



# EY

Building a better  
working world

Mayo 2017

Centro de Estudios EY  
Resumen Ejecutivo

# Tomorrow's Investors rules 2017

¿Tu información no financiera muestra  
el valor real que genera tu empresa?

Contacto:

- ▶ **Alberto Castilla**  
Executive Director  
[Alberto.CastillaVida@es.ey.com](mailto:Alberto.CastillaVida@es.ey.com)  
+34 91 572 57 70

## Introducción

La información medioambiental, social y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) continua formando parte de las principales prioridades de las compañías, que buscan mejoras continuas en sus sistemas de *reporting* no financiero para cubrir las demandas de información de sus *stakeholders*, especialmente, de los inversores institucionales.

En este contexto, EY ha publicado el informe *Is your non financial performance revealing the true value of your business to investors?* que recoge la opinión de 320 inversores institucionales de todo el mundo sobre el uso de información no financiera. Las prácticas dirigidas hacia una mayor transparencia, la creación de valor a largo plazo y la sostenibilidad social y medioambiental serán las que marcarán el funcionamiento del mundo empresarial en un futuro.

Entre las principales conclusiones del estudio, el 60% de los encuestados considera que las compañías no informan correctamente sobre sus riesgos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. Además, la mayoría de los encuestados considera que los sistemas de *reporting* de información no financiera no reflejan adecuadamente el valor de las empresas.

## Información no financiera y creación de valor

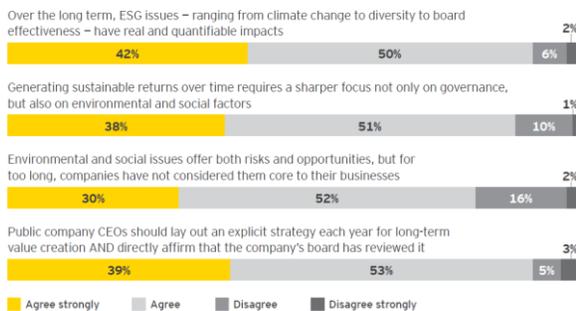
No es casualidad que los medios de comunicación se hagan eco, cada vez más, de noticias que confirman que la información social, medioambiental y de gobierno (ESG), es cada vez más importante para los inversores institucionales y las empresas. En este sentido, la carta que Larry Fink, Presidente y Consejero Delegado de BlackRock, envió a todos los CEOs del S&P 500 y a los de las principales compañías Europeas sugiere que esta tendencia seguirá al alza. En la misma, Fink recomienda a las compañías que se centren más en la creación de valor a largo plazo, que sean transparentes sobre sus planes de crecimiento y que hagan hincapié en los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo porque "tienen un impacto financiero real y cuantificable".

El informe de EY recoge que más del 80% de los inversores institucionales se muestran de acuerdo en que la información ESG se puede cuantificar. Los elementos que menciona pueden ayudar a identificar nuevas oportunidades y a gestionar riesgos a largo plazo, a la vez que suponen un signo de excelencia operativa.

Figure 1

### Investors echo strong support for recent calls for greater CEO and board accountability

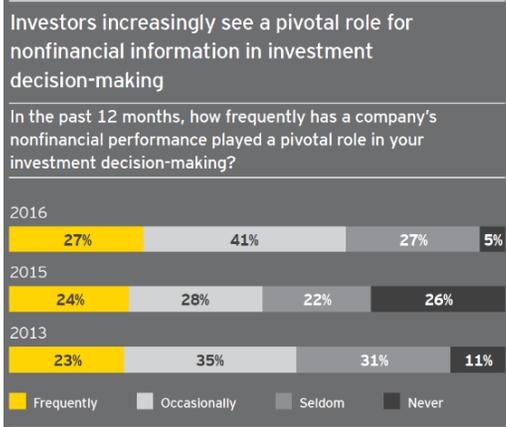
To what extent do you agree with the following statements?



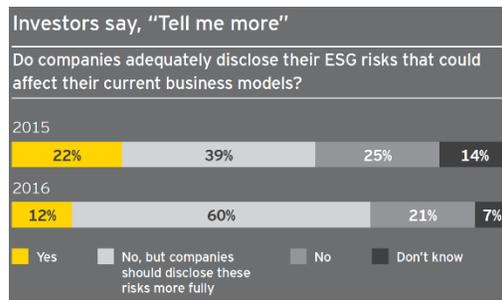
\* Percentage of respondents agreeing with each statement

### La importancia de la información no financiera.

El 68% de los inversores consultados por EY respondieron que la información no financiera ha jugado un papel relevante en sus decisiones de inversión en los últimos doce meses, frente al 52% registrado en el estudio de 2015 y el 58% de 2013. Respecto a la calidad de esta información, el 60% de los encuestados afirma que las empresas



deberían exponer mejor los riesgos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo a los que se enfrentan las empresas.



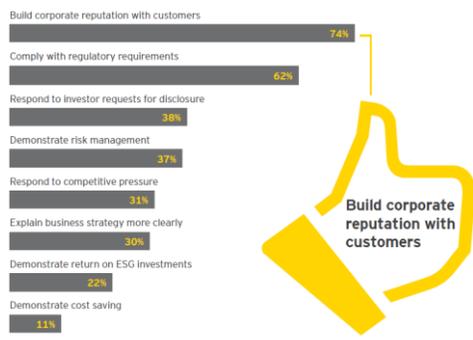
## Motivaciones para mejorar la información no financiera

El 74% de los encuestados por EY en el estudio reconocen que buscan construir una reputación corporativa adecuada entre sus clientes cuando informa sobre factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. El cumplimiento de los requisitos regulatorios figura en segundo lugar entre las motivaciones, con el 62% de los consultados.

Figure 2

### Issuers seek to impress customers and meet regulatory requirements with nonfinancial reporting

What do you believe motivates a company to report details on its nonfinancial and ESG activities?



Por otra parte, los activos en riesgo, por cambios en regulación, expectativas sociales, tecnología disruptiva o condiciones medioambientales, son un motivo de preocupación para los grandes inversores institucionales. Más del 60% han reducido su exposición a los mismos por los riesgos derivados de cambios normativos o regulatorios.

Figure 3

### Stranded assets remain a concern for a majority of investors

In the last 12 months, has your fund decreased its holdings of a company's shares due to the risk of stranded assets (e.g., due to changes in regulation, social expectations, disruptive technology or environmental conditions)?



## Implicaciones del pacto climático global

El 85% de los encuestados considera que el pacto climático global alcanzado en diciembre de 2015 en la Conferencia del Clima en París (COP21), aumentará la publicación por parte de las compañías de información relativa al medio ambiente. En concreto, el 27% espera un aumento muy fuerte, mientras que el 58% pronostica un alza moderada y el 15% prevé poco o ningún cambio. Conforme los países vayan desarrollando sus normativas y leyes e implementen la regulación, los inversores aprenderán a discernir quiénes serán los perdedores o ganadores de esta carrera. De hecho, el informe recoge que los grandes fondos de inversión cada vez reclaman una mayor información ESG.

Figure 4

The Paris Agreement will drive greater disclosure by issuers, say investors

As a result of the "2-degree" economy targets reached following the COP21 meetings in Paris, investors are expecting companies to ...



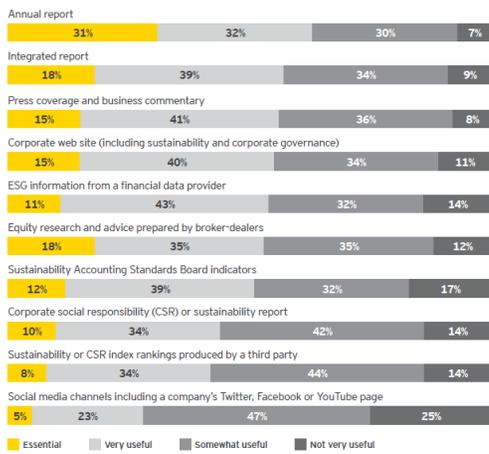
## Los inversores demandan más información

Según el 63% los encuestados, el informe anual de una compañía es un documento "esencial" (31%) o "muy útil" (32%) para tomar decisiones de inversión. En segundo lugar, con el 57%, destaca el informe integrado y, en tercer lugar, los sondeos destacan la cobertura de prensa y los comentarios de profesionales (56%). Menos de la mitad de la muestra (el 44%) considera útiles o esenciales los informes de sostenibilidad a la hora de evaluar posibles inversiones. Además, el 60% de la muestra cree que las empresas no informan adecuadamente de los riesgos que cada factor representa para su negocio.

Figure 6

Investors read widely in search of valuable nonfinancial information; no single source dominates decision-making

How useful do you find the following sources of nonfinancial information when making an investment decision?



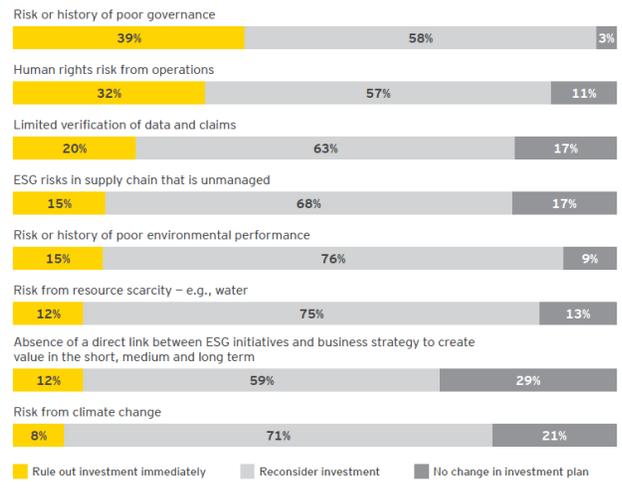
## Gestión de riesgos y análisis de la información

Uno de los principales beneficios del análisis de la información no financiera a la hora de evaluar inversiones es la gestión de los riesgos y la trazabilidad de las distintas opciones. Entre las razones que llevarían a un inversor a descartar directamente una inversión, el 39% destaca un mal sistema de gobierno corporativo, el 32% los riesgos relacionados con los derechos humanos y las operaciones y el 20% una verificación insuficiente de datos y reclamaciones. Entre los motivos para reconsiderar una inversión destacan tanto el pobre rendimiento medioambiental (76%) como los riesgos por escasez de recursos (75%) y el riesgo de cambio climático (71%).

Figure 7

Corporate governance, environmental and human rights risk are most likely to alter investors' decisions

How would the following disclosures about a prospective investment affect your investment decision?



## Objetivos y preferencias de la información ESG

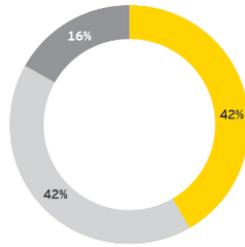
El tipo de información no financiera que buscan los inversores y su forma de utilizarla están evolucionando sensiblemente en los últimos tiempos. Los grandes fondos institucionales buscan ahora un rango más amplio de información y utilizan un acercamiento más integrado con su análisis habitual. Las tres principales cuestiones de carácter no financiero son la gestión corporativa de la ética en los negocios (35% de los encuestados), las peticiones de los clientes de más información (31%) y las evidencias de menores riesgos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (31%). A su vez, los inversores también critican la ausencia de mediciones comparables de información no financiera (42%), y que ésta sea inconsistente, no esté disponible o no esté verificada (42%), según recoge el informe.

Figure 10

### Investors lament the lack of comparative nonfinancial information

Which of the following statements best reflects your views on why you do not consider nonfinancial issues in your decision-making?

- Nonfinancial measurements are seldom available for comparison with those of other companies
- Nonfinancial information is often inconsistent, unavailable, or not verified
- Nonfinancial disclosures are seldom material or have a financial impact



## Diferencias entre regiones

Aunque todavía hay diferencias regionales en el uso de la información medioambiental, social y de gobierno corporativo - América y Asia-Pacífico (excluyendo Australia y Nueva Zelanda) siguen por detrás de Europa -, la brecha se está reduciendo. Esto es consecuencia, en parte, del aumento en el nivel de regulación en vigor. Cuanto mayor sea la supervisión, mayor será la exigencia de las empresas en sus modelos de presentación de información no financiera.

## Claves para una correcta gestión de la información no financiera

Los inversores cada vez usan más la información no financiera, y las empresas deben responder a las demandas del mercado mediante estas tres estrategias:

- ▶ **Cumplir con las expectativas de los inversores:** La empresa debe tener una visión a largo plazo, considerar el uso de las mega tendencias; abordar los riesgos climáticos y asignar recursos
- ▶ **Aprovechar las oportunidades:** La compañía debe confiar en los estudios previos y en las evidencias de los mismos, establecer una agenda; reforzar las relaciones con los grupos de interés y con el consejo de administración e integrar el sistema de *reporting* en toda la firma
- ▶ **Centrarse en lo esencial:** La compañía debe abordar las cuestiones materiales; ser transparente y valorar el asesoramiento de terceras partes

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory  
**Acerca de EY**

EY es líder mundial en servicios de auditoría, fiscalidad, asesoramiento en transacciones y consultoría. Los análisis y los servicios de calidad que ofrecemos ayudan a crear confianza en los mercados de capitales y las economías de todo el mundo. Desarrollamos líderes destacados que trabajan en equipo para cumplir los compromisos adquiridos con nuestros grupos de interés. Con ello, desempeñamos un papel esencial en la creación de un mundo laboral mejor para nuestros empleados, nuestros clientes y la sociedad.

EY hace referencia a la organización internacional y podría referirse a una o varias de las empresas de Ernst & Young Global Limited y cada una de ellas es una persona jurídica independiente. Ernst & Young Global Limited es una sociedad británica de responsabilidad limitada por garantía (company limited by guarantee) y no presta servicios a clientes. Para ampliar la información sobre nuestra organización, entre en [ey.com](http://ey.com).

© 2017 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

ED None

La información recogida en esta publicación es de carácter resumido y solo debe utilizarse a modo orientativo. En ningún caso sustituye a un análisis en detalle ni puede utilizarse como juicio profesional. Para cualquier asunto específico, se debe contactar con el asesor responsable.

[ey.com/es](http://ey.com/es)

### Acerca del Centro de Estudios EY

EY ha desarrollado una herramienta de trabajo a disposición de las empresas, las instituciones públicas y privadas así como los medios de comunicación en la que aglutina su conocimiento y experiencia sobre cuestiones que afectan el mundo económico y empresarial.

En el Centro de Estudio puede acceder a contenido sectorial relevante procedente de: informes globales de EY, con material en castellano, así como publicaciones locales para España; alertas técnicas (contables, fiscales y legales) y artículos de opinión de nuestros profesionales.

Para más información visite [estudiosey.es](http://estudiosey.es)

Twitter: [@EY\\_Spain](https://twitter.com/EY_Spain)

LinkedIn: [EY](https://www.linkedin.com/company/ey)

YouTube: [EY Spain](https://www.youtube.com/ey)

Facebook: [EY Careers Spain](https://www.facebook.com/EY_Careers_Spain)

Instagram: [eyspain](https://www.instagram.com/eyspain)