de recursos a la entidad. Esas decisiones conllevan comprar, vender o mantener patrimonio e instrumentos de deuda, y proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito.

### **2.3.5 Información financiera<sup>8</sup>**

---

<sup>5</sup> Extraído del *Marco Internacional para la Elaboración de Informes Integrados*, emitido por IIRC.

<sup>6</sup> Extraído del *Marco Internacional para la Elaboración de Informes Integrados*, emitido por IIRC.

<sup>7</sup> Tomado del Marco Conceptual para la Información Financiera 2010 emitido por el IASB

<sup>8</sup> Tomado del Marco Conceptual para la Información Financiera 2010 emitido por el IASB

Información financiera sobre la entidad que informa que sea útil a los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales para tomar decisiones sobre el suministro de recursos a la entidad. Esas decisiones conllevan comprar, vender o mantener patrimonio e instrumentos de deuda, y proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito.

### **2.3.6 Información no financiera**

Información acerca de las políticas, resultados y riesgos relacionados con el medio ambiente, asuntos sociales y derechos humanos que ocasiona una empresa.

### **2.3.1 Información Integrada**

El IIRC en el Marco Conceptual para la Elaboración de Informes Integrados lo define como:

“Un informe integrado es una comunicación concisa acerca de cómo la estrategia de una organización, su gobierno corporativo, desempeño y perspectivas, en el contexto de su entorno externo, la conducen a crear valor en el corto, medio y largo plazo”.

## **CAPÍTULO III.- HIPÓTESIS**

### **3.1 Formulación de hipótesis**

#### **3.1 Hipótesis principal**

El Informe Integrado permite mejorar las decisiones de los inversionistas mediante la interconexión de la información financiera y no financiera de las empresas peruanas del sector minero.

#### **3.2 Hipótesis específicas.**

- a. Los informes financieros no proporcionan información suficiente al mostrar activos que no componen la totalidad del valor de una empresa.
- b. La información integrada mejora las decisiones de los inversionistas mediante la comunicación de la creación de valor de una empresa a través de la información financiera y no financiera.

## **CAPÍTULO IV.- METODOLOGÍA**

### **3.1 Diseño Metodológico.**

#### **3.1.1. Diseño de la Investigación.**

Debido a que el presente trabajo pretende explicar la relación de causa – efecto entre el informe integrado y la mejor toma de decisiones de inversión, el trabajo es de tipo explicativo.

### **3.2 Población y muestra**

#### **3.2.1. Población**

Para determinar cómo el Informe Integrado, a través de la creación de valor, permite mejorar la toma de decisiones de inversión en las empresas peruanas del sector minero, se realizará una serie de preguntas a los principales funcionarios e inversionistas de las empresas peruanas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

#### **3.2.2 Muestra**

Nuestro muestreo es estratificado, debido a que consideraremos solo a las empresas peruanas del Sector Minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (39 empresas).

De la muestra seleccionamos directamente (no aleatoria por conveniencia de recolección de datos) a los principales inversionistas de VOLCAN S.A.A, COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A, COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A, SHOUGAN HIERRO PERU S.A.A y MINSUR S.A, debido a que son empresas que tuvieron transacciones de inversión significativas en los últimos años.

### **3.3. Operacionalización de variables**

#### **3.3.1 Variable independiente.**

- Informe Integrado.
- Informe financiero.
- Creación de valor.

### **3.3.2 Variable dependiente.**

- Decisiones de inversión.
- Necesidades de información.
- Interconexión de la información financiera y no financiera.

### **3.4. Técnicas de recolección de datos**

Las principales técnicas y/o instrumentos que se utilizarán en nuestra investigación son:

Encuestas: Principales inversionistas de VOLCAN S.A.A, COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A, COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A, SHOUGAN HIERRO PERU S.A.A y MINSUR S.A.

Internet: Libros virtuales, Revista Legis y documentos.

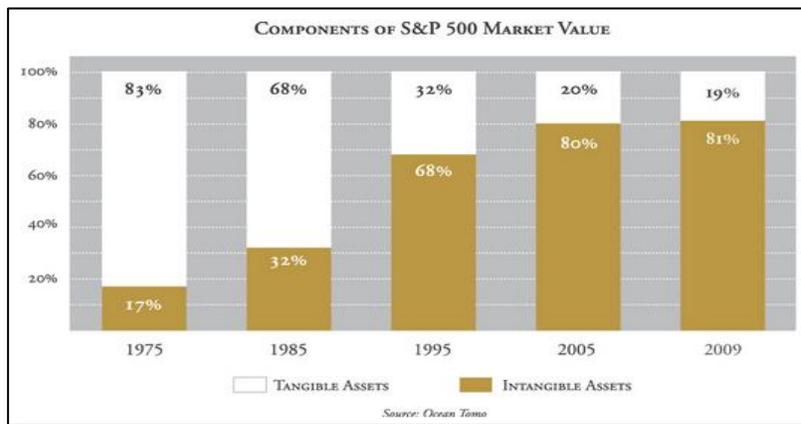
## CAPITULO V.- RESULTADOS Y DISCUSIÓN

### 5.1. Análisis, interpretación y discusión de resultado

#### 5.1.1. Un nuevo modelo de informe corporativo.

En un mundo como el actual, tan marcado por los aspectos económicos y financieros, se ha demostrado que la información financiera no es suficiente para la toma de decisiones. Así, es necesario tener información interconectada con lo social, medio ambiental y el gobierno corporativo para que los usuarios de la información puedan tener un paquete completo de indicadores sobre el qué basar la toma de las decisiones.

De hecho “la necesidad de un conjunto de información más amplia se demuestra claramente por el pequeño porcentaje del valor de mercado explicado por activos físicos y financieros, 19% en 2009 frente a 83% en 1975. El resto corresponde a factores intangibles, algunos de los cuales se explican en los estados financieros, pero muchos de ellos no”.



Fuente: Ocean Tomo's Intangible Asset Market Value Study

Como ocurre en las situaciones de crisis, la de 1929 provocó la obligatoriedad de presentar informes financieros, esta crisis va a provocar la asunción por parte de las empresas, de nuevas responsabilidades de componente ético, social y ambiental.

Instituciones como Naciones Unidas (que ha desarrollado los United Principles for Responsible Investment), el Global Reporting Initiative (cuyo modelo G4 determinará

los estándares del informe integrado) o el recién creado International Integrated Reporting Committee (IIRC), ya están avanzando estándares en la línea de la creación de valor sostenible; es decir, en el corto, medio y largo plazo.

Es importante tener claro qué es y qué no es un informe integrado. En la actualidad algunas compañías están elaborando un único informe que suma el informe de sostenibilidad (o responsabilidad corporativa) con el informe financiero. Esta suma no aporta más valor que la lectura por separado de ambos informes; los contenidos se han elaborado de manera aislada, por unidades independientes dentro de la organización y que, normalmente, no han hablado más que en el momento de la maquetación para darles un aire común.

Como se manifestó antes, el informe integrado es el resultado de un proceso de reflexión cuyo objetivo es mostrar la relación entre la estrategia, el gobierno y el desempeño financiero, con el entorno social, económico y ambiental en que opera la organización. Conocer esas conexiones es lo que permitirá a las organizaciones tomar decisiones que creen valor a corto a través del tiempo.

Por tanto, el informe integrado incluirá información económica, pero no como un anexo de cuentas y balances, sino los indicadores relevantes para mostrar estas conexiones de creación de valor.

Una de las principales medidas para evitar la actual crisis en la que vive la economía global, es la “transparencia”. Parece sencillo y muchos podrán decir que son muy transparentes porque reportan mucha información. Pero lo importante no es la cantidad sino la calidad; y la calidad en términos de “información que permita llevar a cabo la toma de decisiones fundada”. No es lo mismo decir que se han disminuido las emisiones de CO2 un 10%, que decir que el ratio emisiones de CO2/Ingresos ha disminuido un 10%.

En el primer caso se puede estar obviando que han disminuido porque ha disminuido el negocio de la compañía y por tanto el “lector de la información” no estaría bien informado si analizara sólo ese dato.

La información integrada pretende, por tanto, vincular los indicadores de impacto social y ambiental con los de impacto económico para poder valorar cómo se relacionan sus comportamientos y, en consecuencia, poder tomar decisiones.

Por otra parte, no sólo deberían reportarse indicadores de desempeño que marcan cómo se ha comportado la compañía en relación al pasado y a un objetivo marcado; sino también indicadores de riesgo. Estos indicadores permitirán trasladar a los grupos de análisis qué visión tiene la compañía de los riesgos económicos, ambientales y sociales y qué está haciendo para prevenirlos y mitigarlos.

### **5.1.2. Beneficios del informe integrado.**

#### **Perspectiva de las organizaciones que informan.**

A pesar de que la Información Integrada es una práctica emergente, una serie de beneficios han sido identificados en la investigación realizada hasta la fecha, que se resumen a continuación:

- La información es más acorde con las necesidades del inversor;
- Mayores niveles de confianza con las principales partes interesadas;
- Mejores decisiones de asignación de recursos, incluyendo la reducción de costes;
- Mejora en la gestión de riesgo;
- Mejor identificación de oportunidades;
- Mayor compromiso con los inversores y otras partes interesadas, incluidos los actuales y futuros empleados, que mejora la atracción y retención de habilidades;
- Menor riesgo de reputación;
- Menor costo de capital y mejor acceso al mismo, debido a una mayor difusión pública, y
- El desarrollo de un lenguaje común y una mayor colaboración entre las diferentes funciones dentro de la organización.

## **Perspectiva de los inversores.**

**Deber fiduciario.-** La provisión de un conjunto de información más integrada ayudará a aquellos que invierten en nombre de otros, como los fondos de pensiones, a cumplir con su deber fiduciario, teniendo en cuenta la amplia gama de temas que afectan a la organización, y por lo tanto financieros, el éxito y los rendimientos de las inversiones.

**Orientación en el futuro y las perspectivas.-** La Información Integrada pone un mayor énfasis en la información sobre el futuro. Esto ayudará a los inversores en la evaluación de la capacidad del organismo para generar flujos de efectivo futuros.

**Riesgos y oportunidades.-** Los Informes Integrados revelan la visión de la gerencia de los riesgos y oportunidades clave. Esto permitirá a los inversores para evaluar el impacto en el tiempo de estos riesgos y oportunidades a través de su cartera de inversiones.

**Comparabilidad.-** La Información Integrada proporciona una plataforma para ayudar a mejorar los modelos de información de sectores específicos y a reunir información de diferentes formas de información. Esto ayuda a mejorar el análisis sectorial y geográfico y la comparación de temas como la ética empresarial, gestión de conflictos de intereses, y el soborno y la corrupción cuando son pertinentes y materiales para la organización.

**Información conectada.-** La Información Integrada aclara la vinculación entre la estrategia de la organización, la gestión y el resultado financiero y el contexto social, ambiental y económico en el que opera. También se alinea mejor externamente la información reportada con la información que la gerencia utiliza para la toma de decisiones. Esto permite a los inversores evaluar con mayor eficacia el impacto combinado de los diversos factores que afectan materialmente al valor a largo plazo de una organización.

**Mejora del análisis.-** Los analistas, tanto de servicios de compra como de servicios de venta, tendrán acceso a la información más importante de una organización en una forma concisa e integrada, con la oportunidad de "profundizar" a la información más

detallada cuando sea necesario. Esto puede simplificar el proceso de análisis y ayudar a los analistas a incorporar un amplio conjunto de indicadores clave de rendimiento y otros factores en su análisis.

**Decisiones más eficaces, mejor rendimiento de las inversiones y la asignación de capital más eficaz.-** En conjunto, los beneficios anteriores dará lugar a las decisiones de inversión más eficaces, con mejores rendimientos de inversión a largo plazo y una asignación de capital más eficaz.

### **5.1.3. Respaldo a la Información Integrada.**

En reconocimiento a su visión compartida de la evolución de la información empresarial, el Consejo Internacional de Información Integrada (IIRC) ha firmado diversos Memorándum de Entendimiento con los respectivos entes encargados de supervisar y promover la presentación de la información financiera, social, ambiental y de buen gobierno corporativo con la finalidad de promover la cooperación, la coordinación y la alineación de las 4 dimensiones que influyen al momento de preparar el “INFORME INTEGRADO”. A continuación se muestran los memorándum suscritos entre el IIRC y los diversos organismos:

**Memorando de Entendimiento entre la IFAC y el IIRC 07/09/2012.-** “Existen sinergias inherentes entre el trabajo de la IFAC y el IIRC en apoyo de un marco internacionalmente aceptado para la presentación de informes integrados”, según el IFAC CEO, el señor Lan Ball afirma que: "Información financiera tradicional de por sí ya no es información suficiente para que los inversores y las partes interesadas. Se necesita una visión más completa, y el trabajo de la IIRC ayudará a las organizaciones de guía para lograrlo”.

**Memorando de Entendimiento entre el GRI y el IIRC 01/02/2013.-** El presidente ejecutivo del GRI Ernst Ligteringen dijo: "el Reporte Integrado es una palanca poderosa para integrar la divulgación sostenibilidad cuando se refiera a la capacidad de una empresa para crear y mantener el valor.

**Memorando de Entendimiento entre el IASB y el IIRC – 07/02/2013.-** El presidente del Consejo IASB Hans Hoogervorst menciona: “este acuerdo formaliza la ya fuerte relación que existe en múltiples niveles entre nuestra organización correspondiente.

Apoyamos la visión de la IIRC en relación a la evolución de la información empresarial, y a través de este acuerdo vamos a cooperar en áreas importantes de interés mutuo”.

## 5.2 Presentación de resultados.

Los resultados se establecen considerando las principales variables de estudio, comprendido en las encuestas aplicadas a una muestra que considera a los principales inversionistas de empresas mineras.

Así tenemos que, entre los resultados relacionados a la hipótesis general: El informe integrado permite mejorar las decisiones de los inversionistas mediante la interconexión de la información financiera y no financiera de las empresas peruanas del sector minero:

- a. El total de los encuestados está de acuerdo que interconectando la información financiera y no financiera va generar sinergia, dando origen a una herramienta de gestión moderna que permita a la entidad que informa, mostrar sus estrategias y como crea valor a través del tiempo, de este modo proyectara una mejor imagen corporativa haciendo que la especulación en las economías sea menor.

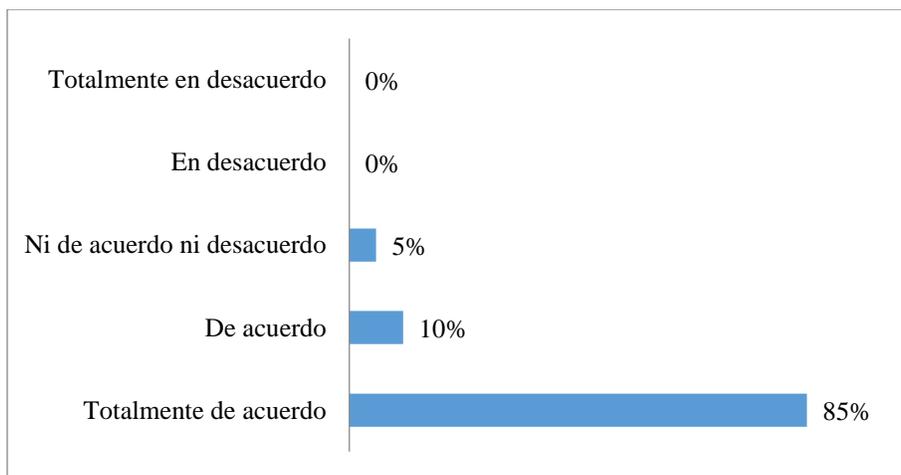


Figura 2 Interconexión de información financiera y no financiera en un único informe para la toma de decisiones de inversión.

- b. Casi tres cuartas partes de los encuestados (72%) consideran que es importante contar con todos los elementos del informe anual en un único documento. Puede que esto se deba a que los inversores profesionales consideran el informe anual como una fuente de referencia a más largo plazo, como si se tratara de una enciclopedia corporativa que se puede consultar para acceder a informaciones sobre asuntos muy variados cuando se necesite.

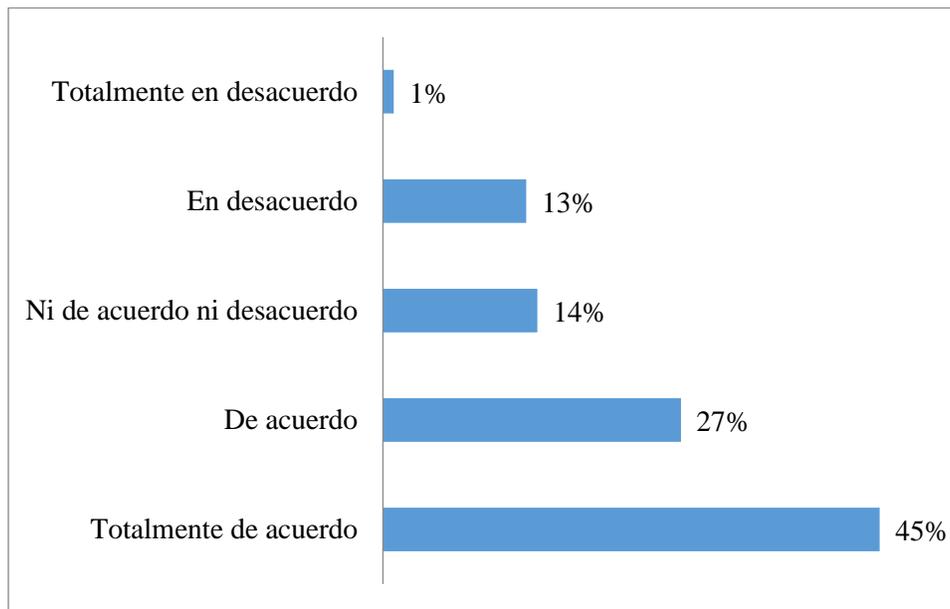


Figura 3 Contar con todos los elementos de un informe anual en un único documento es importante para que pueda llevar a cabo mi análisis

Respecto a los resultados relacionados a la hipótesis específica N° 1: Los informes financieros no satisfacen las necesidades de información de los inversionistas:

- a. Sólo el 51% de los profesionales de la inversión consultados nos ha indicado que la información presentada por las compañías en sus informes anuales les ayuda a evaluar el modelo de negocio de la compañía y su longevidad. Esto indica que existe un margen significativo de maniobra para mejorar la manera en que los equipos de dirección abordan los aspectos a más largo plazo de la información presentada sobre sus modelos de negocio.

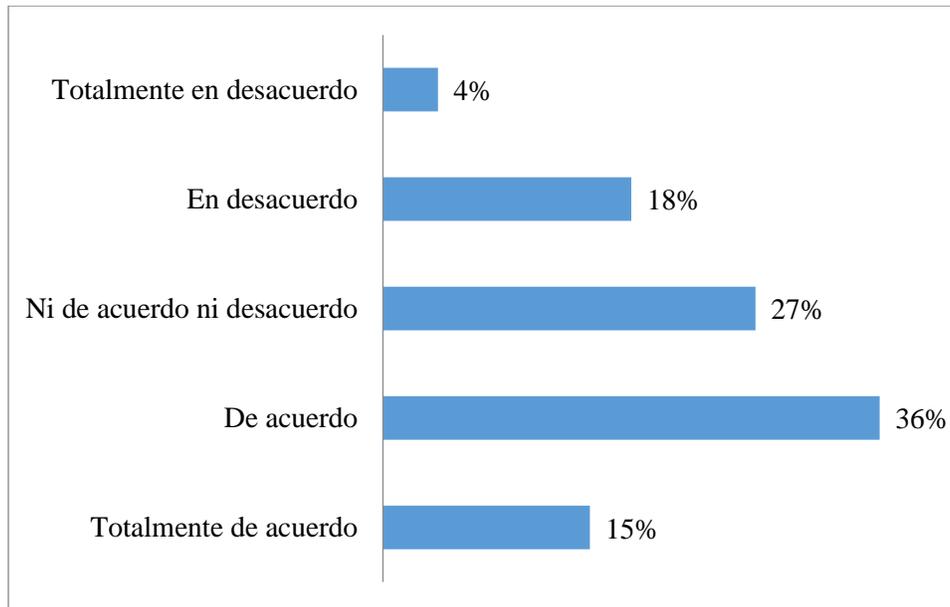


Figura 4 La información presentada por las Compañías en su informe anual a la SMV me ayuda a valorar el modelo de negocio de la compañía y su longevidad

- b. Los participantes de nuestro estudio conceden una gran importancia a las explicaciones generales incluidas por las compañías con respecto a su estrategia, a sus principales prioridades y actuaciones para conseguir sus objetivos, a los avances conseguidos con respecto a dichas prioridades y actuaciones, y a la forma en que la estrategia a largo plazo guarda una relación directa con su modelo de negocio actual. Sin embargo, existen algunas deficiencias claras en materia de efectividad. Los profesionales de la inversión nos indican que les gustaría obtener una mayor claridad en este ámbito, en especial con relación a los resultados conseguidos con respecto a los objetivos estratégicos y al modo en que la estrategia está directamente relacionada con el modelo de negocio general. Asimismo, les gustaría que los equipos de dirección les proporcionaran información sobre el contexto de su mercado en general en el que se enmarcan los planes estratégicos de la compañía.

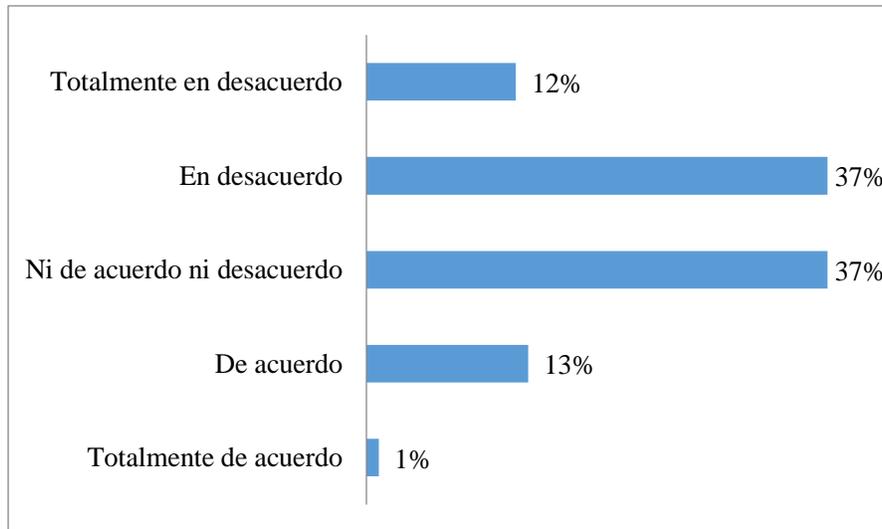


Figura 5 Creo que, en general, las compañías presentan suficiente información sobre sus futuros planes estratégicos para que me sienta cómodo con los juicios de valor que debo adoptar

- c. Debido a las crisis económicas, observamos que los inversionistas se han percatado que la información financiera ya no es suficiente como observamos en el grafico 38% de los encuestados se encuentran a favor de que la información financiera si es suficiente mientras que el 62% considera que es necesario un nuevo enfoque que cubra las necesidades información.

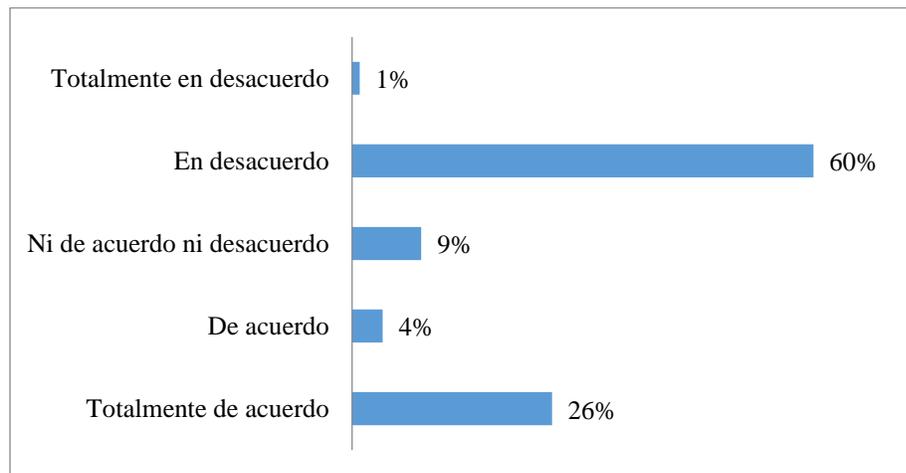


Figura 6 La información financiera satisface las necesidades de los inversionistas

Entre los resultados relacionados a la hipótesis específica N°2: La información integrada muestra la creación de valor de una empresa a través de la interconexión de la información financiera y no financiera:

- a. En el Perú hemos observado como grandes proyectos se han venido abajo por no tomar una adecuada política socio-ambiental, todos los encuestados están de acuerdo que gracias a un adecuado manejo de los factores sociales y ambientales puede generar grandes oportunidades y abrir puertas en mercados tanto nacionales como internacionales, de ese modo incrementar el valor de sus empresas generando una buena imagen corporativa ante los grupos de interés.

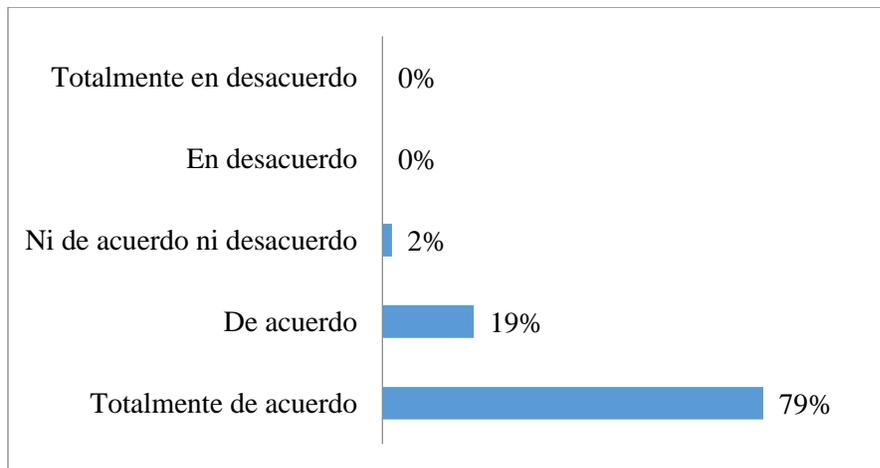


Figura 7 El impacto socio – ambiental para la creación y conservación de valor a través del tiempo.

- b. El grafico se muestra que el 74% de los encuestados están de acuerdo que la práctica de buen gobierno corporativo crea valor a través del tiempo, esto es gracias a que un punto clave para la creación de valor es la transparencia y de ese modo generar confianza frente a los grupos de interés.

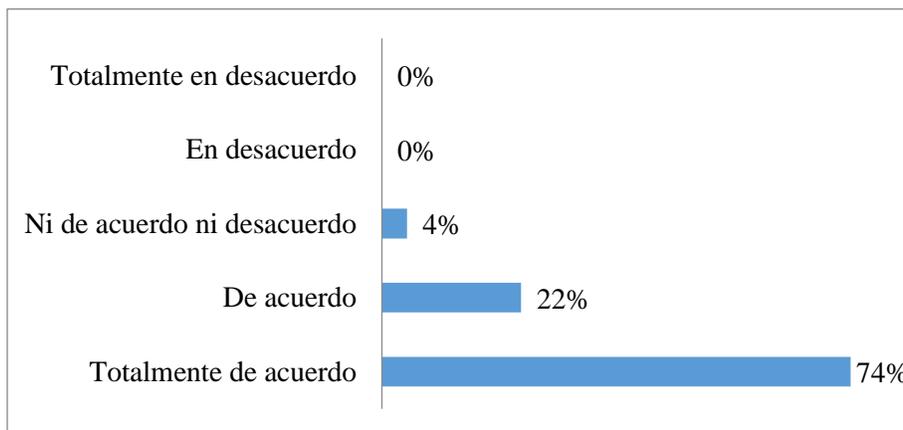


Figura 8 La estructura de gobierno corporativo y la gestión realizada en una empresa son herramientas fundamentales a considerar para la creación de valor a través del tiempo.

### **5.3 Prueba de hipótesis.**

Como hipótesis general se planteó que *“El informe integrado permite mejorar las decisiones de los inversionistas mediante la interconexión de la información financiera y no financiera de las empresas peruanas del sector minero”*. Al respecto, se ha encontrado que casi la totalidad de los encuestados considera que un informe que interconecte la información financiera y no financiera permitirá un mayor conocimiento de la empresa en cuanto a sus futuros planes estratégicos y cómo éstos se convierten en resultados que crean valor.

Como hipótesis específica 1, se planteó que *“Los informes financieros no satisfacen las necesidades de información de los inversionistas.”*. Al respecto, se ha encontrado que los encuestados consideran que no es suficiente la información financiera; por lo que es necesaria la elaboración de un informe que contenga los aspectos no financieros, ya que éstos representan la mayor parte del valor de la compañía, para una mejor evaluación.

Como hipótesis específica 2, se planteó que *“La información integrada muestra la creación de valor de una empresa a través de la interconexión de la información financiera y no financiera.”*. Al respecto, se ha encontrado que los encuestados consideran que la información no financiera (impacto social y gobierno corporativo) tienen gran importancia para la toma de decisiones de inversión debido a que éstos pueden impactar a una compañía generando grandes oportunidades para la creación de valor.

## CONCLUSIONES

Después de desarrollar el presente trabajo de investigación, se finaliza afirmando que los informes financieros no satisfacen las necesidades de información en un economía globalizada como la que hoy se vive, puesto que la misma, no refleja toda la realidad de la empresa.

Se concluye que los grupos de interés hoy en día necesitan una información integrada, la cual se encuentre elaborada de manera conjunta y no como hasta ahora se viene haciendo, adjuntando informes adicionales a los informes financieros. De este modo los stakeholders podrán tomar decisiones sobre un panorama más transparente, evitando así las especulaciones en el mercado y a su vez dándole estabilidad a la economía.

Se llega a la conclusión que El impacto ambiental se convierte en una oportunidad para generar valor a través del tiempo en las empresas y así proyectar una mejor imagen corporativa, por parte de las mismas frente a los grupos de interés que consideran de gran relevancia aspectos no financieros.

La solución que ofrece el modelo de informe integrado es servir de puente entre la información financiera y no financiera estructurándola en un modelo solido que consolide dicha información y a su vez genere sinergia a favor de la empresa para que los stakeholders puedan tomar que se acerquen más a la realidad de la empresa y su entorno.

## **RECOMENDACIONES**

Se debe promover el uso de los informes integrados, ya que éstos proporcionan una información de acuerdo a las necesidades de los inversionistas, los que tienen un rol importante en la economía.

Se debe impulsar medidas que establezcan el uso de los informes integrados por parte de las compañías que tienen mayor impacto socio-ambiental, ya que mediante este informe podrán dar a conocer a los stakeholders la manera de cómo operan y los planes que tienen para la sociedad, y en especial al sector minero.

La SMV (Superintendencia de Mercados y Valores) debe evaluar los beneficios que proporciona el uso de los informes integrados, ya que éstos contribuirán a que los inversionistas estén mayor informados y puedan asignar eficientemente sus recursos.

El Plan de estudios para la especialidad de Contabilidad debería contener un curso sobre informes integrados, ya que promoviendo el uso de este tipo de informe desde las aulas, contribuirá a que se forme un contador con un enfoque más amplio que no solo considere los aspectos financieros sino también los aspectos no financieros y como estos se relacionan con la estrategia de la Compañía, estas interconexiones permitirá entender cómo la Compañía crea o destruye valor a través del tiempo.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. **Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas** (2011). Información Integrada: El Cuadro Integrado De Indicadores (CII-FESG) y su taxonomía XBRL. Madrid
2. **Eccles, R.G y Krzus, M.P** (2010). One Report. Integrated Reporting for a Sustainable Strategy. John Wiley and Sons, Inc. USA.
3. **Joseph E. Stiglitz** (2003). Los felices 90: La semilla de la destrucción. Madrid.
4. **Lizcano Álvarez J, Flores Muñoz F, y Rejón L.M.** (2012). “El informe integrado: primeras aproximaciones de aplicación. El caso español. Revista internacional Legis de Contabilidad y Auditoría N°53, ENE.-MAR./2013, PÁGS. 47-80. España.
5. **Porter M. y Kramer M.** (2011). El principio de valor compartido. Harvard Business Review. América Latina.
6. **Savitz a. y Weber K** (2006). The Triple Bottom Line. [en línea]. Disponible en: [http://issuu.com/irothko/docs/savitz.the\\_triple\\_bottom\\_line\\_how\\_todays\\_best-run](http://issuu.com/irothko/docs/savitz.the_triple_bottom_line_how_todays_best-run)
7. **The IIRC** (2013). Borrador sometido a consulta del Marco Internacional <IR>. [en línea]. Disponible en: <http://www.theiirc.org/wp-content/uploads/2013/05/Consultation-Draft-of-the-InternationalIRFramework-Spanish.pdf>