

4. Primer estudio empírico

Para comenzar a identificar los contenidos de la economía positiva, en este apartado se analizan tanto los indicadores recomendados por los organismos contables, como los utilizados por las empresas y grupos hasta el momento.

El primer estudio empírico observa cómo se expresan los indicadores no financieros incluidos a) en la *Guía para la elaboración del informe de gestión de las sociedades cotizadas* elaborada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores²⁸, b) en el *Modelo sobre información integrada de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*²⁹ y c) en los EINF publicados por las empresas y grupos cotizados españoles, para identificar cuáles son de todos ellos los más útiles, y como deberían ser definidos y expresados para tener más utilidad.

El estudio empírico está justificado por el Preámbulo de la Ley 11/2018 cuando afirma que es necesario ampliar la información literal con unos indicadores adecuados. La muestra también se justifica en el Preámbulo II cuando señala a las Guías de CNMV y AECA como los ejemplos más representativos de indicadores consensuados por organismos españoles.

El artículo 2 de la Directiva 2014/95 NFRD recogía el mandato a la Comisión Europea de elaborar unas directrices no vinculantes sobre la

²⁸ Comisión Nacional del Mercado de Valores, *Guía para la elaboración del informe de gestión de las sociedades cotizadas* (Madrid: CNMV, 2013).

²⁹ Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas [AECA], *Modelo AECA de información integrada para la elaboración del estado de información no financiera* (Madrid: AECA, 2020).

Cómo citar: Villacorta Hernández, Miguel Ángel. «Primer estudio empírico». En *Información corporativa: sostenibilidad y contabilidad*, 101-117. Madrid: Ediciones Complotense, 2024. <https://dx.doi.org/10.5209/ejur.001.04>

metodología aplicable a la presentación de información no financiera, incluyendo unos indicadores clave de resultados no financieros de carácter general y sectorial, teniendo en cuenta las mejores prácticas existentes, la evolución internacional y los resultados de iniciativas conexas en la Unión Europea. En cumplimiento de dicho mandato, mediante la Comunicación de la Comisión (2017/C 215/01) se aprobaron en mayo de 2017 las Directrices sobre la presentación de informes no financieros³⁰ que es una metodología para la presentación de informes no financieros. En este sentido, la Ley 11/2018 menciona que «en España se han llevado a cabo iniciativas sobre indicadores fundamentales financieros y no financieros como los propuestos en la *Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas* de la Comisión Nacional del Mercado de Valores³¹ o en el *modelo sobre información integrada de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA)*, recogido en el Cuadro Integrado de Indicadores (CII-FESG) y su taxonomía XBRL, referenciado, a su vez, por la citada *Guía de la CNMV*».

Las Tablas 4, 5 y 6 recogen los indicadores no financieros recomendados en la *Guía de la CNMV*³², la forma de expresarlo y su adecuación para una homogeneidad entre diferentes empresas de diferentes sectores.

³⁰ Comisión Europea, «Directrices sobre la presentación de informes no financieros. (Metodología para la presentación de información no financiera)». Comunicación de la Comisión. *Diario Oficial de la Unión Europea*, 2017/C 215/01 (Bruselas: Comisión Europea, 2017).

³¹ Comisión Nacional del Mercado de Valores, *Guía para la elaboración del informe de gestión de las sociedades cotizadas* (Madrid: CNMV, 2013).

³² Comisión Nacional del Mercado de Valores, *Guía para la elaboración del informe de gestión de las sociedades cotizadas* (Madrid: CNMV, 2013).

Tabla 4. Forma de expresar los indicadores sectoriales financieros y económicos de la CNMV³³

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Número de tiendas	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Ingresos en tiendas propias (franquiciadas)/Ingresos totales	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Aperturas netas de tiendas (Altas - Bajas de tiendas)	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Superficie en metros cuadrados destinada al comercio	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Importe de ventas en las tiendas que han estado abiertas durante los dos últimos ejercicios completos	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Ventas totales/m ² de superficie comercial	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Ventas/Plantilla media	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Total ingresos del período/Total usuarios activos	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de abonados	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Nº de conexiones o cualquier servicio de telecomunicaciones contratados a cierre del ejercicio	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Nº de desconexiones/Nº medio de clientes	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Nº de clientes de una determinada categoría o clase/Total base de clientes	Porcentaje	No expresado con orientación positiva
Minutos de voz consumidos por los clientes	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Nº total de minutos de voz anual por acceso móvil/12 meses	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Costes de captación/Número de accesos	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Ingresos por habitaciones/ Número total de habitaciones disponibles	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de productos en desarrollo	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje de ingresos por nuevos productos	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado

³³ Comisión Nacional del Mercado de Valores, *Guía para la elaboración del informe de gestión de las sociedades cotizadas* (Madrid: CNMV, 2013), 130-136.

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Volumen de producción que puede obtenerse en un período determinado en una cierta rama de actividad	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje medio que ha realizado una instalación en el período a analizar	Porcentaje	No expresado con orientación positiva
Evolución de la demanda de gas y electricidad	Porcentaje	No expresado con orientación positiva
Producción y venta en unidades físicas	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Ingresos por ventas/Unidades vendidas	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Cotizaciones de los distintos productos con influencia significativa sobre los ingresos y gastos de la entidad, por ejemplo de las materias primas	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Beneficio obtenido por una instalación de generación de carbón después de pagar por el costo del combustible de carbón y derechos de emisión	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Beneficio obtenido por una instalación de generación de gas después de pagar por el costo del combustible	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Energía real generada/Total energía generable a plena carga	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Tiempo disponible/Total período (en%)	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Gwh distribuidos	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Red de transporte/Distribución (electricidad/gas)	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada en media tensión. Es un índice de calidad de suministro (por segmento y país)	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Clientes en cada segmento/Total (en%)	Porcentaje	No expresado con orientación positiva
Índice de pérdidas de red	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Disponibilidad de suministro	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Reserva/Total embalsable (en%)	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Potencia en construcción	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Coste unitario de extraer un barril de crudo y gas (Coste de extracción del crudo y gas/Producción)	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Inversiones en exploración/ Incorporaciones de reservas probadas por descubrimientos y extensiones	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Cantidades de producto (petróleo crudo, etc.) que sea posible estimar con certeza razonable, que podrán ser producidas	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Adiciones de reservas probadas netas del período/Producción neta del período	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de pozos	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de bloques o área neta (km ²)	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Principales activos en los que opera la compañía, señalando el% que se posee, si son operados o no y si fundamentalmente contienen líquidos o gas	Porcentaje	No expresado con orientación positiva
Número de puntos de suministro por países	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Importe de los contratos formalizados para ejecución de proyectos de construcción o prestación de servicios	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Cartera de pedidos/Cifra de negocios	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Producción- variación de stocks - exportación + importación	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Km construidos	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje de ocupación (m ² arrendados/m ² totales disponibles)	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Número de unidades vendidas y pendiente	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Total toneladas de residuos tratadas/Total toneladas de residuos recolectadas	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Porcentaje de residuos peligrosos/no peligrosos según destino: valorizados, estabilizados o transferidos a un gestor final/ Otros destinos	Porcentaje	No expresado con orientación positiva

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
m ³ de agua captada (consumida) y porcentaje de cada origen sobre el total	Porcentaje	No expresado con orientación positiva
Porcentaje de agua perdida en las redes de distribución	Porcentaje	No expresado con orientación positiva
Número medio de vehículos/Viajeros diario	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Patrimonio propio no comprometido/Cuantía mínima margen de solvencia	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Patrimonio propio no comprometido - Cuantía mínima margen de solvencia	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
(Gastos de Explotación Netos de Reaseguro + Participación en Beneficios y Extornos- Otros Ingresos Técnicos + Otros Gastos Técnicos)/(Primas Imputadas Netas Reaseguro)	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
(Siniestralidad Neta de Reaseguro + Variación de otras provisiones técnicas)/(Primas Imputadas Netas Reaseguro)	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva

Fuente: elaboración propia

Tabla 5. Forma de expresar los indicadores de naturaleza social de la CNMV³⁴

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Tasa de retención de directivos	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Tasa de retención de plantilla	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje de la plantilla con discapacidad	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Nuevos empleados	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Importe de la ayuda social (para gastos médicos y educación de los hijos) por empleado	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva

³⁴ Comisión Nacional del Mercado de Valores, *Guía para la elaboración del informe de gestión de las sociedades cotizadas* (Madrid: CNMV, 2013): 136.

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Horas de formación por empleado	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva. La expresión en porcentaje con orientación positiva sería $\text{Número de empleados que han recibido más de 50 horas} * 100 / \text{Número de empleados totales}$
Índice de satisfacción de los clientes	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva. La expresión en porcentaje con orientación positiva sería $\text{Número de clientes satisfechos} * 100 / \text{Número de empleados totales}$
Índice de quejas y reclamaciones de los usuarios	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Índice de absentismo (Porcentaje de jornadas de trabajo perdidas por enfermedad común leve o por falta de motivación para el trabajo)	Porcentaje	No orientado en positivo. La expresión en porcentaje con orientación positiva sería $\text{Número de horas trabajadas} * 100 / \text{Número de horas trabajadas}$
Jornadas perdidas por accidente laboral o enfermedades profesionales	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva

Fuente: elaboración propia

Tabla 6. Forma de expresar los indicadores de gestión ambiental de la CNMV³⁵

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Emisiones de gases de efecto invernadero (Totales/Directas/Indirectas)	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Emisiones CO ₂ evitadas	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Potencia instalada libre de emisiones. Importe en MW	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Potencia instalada libre de emisiones. Porcentaje sobre potencia total instalada (%)	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Producción libre de emisiones. Importe en MWh	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Producción libre de emisiones. Porcentaje sobre producción total (%)	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado

³⁵ Comisión Nacional del Mercado de Valores, *Guía para la elaboración del informe de gestión de las sociedades cotizadas* (Madrid: CNMV, 2013), 137.

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Ahorro de energía. Porcentaje de reducción de MWh adquiridos a la red eléctrica en el ejercicio	Porcentaje	No expresado con orientación positiva
Agua reutilizada en toneladas	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje de reducción de los vertidos de líquidos a la red, en relación con las cifras del período anterior	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje de cifra de negocios desarrollada con certificación de calidad/ambiental sobre el total	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado

Fuente: elaboración propia

A continuación, realizamos el mismo análisis con los indicadores incluidos en el «Modelo sobre información integrada de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas³⁶», recogido en el «Cuadro Integrado de Indicadores (CII-FESG) y su taxonomía XBRL». Las Tablas 7 y 8 recogen los indicadores recomendados por AECA (2020), la forma de expresarlo y su adecuación para una homogeneidad entre diferentes empresas de diferentes sectores.

Tabla 7. Forma de expresar los indicadores ambientales de AECA³⁷

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Megavatios-hora (MVH) de energía consumida	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Metros cúbicos (m ³) de agua consumida	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Suma de emisiones, directas, de gases de efecto invernadero en toneladas métricas de CO ₂ equivalente.	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Suma de emisiones indirectas, de gases de efecto invernadero en toneladas métricas de CO ₂ equivalente	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva

³⁶ Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas [AECA], *Modelo AECA de información integrada para la elaboración del estado de información no financiera*, (Madrid: AECA, 2020).

³⁷ Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas [AECA], *Modelo AECA de información integrada para la elaboración del estado de información no financiera*, (Madrid: AECA, 2020), 11-12.

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Suma de emisiones transporte y distribución en actividades <i>Upstream</i> en toneladas métricas de CO ₂ equivalente	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Suma de emisiones transporte y distribución en actividades <i>Downstream</i> en toneladas métricas de CO ₂ equivalente	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Toneladas de residuos generados, peligrosos y no peligrosos	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Toneladas de residuos gestionados	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Toneladas de residuos reutilizados, siguiendo procesos específicos	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva

Fuente: elaboración propia

Tabla 8. Forma de expresar los indicadores sociales de AECA³⁸

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Número de personas con contrato al final del ejercicio	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de mujeres con contrato al final del ejercicio	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de personas con puestos en la alta dirección	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de mujeres en puestos de alta dirección	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de empleados con contrato indefinido en vigor al final del ejercicio	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva. Para adecuarlo el indicador podría ser: número de empleados con contrato indefinido en vigor al final del ejercicio * 100/ Número total de empleados
Número de empleados varones que han hecho uso de su derecho al permiso parental y que hayan empezado a disfrutarlo en el ejercicio económico de referencia	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva. Para adecuarlo el indicador podría ser: número de empleados varones que han hecho uso de su derecho al permiso parental y que hayan empezado a disfrutarlo en el ejercicio económico de referencia * 100/ Número total de empleados varones

³⁸ Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas [AECA], *Modelo AECA de información integrada para la elaboración del estado de información no financiera*, (Madrid: AECA, 2020), 13-14.

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Número de empleadas mujeres que han hecho uso de su derecho al permiso maternal y que hayan empezado a disfrutarlo en el ejercicio económico de referencia	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de empleados que tienen un grado reconocido de discapacidad al final del ejercicio	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de empleados que participan en actividades laborales consideradas de alto riesgo por los accidentes o enfermedades profesionales potenciales	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de días perdidos como consecuencia de accidentes y enfermedades de todo tipo, (profesionales o no), o cualquier otra razón o circunstancia, por la totalidad de los empleados durante el ejercicio	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número total de empleados que abandonan voluntariamente el puesto de trabajo durante el ejercicio	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de contratos nuevos - (número de jubilaciones + número de bajas voluntarias + número de despidos)	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número medio de años de permanencia de todos los empleados	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número total de horas de formación recibidas por los empleados durante el año	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de empleados de la entidad o el grupo cuyas condiciones laborales están basadas en los convenios colectivos, dividido por el número total de empleados de la entidad o el grupo, y dicha división multiplicarla por cien	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Número de incidentes por incumplimiento de la regulación legal con resultado de multa, sanción o amonestación	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de denuncias a causa de incidentes con los proveedores por razones de carácter laboral, social o medioambiental	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Número de proveedores que aplican una política de diligencia debida al respecto del suministro a la empresa de minerales procedentes de zonas en conflicto	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número medio de días entre la fecha de factura y la fecha de pago (proveedores y acreedores por prestación de servicios)	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de incidentes durante el año en los que se hayan visto menoscabados los Derechos Humanos como consecuencia de las actuaciones de la empresa, habiéndose constatado esos hechos en un procedimiento de reclamación, arbitraje, o judicial, con resultado de condena, sanción o amonestación	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de actuaciones y medidas vigentes en materia de respecto a los Derechos Humanos al final del ejercicio.	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de horas de formación recibidas por los empleados durante el año en relación con la lucha contra la corrupción y el soborno	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de incidentes y denuncias recibidas en materia de corrupción y soborno con resultado de condena, sanción o amonestación, a lo largo del año	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de actuaciones y medidas vigentes en materia de lucha contra la corrupción y el soborno, al final del ejercicio	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva

Fuente: elaboración propia

Los indicadores sociales hacen clara referencia al capital humano, organizativo y relacional, porque mide, por ejemplo, la formación, experiencia, estabilidad y satisfacción de los empleados, el clima de trabajo, prevención de delitos y distribución del género de los empleados, y la lealtad de clientes e importancia de los proveedores. Aunque se puede mejorar la estructura para recoger un número mayor de elementos del capital intelectual, podemos afirmar que los intangibles autogenerados de la empresa deben estar recogidos en el aparatado social de la información de sostenibilidad.

El estudio empírico termina observando cómo se han calculado los indicadores incluidos en el EINF publicados por las empresas cotizadas españolas, para identificar posteriormente cuáles son las características que deberían tener.

El estudio analiza las cuentas anuales consolidadas auditadas y el informe de gestión consolidado de 35 grupos españoles cotizados, así como el EINF, bien esté insertado en el Informe de Gestión o bien publicado en un informe separado que puede constituirse, a su vez, en informe o memoria de RSC o en IR. Se consultaron, asimismo, tanto el Informe anual integrado y/o Informe anual como el Informe de RSC, siempre que el grupo lo elabore. Todos los informes corresponden a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 obtenidos a través de las webs corporativas de los grupos.

Las Tablas 9 y 10 recogen los indicadores utilizados por las empresas y grupos del IBEX 35, la forma de expresarlo y su adecuación para una homogeneidad entre diferentes empresas de diferentes sectores. En este caso, al contrario de los otros análisis, no se han incluido todos los indicadores, sino los más recurrentes, porque así revisamos los indicadores más frecuentes en las empresas cotizadas españolas.

Tabla 9. Forma de expresar los indicadores ambientales publicados por los grupos del IBEX 35

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Uso de energía renovable	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Consumo de energía	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Consumo de agua	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Cantidad de residuos peligrosos y no peligrosos generados	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Emissiones de efecto invernadero alcance 3	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Emissiones de efecto invernadero alcance 2	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Emissiones de efecto invernadero alcance 1	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva

Fuente: elaboración propia

Tabla 10. Forma de expresar los indicadores sociales por los grupos del IBEX 35

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Recursos destinados (personales, económicos y otros)	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Remuneraciones medias de la plantilla	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número total de contratos	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de empleados	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de empleados con discapacidad	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de horas de formación	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de horas de formación por empleado	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de empleados cubiertos por convenio	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de accidentes de trabajo	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de enfermedades profesionales por sector	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Absentismo laboral	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje de personas con discapacidad	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Número de categorías profesionales que se reporta	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Remuneraciones medias de Directivos por genero	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Remuneraciones medias de Consejeros por genero	Ratio	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Brecha salarial (global, por edad, categoría y país)	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Aportaciones a fundaciones, entidades sin ánimo de lucro y a otras acciones sociales	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje de aportaciones fundaciones, entidades sin ánimo de lucro y a otras acciones sociales sobre el total de los beneficios	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Porcentaje de empleados cubiertos por convenio	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Total de subvenciones públicas recibidas	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva

NOMBRE	EXPRESIÓN	ADECUACIÓN
Denuncias por corrupción	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de denuncias recibidas por vulneración de los derechos humanos	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje de quejas resueltas durante el ejercicio	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Número de quejas recibidas	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje de resolución de quejas	Porcentaje con orientación positiva	Adecuado
Número de despidos	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Número de empleados con discapacidad	Número	No expresado en porcentaje con orientación positiva
Porcentaje de hombres y mujeres contratadas	Porcentaje	No orientado en positivo

Fuente: elaboración propia

Los resultados del análisis son los siguientes. La CNMV presentó 80 indicadores en total: 60 indicadores financieros y económicos³⁹, 10 indicadores de naturaleza social⁴⁰ y 10 indicadores de gestión ambiental⁴¹.

Respecto al modo que tiene el organismo de presentar los indicadores no financieros, identificamos que el 50% están expresados en número (40/80), imposible de comparar entre empresas de diferente tamaño. El 27,5% (22/80) están expresados como una ratio que es difícilmente comparable entre empresas, aunque existe más posibilidades para ello que el anterior. El 12,5% (10/80) están expresados en porcentaje sin orientación positiva, es decir, ofrecen información que requiere un esfuerzo del lector para saber si un aumento en el dato es positivo o negativo, aunque al estar expresado en porcentaje puede ser comparado con algún cálculo adicional entre diferentes empresas. Por último, el 10% (8/80) de los indicadores deben considerarse adecuados

³⁹ Comisión Nacional del Mercado de valores, *Guía para la elaboración del informe de gestión de las sociedades cotizadas* (Madrid: CNMV, 2013), 130-135.

⁴⁰ Comisión Nacional del Mercado de valores, *Guía para la elaboración del informe de gestión de las sociedades cotizadas* (Madrid: CNMV, 2013), 136.

⁴¹ Comisión Nacional del Mercado de valores, *Guía para la elaboración del informe de gestión de las sociedades cotizadas* (Madrid: CNMV, 2013), 137.

porque están expresados en porcentaje con orientación positiva, lo que posibilita la comparación entre diferentes empresas de distintos sectores y tamaños.

Se da la paradoja que los porcentajes están en orden inverso de adecuación. Son más recurrentes lo menos relevantes porque, aunque más fáciles de definir teóricamente, son los que menos comparabilidad proporcionan. El resto de los indicadores evolucionan disminuyendo la recurrencia al ascender el nivel de comparabilidad.

La segunda parte del análisis se centra en los indicadores recomendados por AECA⁴² recogidos en el «Cuadro Integrado de Indicadores (CII-FESG) y su taxonomía XBRL». Presenta 33 indicadores no financieros de los cuales 9 son ambientales⁴³ y 24 sociales⁴⁴. El 97% de los indicadores están expresados en número (32/33), imposible de comparar entre empresas de diferente tamaño, mientras que únicamente el 3% (1/33) de los indicadores deben considerarse adecuados porque están expresados en porcentaje con orientación positiva, lo que posibilita la comparación entre diferentes empresas de distintos sectores y tamaños. Ningún indicador está expresado como ratio ni como un porcentaje sin orientación positiva.

El estudio empírico termina observando cómo se expresan los indicadores incluidos en el EINF publicados por las empresas cotizadas españolas. El estudio analiza el EINF de los 35 grupos españoles cotizados en el IBEX 35, en los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020, obtenidos a través de las webs corporativas de los grupos.

El 71,4% de los indicadores expuestos por los grupos y empresas del IBEX 35 están expresados en número (25/35), imposible de comparar entre empresas de diferente tamaño. El 11,4% (4/35) están expresado como una ratio que es difícilmente comparable entre empresas, aunque existen más posibilidades para ello que el anterior. El 2,8% (1/35) están expresados en porcentaje sin orientación positiva, es decir, ofrecen información en negativo, que requiere un esfuerzo del lector para saber si un aumento en el dato es positivo

⁴² Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas [AECA], *Modelo AECA de información integrada para la elaboración del estado de información no financiera*, (Madrid: AECA, 2020).

⁴³ Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas [AECA], *Modelo AECA de información integrada para la elaboración del estado de información no financiera*, (Madrid: AECA, 2020), 11-12.

⁴⁴ Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas [AECA], *Modelo AECA de información integrada para la elaboración del estado de información no financiera*, (Madrid: AECA, 2020), 13-14.

o negativo, aunque al estar expresado en porcentaje puede ser comparado con algún cálculo adicional entre diferentes empresas. Por último, el 14,2% (5/35) de los indicadores deben considerarse adecuados porque están expresados en porcentaje con orientación positiva, lo que posibilita la comparación entre diferentes empresas de distintos sectores y tamaños.

Las empresas han vuelto a presentar en forma de número la mayor parte de sus indicadores, más que los de la CNMV, pero menos que AECA. Lo más importante es que las empresas del IBEX 35 han presentado en realidad con indicadores adecuados un porcentaje mayor a los definidos en teoría por los organismos.

La Tabla 11 recoge la comparativa de la forma de expresar los indicadores de la CNMV, AECA y grupos del IBEX 35. Los grupos empresariales han presentado la mayor parte de sus indicadores en número, más que los de la CNMV, pero menos que AECA. Lo más importante es que los grupos han expuesto a los usuarios un porcentaje mayor con indicadores adecuados a los definidos en teoría por los organismos.

Tabla 11. Comparativa de la forma de expresar los indicadores de la CNMV, AECA y grupos del IBEX 35

FORMA DE EXPRESARLO	CNMV	AECA	GRUPOS CONSOLIDADOS IBEX 35
Número	48,75%	97%	71,4%
Ratio	28,75%	-	11,4%
Porcentaje	12,5%	-	2,9%
Porcentaje con orientación positiva	10%	3%	14,3%

Fuente: elaboración propia

La conclusión del análisis es que los datos ofrecidos por AECA están mejor definidos que los de la CNMV, al incluir la forma exacta de calcularlo (por ejemplo, número de empleados varones que han hecho uso de su derecho al permiso parental y que hayan empezado a disfrutarlo en el ejercicio económico de referencia) y observaciones para homogeneizar su cálculo (por ejemplo, especificando qué se entiende por puesto de alta dirección, incidente, queja o cuestiones relacionadas con el cliente). Sin embargo, los datos de la CNMV están mejor presentados, realizando un esfuerzo en la definición de los indicadores para que aparezcan expresados en forma de ratios y porcentajes para mejorar la comparabilidad, mientras que AECA los presenta mayoritariamente

como un número. El dato más importante del estudio empírico de los EINF de los grupos del IBEX 35 es que presentan indicadores comparables en un porcentaje mayor que los especificados en los dos organismos teóricamente, por lo que se puede afirmar que la exposición es mejor en la realidad que la propuesta de los dos organismos; esperemos que siga mejorando esa exposición en el futuro ampliándolos a todos los indicadores.

Para que un conjunto de indicadores fuese útil, cada uno de ellos tendría que a) tener el alto nivel de definición y complementarlo con consideraciones para que toda empresa sepa cómo calcularlo y todo usuario supiera entenderlo, como hace AECA y b) estar presentado en forma de porcentaje con orientación positiva para que pudiera ser comparable entre empresas y grupos de diferentes tamaños y sectores.