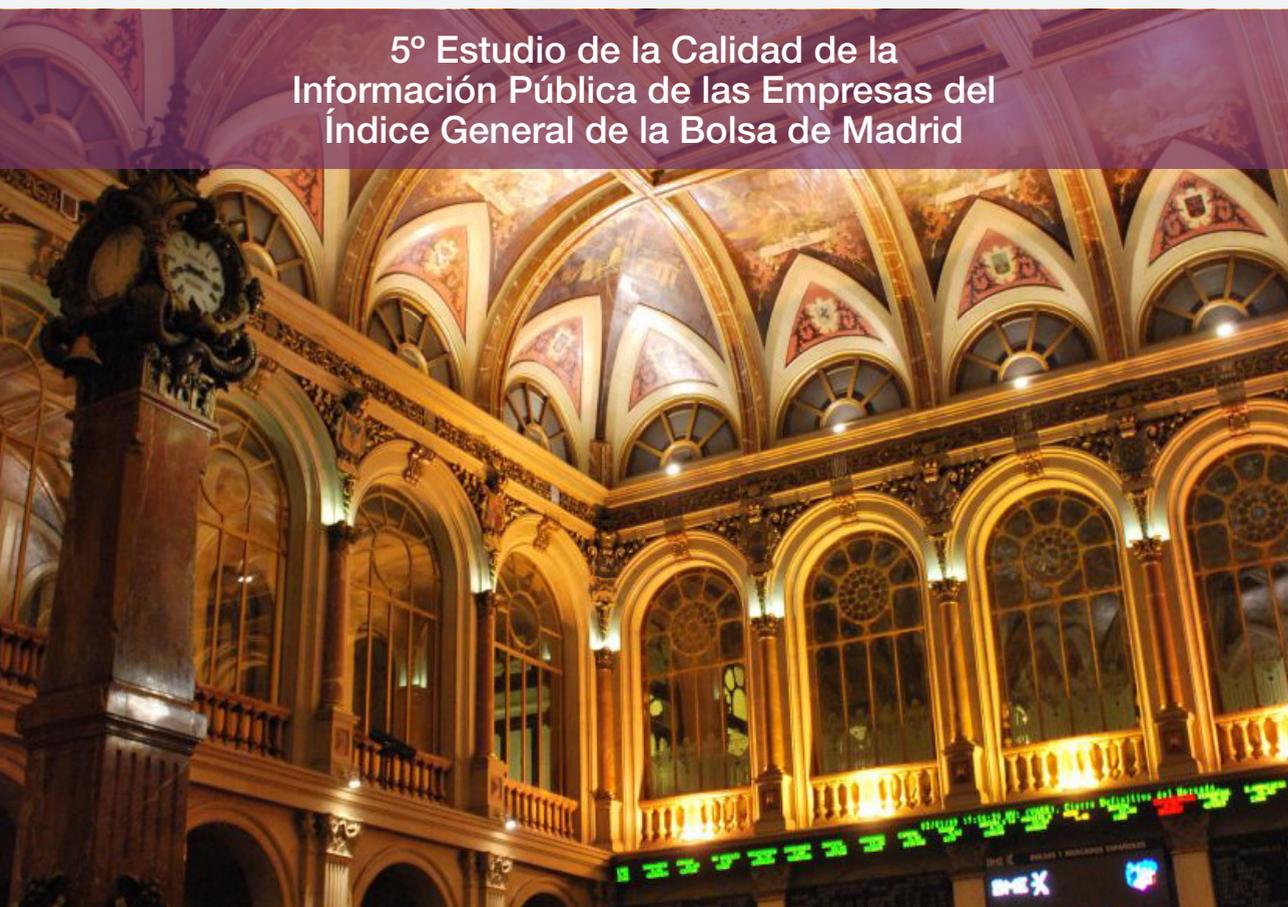


informe **reporta** 2014

5º Estudio de la Calidad de la
Información Pública de las Empresas del
Índice General de la Bolsa de Madrid



DEVA
comunicación financiera | sostenibilidad

www.deva.es

© Informe Reporta

Edición: Deva

Edición no venal. Prohibida su venta.



informe
reporta
2014

5º Estudio de la Calidad de la
Información Pública de las Empresas del
Índice General de la Bolsa de Madrid

Noviembre de 2014

Índice

Prólogo	7
Panorámica de Informe Reporta 2014	10
Los mejores clasificados	11
Mayores variaciones en la clasificación	13
Los mejores sectores	16
Clasificación por principios	17
Ranking general Informe Reporta 2014	18
Análisis sectorial	22
Construcción	22
Petróleo y Energía	26
Tecnología y Telecomunicaciones	30

Servicios Financieros	34	Cinco años de Informe Reporta (2010-2014)	79
Servicios de Consumo	38		
Materiales Básicos e Industria	42		
Alimentación	46	Alcance y metodología	82
Bienes de Consumo	50		
Inmobiliarias	54	Anexos	85
Productos Farmacéuticos	58	Ranking del IBEX 35	85
Análisis de los tres principios	62	Ranking de empresas que no pertenecen al IBEX 35	86
		Índice alfabético de empresas	89
Principio de Transparencia	62		
Principio de Relevancia	64		
Principio de Accesibilidad	66		
Conclusiones	68		
Selección de Buenas Prácticas en Informe Reporta 2014	74		

Prólogo

Informe Reporta cumple en 2014 su quinto aniversario con el firme compromiso de seguir ejerciendo de termómetro de la calidad del *reporting* de las empresas que forman parte del Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM). Esta función nos pareció pertinente en 2010, desde la convicción de que una buena información pública podía erigirse en una poderosa herramienta de comunicación, y nos lo parece todavía más en un 2014 en que el colateral de una crisis no sólo económica sino también de confianza exige a las empresas un diálogo más transparente, relevante y accesible que nunca con sus *stakeholders*.

No en vano los casos de empresas supuestamente sólidas y bien gestionadas, como Pescanova o Gowex, que luego han resultado estar asentadas en arenas movedizas, han revalorizado a la información legal y voluntaria que las cotizadas ponen a disposición pública como una foto fija más fiel de su situación que la que brindan sus mucho más visibles actividades de marketing y relaciones públicas.

Pero la función del *reporting* va más allá de disipar los rumores y cábalas que rodean a la situación y desempeño de determinadas compañías... Un reciente estudio a cargo de PwC acredita que el 63% de los inversores cree que la integración en un único documento de toda la información corporativa de una compañía puede tener un impacto directo sobre la decisión de invertir o no en la misma, de modo que la necesidad de una buena información pública es transversal a las cotizadas que quieren capitalizar las oportunidades de crecimiento que plantea su presencia en el parque y a las que están en apuros.

En este contexto, y por quinto año consecutivo, Informe Reporta ha aplicado a las 105 compañías que forman parte del IGBM a 31 de diciembre de 2013 una metodología de medición objetiva mediante la cual identificar a las empresas con un mejor y peor *reporting*, no tanto con vocación de someterlas a la tiranía del ranking, sino de señalar las buenas prácticas y las áreas de mejora en la materia en España.

La metodología desarrollada por Deva consiste en puntuar a cada empresa en 33 indicadores, identificados de acuerdo con los principales estándares de *reporting* internacional a través de un proceso de investigación cuantitativa y cualitativa con los usuarios de la información y agrupados en tres principios: Transparencia, Relevancia y Accesibilidad. El primero mide la proporción en que la información financiera y no financiera permite conocer la realidad de la empresa. El de Relevancia, en qué medida aborda los temas que importan a la empresa y a sus grupos de interés. Y el de Accesibilidad, si lo hace de forma inteligible y de fácil acceso.

Además de actualizar esta metodología, como cada año y gracias al rico diálogo que hemos mantenido de nuevo con numerosas cotizadas, en 2014 nuestro análisis presenta dos novedades. En primer lugar, hemos dado un mayor protagonismo a la información voluntaria (Informe de Actividades y de RSC) como pieza esencial del *reporting*, y sólo nos hemos remitido a la información legal cuando esos dos documentos especifican la página o el lugar de las Cuentas Anuales o del Informe de Gobierno Corporativo en que puede ampliarse una determinada información.

La segunda novedad consiste en la publicación, por primera vez en la historia del Informe, de las puntuaciones exactas que recibe cada empresa cotizada, porque nos permite una mayor exactitud en la presentación de resultados y en el planteamiento de conclusiones.

Al cabo de este ejercicio de ajuste y de análisis, para el que hemos contado de nuevo con el concurso de un excelente equipo de analistas, la principal conclusión que emana de Informe Reporta de 2014 es que las empresas cotizadas españolas han mejorado su *reporting* con respecto a la anterior edición. Pese a que un grupo de compañías que han vuelto a despreciar este canal de comunicación con sus *stakeholders* han lastrado la media del IGBM, ésta ha experimentado su segunda mayor variación interanual en las cinco ediciones del informe y la primera en positivo: un dato alentador concretado en un aumento de la puntuación media en 3,5 puntos sobre 100.

Se aprecia sin embargo una divergencia cada vez mayor entre el grupo de cabeza y el de cola, con las empresas del Top 25 mejorando su promedio en 3 puntos respecto a 2013, lo cual podría impartir una tendencia a la polarización entre un grupo de cotizadas con un muy buen *reporting* y otro empantanado en la zona de nadie entre el suspenso y el suficiente. En este sentido, desde Informe Reporta hemos insistido y demostrado edición tras edición que un buen *reporting* no depende únicamente de una dotación de recursos suficiente, sino, fundamentalmente, de la existencia o no de una

voluntad de comunicar, de modo que ninguna cotizada, con independencia de su tamaño, debería conformarse con una clasificación mediocre en nuestro ranking.

En clave sectorial, Construcción repite por segundo año consecutivo como mejor clasificado, consolidando el adelantamiento al líder de las ediciones de 2010, 2011 y 2012, Petróleo y Energía, que repite de todos modos en el segundo cajón del podio. Por detrás, Tecnología y Telecomunicaciones y Servicios Financieros siguen con su alternancia de los últimos tres años, y otra serie de ámbitos de actividad brindan de nuevo un *reporting* deficiente e impropio del tama-

ño de sus representantes, resultando especialmente preocupantes los casos de las cotizadas de Alimentación y de Productos Farmacéuticos.

No nos resta más que felicitar a Endesa, Gas Natural e Iberdrola, por conformar el podio de Informe Reporta de 2014, y reiterar de todos modos tanto a ese grupo de cabeza como a las restantes cotizadas que existe todavía recorrido para brindar a sus grupos de interés un *reporting* excelente.

Y es que esa convicción es, en esencia, el motor que ha impulsado a Informe Reporta desde su nacimiento hace ya cinco años.

Panorámica de Informe Reporta 2014

La primera conclusión que emana del análisis de los resultados de Informe Reporta 2014 es que la puntuación media del *reporting* de las empresas cotizadas en el IGBM ha experimentado su mayor variación interanual positiva en la historia del estudio.

Si 2011 y 2013 fueron años continuistas en que esa media varió en menos de un punto y 2012 se caracterizó por una abrupta caída en 4 puntos, en 2014 las 105 cotizadas objeto de análisis han obtenido un promedio 3,5 puntos superior al del ejercicio anterior.

En concreto, la puntuación media del *reporting* de las cotizadas de la Bolsa de Madrid ha sido este año de 44,5 puntos: tercera mejor marca en la historia de Informe Reporta y un indiscutible indicio de mejoría.

A la media se le resiste sin embargo la marca de los 50 puntos, pero, aunque sólo 48 de las 105 empresas analizadas se sitúan por encima de ese *aprobado*, en realidad el promedio se ve afectado fundamentalmente por un grupo de cola de 18 compañías que puntúan por debajo de los 15 puntos.

El manifiesto desinterés de esas compañías por brindar a sus *stakeholders* un buen *reporting* afecta al dato consolidado, pero no obsta que podamos afirmar que el Índice General de la Bolsa de Madrid cuenta con un nutrido grupo de cotizadas con una información voluntaria meritoria, y que además están comunicándose por ese canal de una forma cada vez más transparente, relevante y accesible con sus grupos de interés.

Si prestamos atención a la media de las empresas que forman parte del IBEX 35, se detecta un comportamiento análogo: su puntuación mejora en 3,6 puntos respecto a 2013, y, en el caso de estas compañías, sí se encuentra por encima del aprobado, con un promedio de 69,5.

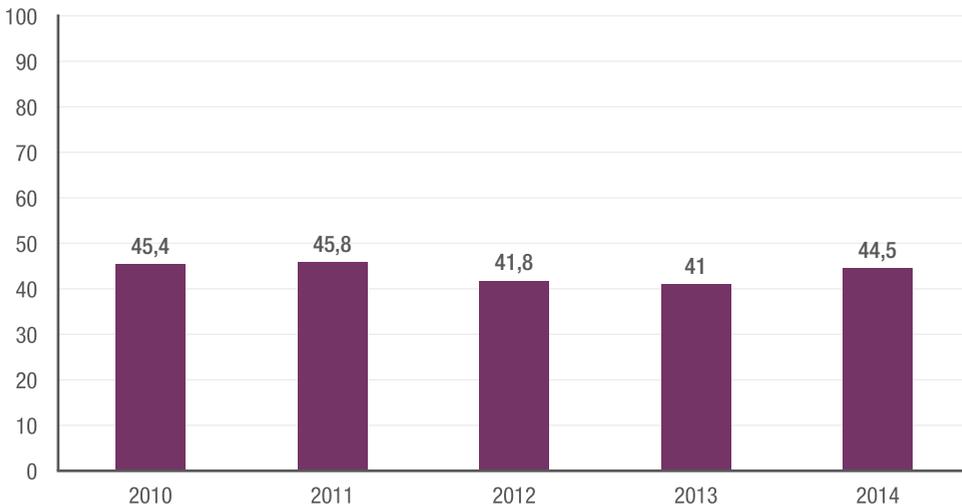
Por lo tanto, podemos concluir que ha habido una mejora generalizada en la calidad del *reporting* de las cotizadas en la Bolsa de Madrid, con independencia de su pertenencia o no al IBEX 35. Su reto ha de consistir ahora en consolidar esa mejoría, y atacar en 2015 no ya su marca histórica en Informe Reporta –los 45,8 puntos de 2011–, sino la línea de los 50 puntos.

Los mejores clasificados

De las diez empresas cotizadas con mejor *reporting* según Informe Reporta 2014 sólo dos irrumpen en el Top 10 con respecto a 2013: CaixaBank y BBVA, que desplazan a Enagás y Gamesa. De las ocho restantes, tres repiten posición: Endesa, Iberdrola e Indra. Y, de entre todas, la única que no forma parte del IBEX 35 es Endesa.

El sector con más representantes en ese grupo de cabeza es el de Petróleo y Energía, con cuatro compañías (Endesa, Gas Natural, Iberdrola y Red Eléctrica), seguido por el de Servicios Financieros, con tres (Banco Santander, CaixaBank y BBVA), y por Tecnología y Telecomuni-

Evolución de la puntuación media de las empresas del IGBM en Informe Reporta (2010-2014)



Top 10 general en Informe Reporta 2014

1	Endesa	Petróleo y Energía	87	-0,8	=
2	Gas Natural	Petróleo y Energía	86,2	9,3	▲5
3	Iberdrola	Petróleo y Energía	86,1	0,1	=
4	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones	85,8	4,9	▲2
5	Acciona	Construcción	85,3	-1,9	▼3
6	Banco Santander	Servicios Financieros	81,6	5,5	▲2
7	CaixaBank	Servicios Financieros	79,9	8,2	▲8
8	Red Eléctrica	Petróleo y Energía	78,5	-6,5	▼4
9	Indra	Tecnología y Telecomunicaciones	78,5	2,5	=
10	BBVA	Servicios Financieros	78,4	10,8	▲9

Top 10 del IBEX 35 en Informe Reporta 2014

2	Gas Natural	Petróleo y Energía	86,2	9,3	▲5
3	Iberdrola	Petróleo y Energía	86,1	0,1	=
4	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones	85,8	4,9	▲2
5	Acciona	Construcción	85,3	-1,9	▼3
6	Banco Sabadell	Servicios Financieros	81,6	5,5	▲2
7	CaixaBank	Servicios Financieros	79,9	8,2	▲8
8	Red Eléctrica	Petróleo y Energía	78,5	-6,5	▼4
9	Indra	Tecnología y Telecomunicaciones	78,5	2,5	=
10	BBVA	Servicios Financieros	78,4	10,8	▲9
11	Enagás	Petróleo y Energía	78,3	-4,3	▼6

Top 10 de empresas que no pertenecen al IBEX 35 en Informe Reporta 2014

1	Endesa	Petróleo y Energía	87	-0,8	=
14	Airbus	Materiales Básicos e Industria	76,9	5,4	▲2
18	REALIA	Inmobiliarias	73,5	9,1	▲8
24	Atresmedia	Servicios de Consumo	67,7	9,2	▲14
27	Meliá Hotels International	Servicios de Consumo	66,2	1,6	▼2
33	Abengoa	Materiales Básicos e Industria	61,7	-3,7	▼12
34	Fluidra	Materiales Básicos e Industria	61,6	2,7	▲1
35	NH Hoteles	Servicios de Consumo	60,9	42,2	▲46
36	Iberpapel	Bienes de Consumo	60,3	3,3	▲4
40	Zeltia	Productos Farmacéuticos	58,8	15,1	▲9

caciones, representado por Telefónica e Indra. El de Construcción, paradójicamente, el que cuenta con una mejor media de entre los diez ámbitos de actividad que considera Informe Reporta, cuenta con una única representante: Acciona.

Por lo que respecta al ranking de las empresas mejor clasificadas que no forman parte del IBEX 35, al margen del caso de Endesa destaca la buena puntuación de Airbus –que hasta ahora había aparecido en Informe Reporta con su anterior denominación: EADS–, REALIA y Atresmedia, que ocupan posiciones de Top 25 y mejoran sus puntuaciones entre 5 y 9 puntos. Son igualmente meritorios los aumentos en la puntuación de NH Hoteles y de Zeltia, que les

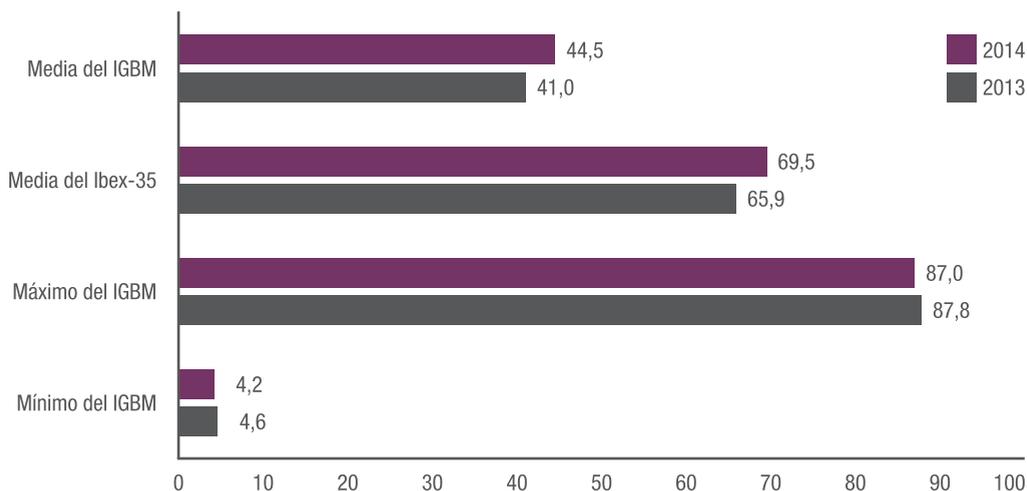
hacen ganar, respectivamente, 46 y 9 posiciones en el ranking general con respecto a 2013.

Mayores variaciones en la clasificación

En cuanto a las empresas que experimentan mayores ascensos y descensos en la clasificación general con respecto a la anterior edición de Informe Reporta, un total de nueve remontan más de quince posiciones, mientras que doce bajan en igual proporción.

La evolución más positiva ha sido la de Bankia, que, tras estrenarse en Informe Reporta en 2013 con una mediocre puntuación de

Medias del IGBM y del IBEX 35 y puntuaciones máximas y mínimas



20,2 puntos, logra 76,5 en 2014 y escala 61 posiciones hasta una meritoria decimoséptima posición. Le siguen Campofrío, que cuadruplica su anterior puntuación y sube 48 posiciones, y NH Hoteles y Técnicas Reunidas, que la multiplican por tres y mejoran en 46 y 38 posiciones, respectivamente.

Del lado negativo, los mayores descalabros son los de TecnoCom y Adveo, con bajadas de 44 y

45 posiciones en el ranking general, respectivamente. Sin embargo, los casos más destacables son los de Bankinter, Banco Sabadell y Ercros, quienes, pese a mantener posiciones de Top 50 y encontrarse por lo tanto en el grupo de cabeza, se dejan con respecto a 2013 nada menos que 16, 25 y 26 posiciones, respectivamente. Cementos Portland sufre también un duro correctivo y pasa de la posición 17 a la 50, tras empeorar su puntuación en 32,1 puntos.

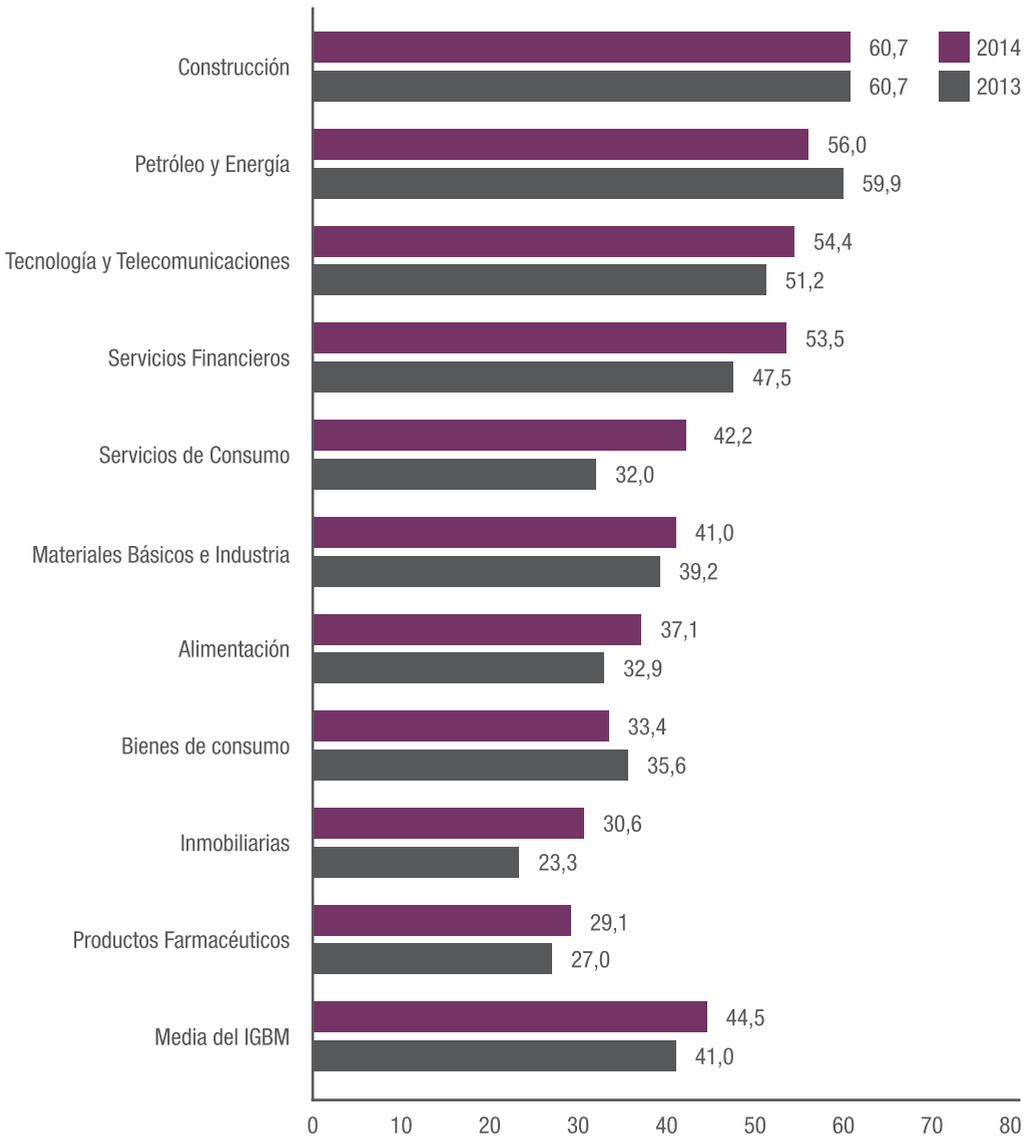
Mayores variaciones positivas en Informe Reporta 2014

17	Bankia	Servicios Financieros	76,5	56,4	▲61
61	Campofrío	Alimentación	34,2	25,9	▲48
35	NH Hoteles	Servicios de Consumo	60,9	42,4	▲46
48	Técnicas Reunidas	Materiales Básicos e Industria	51,1	34,6	▲38
23	Jazztel	Tecnología y Telecomunicaciones	70,0	30	▲31
68	Nicolás Correa	Materiales Básicos e Industria	29,3	16,1	▲29
69	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliarias	28,4	12,5	▲19
12	Inditex	Bienes de Consumo	78,2	16,6	▲17
66	Miquel y Costas	Bienes de Consumo	31,1	13,6	▲17

Mayores variaciones negativas en Informe Reporta 2014

38	Bankinter	Servicios Financieros	60,1	-5,3	▼16
74	Alba	Servicios Financieros	26,6	-9,5	▼16
100	Montealbalito	Petróleo y Energía	8,1	-9,1	▼16
86	Renta 4	Servicios Financieros	16,9	-8,1	▼17
59	Ence	Bienes de Consumo	37,6	-18,4	▼18
87	Grifols	Productos Farmacéuticos	15,3	-12	▼22
43	Banco Sabadell	Servicios Financieros	56,2	-13,3	▼25
46	Ercros	Materiales Básicos e Industria	52,1	-13,8	▼26
103	Fersa	Petróleo y Energía	5,0	-18	▼28
50	Cementos Portland	Construcción	47,9	-23,4	▼33
94	Adveo	Bienes de Consumo	10,9	-32,1	▼44
75	TecnoCom	Tecnología y Telecomunicaciones	26,2	-35,3	▼45

Clasificación de Informe Reporta 2014 por sectores



Emana de este análisis una especial volatilidad en las puntuaciones de las entidades de Servicios Financieros, extensivo también a las empresas de Tecnología y Telecomunicaciones y a las que operan en el sector Bienes de Consumo. Los sectores más estables son en cambio el del Petróleo y Energía y el de la Construcción, curiosamente los dos mejores clasificados.

Los mejores sectores

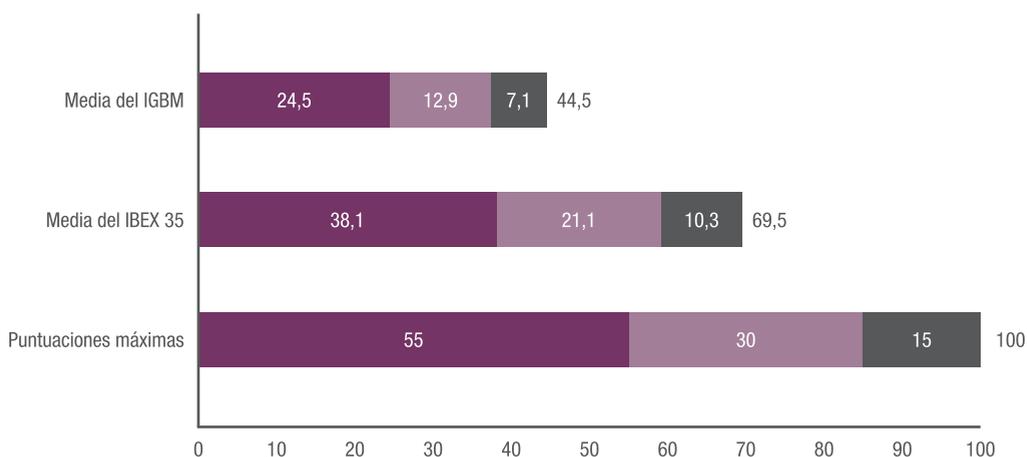
Si prestamos atención a la clasificación de sectores, el de Construcción repite por segundo año consecutivo como el que obtiene una mejor media en la calidad de su *reporting*, repitiendo de hecho la misma

puntuación que en la edición de 2013: 60,7 puntos.

Repiten en segunda y tercera posición el sector Petróleo y Energía y el de Tecnología y Telecomunicaciones, si bien el primero empeora su promedio en 3,9 puntos y el segundo lo mejora en 3,2, apuntando a una convergencia que podría dar sorpresas en 2015.

La cuarta posición la reedita también el sector Servicios Financieros, con una notoria mejoría de 6 puntos en su media. Servicios de Consumo, en quinta posición, es el sector que mejora más su media de entre los diez en que Informe Reporta clasifica a las cotizadas del IGBM.

Desglose por principios de la media del IGBM y del IBEX 35 en Informe Reporta 2014



En el grupo de cola, sólo el de Bienes de Consumo pierde puntuación con respecto a 2013, bajando de la sexta a la octava posición, pero, pese a los aumentos de entre 2 y 7 puntos en sus promedios, la calidad de *reporting* de las empresas de Alimentación y Productos Farmacéuticos y de las Inmobiliarias sigue siendo claramente mejorable e impropia de sectores en algunos casos muy internacionalizados y con indiscutibles campeones nacionales.

Clasificación por principios

Si bien más adelante abordaremos en mayor profundidad la evolución de las puntuaciones de Informe Reporta 2014 desagregadas por los principios de Transparencia, Relevancia y Accesibilidad, cabe apuntar en esta panorámica que, mientras en los dos primeros la media del IGBM ha mejorando con respecto a la anterior edición, en materia de Accesibilidad se ha producido un retroceso.

Así, mientras la puntuación media en Transparencia ha aumentado en 2,9 puntos –hasta los 24,5 sobre 55 posibles– y la de Relevancia lo ha hecho en 3,1, situándose en 12,9 sobre 30, el promedio de Accesibilidad desciende en 2,5 respecto a 2013 y suma 7,1 puntos de 15 posibles.

De este modo, las medias de los tres principios en base 100 se sitúan por debajo del *aprobado* que imparten los 50 puntos, siendo la de Accesibilidad de todos modos la más alta (47,3) seguida de cerca por la de Transparencia (44,5) y la de Relevancia (43).

Ranking general

Informe Reporta 2014

1	Endesa	Petróleo y Energía	87	-0,8	=
2	Gas Natural	Petróleo y Energía	86,2	9,3	▲ 5
3	Iberdrola	Petróleo y Energía	86,1	=	=
4	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones	85,8	4,9	▲ 2
5	Acciona	Construcción	85,3	-1,9	▼ 3
6	Banco Santander	Servicios Financieros	81,6	5,5	▲ 2
7	CaixaBank	Servicios Financieros	79,9	8,2	▲ 8
8	Red Eléctrica	Petróleo y Energía	78,5	-6,5	▼ 4
9	Indra	Tecnología y Telecomunicaciones	78,5	2,5	=
10	BBVA	Servicios Financieros	78,4	10,8	▲ 9
11	Enagás	Petróleo y Energía	78,3	-4,3	▼ 6
12	Inditex	Bienes de Consumo	78,2	16,6	▲ 17
13	Repsol	Petróleo y Energía	77,7	2	▼ 2
14	Airbus	Materiales Básicos e Industria	76,9	5,4	▲ 2
15	Ferrovial	Construcción	76,9	2,3	▼ 3
16	ACS	Construcción	76,8	11,9	▲ 8
17	Bankia	Servicios Financieros	76,5	56,4	▲ 61
18	REALIA	Inmobiliarias	73,5	9,1	▲ 8
19	Gamesa	Materiales Básicos e Industria	73,2	-2,6	▼ 9
20	OHL	Construcción	73	-0,4	▼ 7
21	FCC	Construcción	71,2	-2,2	▼ 7

22	Amadeus	Tecnología y Telecomunicaciones	70,8	12,2	▲ 14
23	Jazztel	Tecnología y Telecomunicaciones	70	30	▲ 31
24	Atresmedia	Servicios de Consumo	67,7	9,2	▲ 14
25	ArcelorMittal	Materiales Básicos e Industria	66,9	1,6	▼ 2
26	Mapfre	Servicios Financieros	66,4	8,2	▲ 13
27	Melia Hotels Internat.	Servicios de Consumo	66,2	1,6	▼ 2
28	Sacyr	Construcción	66	5,7	▲ 5
29	Abertis	Servicios de Consumo	65,5	1,6	▼ 2
30	Banco Popular	Servicios Financieros	65,1	3,5	▼ 2
31	IAG	Servicios de Consumo	65	3,7	=
32	BME	Servicios Financieros	62,5	3,9	▲ 5
33	Abengoa	Materiales Básicos e Industria	61,7	-3,7	12
34	Fluidra	Materiales Básicos e Industria	61,6	2,7	▲ 1
35	NH Hoteles	Servicios de Consumo	60,9	42,2	▲ 46
36	Iberpapel	Bienes de Consumo	60,3	3,3	▲ 4
37	Mediaset	Servicios de Consumo	60,2	13,3	▲ 10
38	Bankinter	Servicios Financieros	60,1	-5,3	▼ 16
39	Ebro Foods	Alimentación	59,4	7,2	▲ 4
40	Zeltia	Prod. Farmacéuticos	58,8	15,1	▲ 9
41	Prosegur	Servicios de Consumo	57,3	8,6	▲ 4
42	DIA	Alimentación	56,2	2	=
43	Banco Sabadell	Servicios Financieros	56,2	-13,3	▼ 25
44	Viscofan	Alimentación	55,2	-4,8	▼ 10
45	Acerinox	Materiales Básicos e Industria	53,4	-7,6	▼ 13
46	Ercros	Materiales Básicos e Industria	52,1	-13,8	▼ 26
47	Vocento	Servicios de Consumo	51,7	14	▲ 10
48	Técnicas Reunidas	Materiales Básicos e Industria	51,1	34,6	▲ 38
49	Enel Green Power	Petróleo y Energía	47,9	-2,4	▼ 5

50	Cementos Portland	Construcción	47,9	-23,4	▼33
51	CIE Automotive	Materiales Básicos e Industria	47,6	3,2	▼3
52	Prisa	Servicios de Consumo	46,3	11,1	▲7
53	Elecnor	Materiales Básicos e Industria	46,2	7,4	▲3
54	Tubos Reunidos	Materiales Básicos e Industria	44,6	11,2	▲8
55	Tubacex	Materiales Básicos e Industria	43,6	0,6	▼4
56	Almirall	Prod. Farmacéuticos	42,1	-6,3	▼10
57	Duro Felguera	Materiales Básicos e Industria	39,6	-1,8	▼5
58	Catalana Occidente	Servicios Financieros	38,5	-0,3	▼3
59	Ence	Bienes de Consumo	37,6	-18,4	▼18
60	Natra	Alimentación	37,5	7,8	▲4
61	Campofrío	Alimentación	34,2	25,9	▲48
62	Deoleo	Alimentación	33,1	-1,7	▼2
63	Faes Farma	Prod. Farmacéuticos	32,5	9,3	▲11
64	San José	Construcción	31,6	5,2	▲3
65	Vidrala	Bienes de Consumo	31,4	-9,4	▼12
66	Miquel y Costas	Bienes de Consumo	31,1	13,6	▲17
67	Amper	Tecnología y Telecomunicaciones	30,6	5,9	▲5
68	Nicolás Correa	Materiales Básicos e Industria	29,3	16,1	▲29
69	Inm. Colonial	Inmobiliarias	28,4	12,5	▲19
70	Natraceutical	Prod. Farmacéuticos	27,8	5,6	▲7
71	Dinamia	Servicios Financieros	27,8	-3,1	▼8
72	Adolfo Domínguez	Bienes de Consumo	27,3	-6,9	▼11
73	Renta Corporación	Inmobiliarias	26,7	0,9	▼5
74	Alba	Servicios Financieros	26,6	-9,5	▼16
75	Tecocom	Tecnología y Telecomunicaciones	26,2	-35,3	▼45
76	Zardoya Otis	Materiales Básicos e Industria	23,1	-1,6	▼5
77	Rovi	Prod. Farmacéuticos	22,7	7,4	▲13

78	CAF	Materiales Básicos e Industria	19,3	-7,7	▼12
79	Biosearch	Prod. Farmacéuticos	19,3	-4	▼6
80	Ezentis	Tecnología y Telecomunicaciones	18,8	2,2	▲5
81	Quabit	Inmobiliarias	18,5	-6,3	▼11
82	La Seda de Barcelona	Materiales Básicos e Industria	17,7	-5	▼6
83	Uralita	Construcción	17,2	2,9	▲10
84	Grupo Tavax	Bienes de Consumo	17,2	-1,8	▼4
85	Azkoyen	Materiales Básicos e Industria	16,9	-1,1	▼3
86	Renta 4	Servicios Financieros	16,9	-8,1	▼17
87	Grifols	Prod. Farmacéuticos	15,3	-12	▼22
88	Inypsa	Materiales Básicos e Industria	14,5	2,6	▲13
89	Codere	Servicios de Consumo	14,1	-1,6	=
90	Prim	Prod. Farmacéuticos	14,1	1,6	▲10
91	GAM	Materiales Básicos e Industria	13,3	-0,8	▲3
92	Bodegas Riojanas	Alimentación	12,4	-3,5	▼5
93	Liberbank	Servicios Financieros	12,2	-	-
94	Adveo	Bienes de Consumo	10,9	-32,1	▼44
95	Vértice 360°	Servicios de Consumo	10,8	-2,1	▲3
96	Clínica Baviera	Servicios de Consumo	10,5	1,5	▲11
97	Service Point	Servicios de Consumo	10,3	-3	▼1
98	Barón de Ley	Alimentación	8,9	0,7	▲12
99	Lingotes Especiales	Materiales Básicos e Industria	8,9	-0,6	▲6
100	Monteбалito	Petróleo y Energía	8,1	-9,1	▼16
101	Europac	Bienes de Consumo	7,1	-8	▼10
102	Urbas	Inmobiliarias	5,9	-3,3	▲4
103	Fersa	Petróleo y Energía	5	-18	▼28
104	Solaria	Petróleo y Energía	4,8	-9,6	▼12
105	Funespaña	Servicios de Consumo	4,2	-0,4	-

Análisis sectorial

Construcción

Construcción repite por segundo año consecutivo como el sector con mejor *reporting* del IGBM. Aunque sólo una de sus empresas se encuentra en el Top 10 de la presente edición, siete de las nueve cotizadas del sector ocupan posiciones de Top 50. Esta primera posición se produce además en un ejercicio nuevamente muy exigente para la construcción, lo cual vuelve todavía más meritoria la transparencia de la que hacen gala sus integrantes.

En 2013, España volvió a situarse como uno de los tres países europeos en que el sector Construcción presentó una peor evolución, y los pronósticos apuntan además a que será el único país de la demarcación en que el descenso de su actividad tendrá continuidad hasta 2015. La asociación sectorial SEOPAN cifró la caída de la producción en un 10,3% y la hizo extensiva a todos sus subsectores; en especial el de la obra pública, que se desplomó en un 23%. Por suerte, las constructoras españolas mantuvieron durante el año pasado la evolución alcista de su actividad internacional, que representa alrededor del 30% de los ingresos del sector.

Esta exigente coyuntura no ha impedido sin embargo que la calidad media del *reporting* de las nueve constructoras cotizadas en el IGBM haya vuelto a ser la más alta de todos los sectores que convergen en la Bolsa de Madrid. El sector repite por lo tanto en lo alto del podio, y en las cinco ediciones de Informe Reporta ha ocupado siempre posiciones de Top 3. Esta buena clasificación histórica se debe en parte a

su homogeneidad: seis de sus nueve integrantes forman parte del IBEX 35, y siete ocupan este año posiciones de Top 50.

Cabe apuntar por cierto que Informe Reporta incorpora al sector Construcción a empresas como FCC, Ferrovial, Acciona, ACS, Sacyr u OHL, puesto que, pese a operar también en otros segmentos de actividad, son percibidas por el mercado fundamentalmente como constructoras.

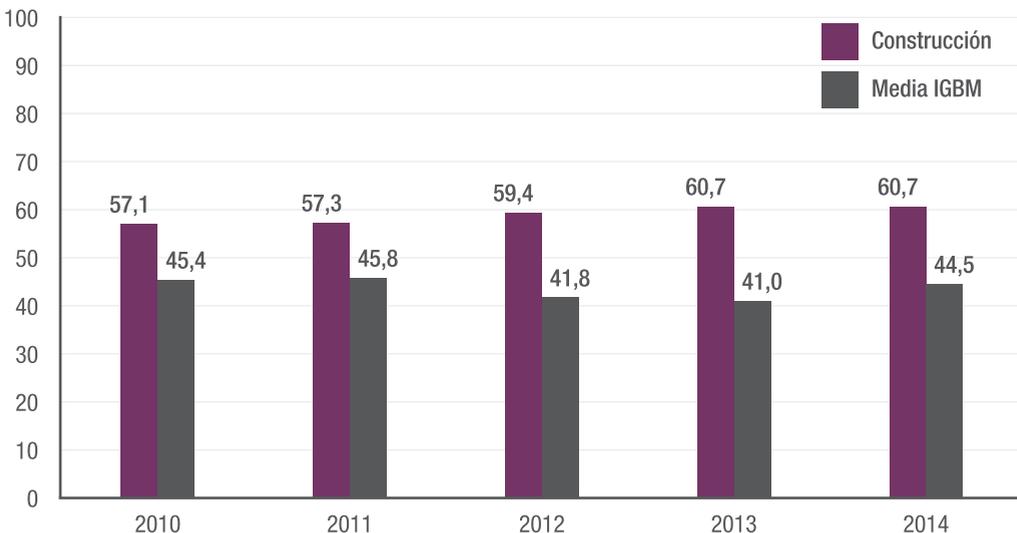
La puntuación media de las nueve cotizadas del sector Construcción ha sido la misma que en 2013: 60,7 puntos, lo cual supone una reducción en 3,5 puntos de la distancia con respecto a la media del IGBM, consis-

tentemente inferior a lo largo de las cinco ediciones de Informe Reporta. Paradójicamente, esa reducción de la distancia respecto a la media no se traslada en una primera posición del ranking menos holgada en comparación a 2013: si en aquella ocasión su puntuación fue 0,8 puntos superior a la del segundo clasificado –el sector Petróleo y Energía–, en la presente edición de Informe Reporta les separan 4,7 puntos.

Clasificación intrasectorial

Siete de las nueve empresas cotizadas del sector Construcción –de las cuales seis forman parte del IBEX 35– ocupan posiciones de Top 50 en Informe Reporta 2014, aunque

Evolución de la puntuación media de las empresas de Construcción en Informe Reporta (2010-2014)



Ranking del sector Construcción en Informe Reporta 2014

5	Acciona*	85,3	-1,9	=
15	Ferrovial*	76,9	2,3	=
16	ACS*	76,8	11,9	▲3
20	OHL*	73,0	-0,4	▼1
21	FCC*	71,2	-2,2	▼1
28	Sacyr*	66,0	5,7	▲1
50	Cementos Portland	47,9	-23,4	▼2
64	San José	31,6	5,2	=
83	Uralita	17,2	2,9	=

*. Empresas del IBEX 35

sólo una se encuentra entre las diez compañías con mejor *reporting* del IGBM.

La clasificación sectorial es una de las más estables, con cuatro compañías repitiendo posición respecto a 2013; curiosamente, las dos de cabeza –Acciona y Ferrovial– y los farolillos rojos –San José y Uralita–.

Acciona consigue así su segundo podio consecutivo, pese a pasar en la clasificación general de la segunda a la quinta posición. En su *reporting* correspondiente al ejercicio 2013 vuelve a destacar cómo aborda los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo, de entre los que resulta especialmente notoria la explicación de cómo integra su política de RSC en su gestión. La información financiera es también óptima pero mejorable, en especial en lo relativo a una información bursátil algo escueta y a una descripción del entorno

de negocio en que la reforma energética se aborda de pasada –pese al ascendente que cabe suponerle en el desempeño del grupo–.

Ferrovial vuelve a colgarse la plata entre las cotizadas del sector Construcción, pero, pese a mejorar su puntuación en 2,3 puntos, retrocede en la clasificación general. En concreto, 3 posiciones que la dejan en el puesto número 15: su peor posición desde 2011. En lo relativo a los indicadores ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo), expone con claridad su estrategia de RSC y sus políticas ambiental, de recursos humanos o de riesgos laborales, pero no aborda con el mismo grado de detalle las relaciones con los clientes o cómo integra la Responsabilidad Social Corporativa en su gestión. Puntúa también alto en estilo, alcance de la información y en el proceso de elaboración de su *reporting* no financiero.

Completando el Top 3 sectorial, **ACS** mejora considerablemente su *reporting*, escalando tres posiciones entre las constructoras y ocho en la clasificación general, en el que es su mejor ranking histórico en Informe Reporta, en la posición 16. Su apartado de información financiera es meritorio, pese al ligero margen de mejora en lo tocante a su información bursátil. En cuanto a los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo, puntúa alto de forma consistente en todos salvo al abordar su política retributiva y de gestión de riesgos.

En séptima posición, **Cementos Portland** protagoniza la mayor caída entre las constructo-

ras, dejándose 23,4 puntos con respecto a 2013 y perdiendo 2 posiciones en el ranking sectorial y 33 en el general. Contribuye a esta mala clasificación el poco detalle con el que aborda tanto aspectos financieros –situación financiera, información bursátil...– como otros sociales y de gobierno corporativo, que acusan la ausencia del Informe de Responsabilidad Corporativa que sí publicó en años anteriores.

De entre el resto de empresas del sector, **OHL** cae del podio sectorial pese a perder apenas 4 décimas con respecto a 2013. En su *reporting* se echa en falta un mayor grado de detalle en el análisis de su entorno de negocio. Del lado positivo, aborda los aspectos ASG en todas sus dimensiones. **FCC** sufre un retroceso similar y también marca su mínimo histórico en el estudio, pese a contar una vez más con un Informe de RSC muy meritorio en casi todos sus aspectos (salvo quizás la política retributiva del grupo). En el apartado de información financiera podría analizarse en mayor profundidad tanto el entorno como los propios

resultados. **Sacyr** mejora ligeramente su posición en las clasificaciones general y sectorial tras su mala puntuación en 2013, en el umbral de los 60 puntos y más de 14 por debajo del año anterior. Cabe destacar la descripción de su política de innovación, que incorpora sus objetivos para 2014, y un completo capítulo sobre gestión ambiental, y le penalizan en cambio aspectos de información financiera abordados de forma superficial –como su situación financiera o el análisis de sus resultados–.

Cerrando la tabla, **San José** vuelve a presentar un *reporting* muy pobre tanto en el apartado financiero como en el de los aspectos ASG, con poca o ninguna información sobre cómo se relaciona con sus grupos de interés –incluida la propia plantilla– o cuál es su estructura de capital o su evolución bursátil. **Uralita**, por su parte, se ha visto penalizada por publicar solamente la información legal obligatoria y no en cambio Informe Anual ni de Responsabilidad Social Corporativa.

Petróleo y Energía

El sector Petróleo y Energía repite en 2014 como el segundo con mejor *reporting* y tres de sus integrantes copan el ranking general. Cabe sin embargo un matiz a su buena clasificación: este año reduce la distancia en la que supera a la media del IGBM y la que le separa del tercer sector mejor clasificado. De nuevo, su media se ve lastrada por el *reporting* deficiente de un grupo de cola que integran Montebalito, Fersa y Solaria.

Según el anuario del sector energético que publica anualmente Alimarket, las compañías que lo integran en España tuvieron en 2013 unos ingresos de 141.000 millones de euros: un 4,2% menos que el año anterior. Este retroceso lo vuelve a provocar la caída, por tercer año consecutivo y en un 2,1%, de la demanda de energía eléctrica, que devuelve a España a niveles de 2005. Pero no puede obviarse el ascendente de la regulación, que el año pasado se materializó en una reforma eléctrica duramente criticada por la patronal Unesa y en la continuidad de la moratoria a las primas renovables, o los profundos cambios en el mapa energético global que imparten revoluciones como la del *shale gas*.

Enfrentado a esta encrucijada, la continuidad del alto nivel de calidad del *reporting* de las compañías energéticas y petroleras no debería sorprender a nadie, porque el elevado impacto medioambiental y social de su actividad las obliga a ser más cuidadosas en sus relaciones con sus grupos de interés y con el conjunto de la sociedad. El sector repite así como el

segundo con una mejor información pública de los que conforman el estudio.

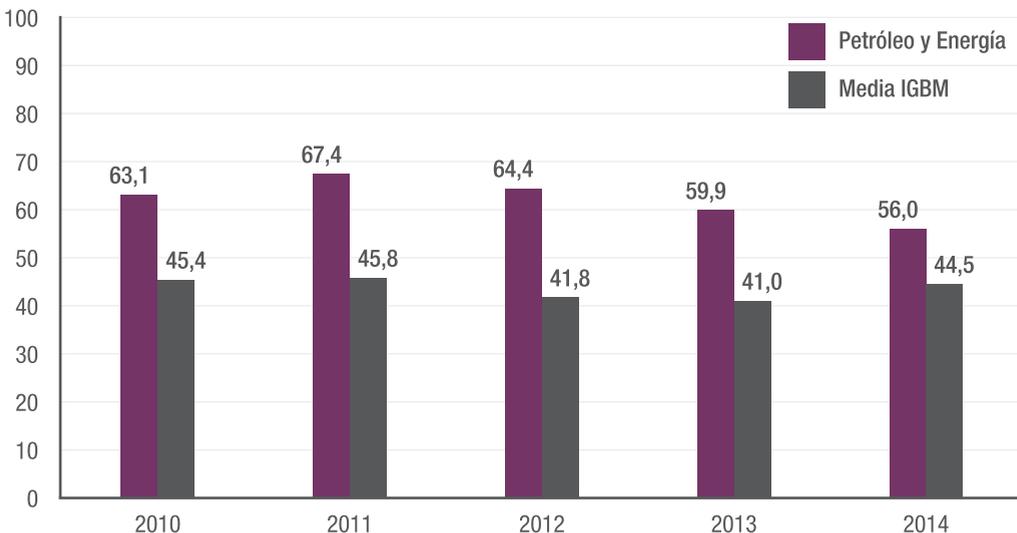
La calidad del *reporting* del sector Petróleo y Energía se mantiene de nuevo en 2014 por encima de la media del IGBM, pero a menos distancia que nunca: 11,5 puntos, cuando en 2012 había llegado a duplicar esa diferencia. A esta lenta convergencia con la media de las cotizadas españolas se suma además la ampliación de su distancia respecto al sector mejor clasificado, el de Construcción, que pasa de 0,8 puntos en 2013 a 4,7, y la reducción de la distancia respecto a su perseguidor más inmediato: el sector Tecnológico y de las Telecomunicaciones. Es evidente por lo tanto que la caída de su puntuación media en 3,9

puntos le penaliza en un año de leve mejoría en el *reporting* de la mayoría de cotizadas.

Clasificación intrasectorial

Endesa repite así por tercer año consecutivo como la empresa con un mejor *reporting* del sector y del conjunto del IGBM, pero el ligero descenso de su puntuación y el notable ascenso de Gas Natural, que remonta tres posiciones respecto a 2013, hacen que la distancia entre la primera y la segunda clasificada sea la menor de las tres ediciones en que la compañía presidida por Borja Prado se ha colgado la medalla de oro. Mención aparte merece el hito por el cual el podio del sector es de hecho el mismo que al tomar

Evolución de la puntuación media de las empresas de Petróleo y Energía en Informe Reporta (2010-2014)



Ranking del sector Petróleo y Energía en Informe Reporta 2014

1	Endesa	87,0	-0,8	=
2	Gas Natural*	86,2	9,3	▲3
3	Iberdrola*	86,1	=	▼1
8	Red Eléctrica*	78,5	-6,5	▼1
11	Enagás*	78,3	-4,3	▼1
13	Repsol*	77,7	2	=
49	Enel Green Power	47,9	-2,4	=
100	Montealito	8,1	-9,1	▲1
103	Fersa	5,0	-18	▼1
104	Solaria	4,8	-9,6	=

*. Empresas del IBEX 35

en consideración a las 95 cotizadas restantes del IGBM.

Salvo la irrupción de Gas Natural en la segunda posición, que desplaza en el mismo orden del año pasado a Iberdrola, Red Eléctrica y Enagás, y a un intercambio de posiciones en la cola entre Montealito y Fersa, la clasificación intrasectorial de las energéticas y petroleras en 2014 se ha caracterizado en cualquier caso por la continuidad respecto al año anterior.

Endesa, la cotizada con mejor *reporting* del IGBM en 2014, presenta naturalmente una información pública excelente, y logra la máxima puntuación en aspectos tan relevantes como la descripción de su entorno de negocio, de su evolución y estrategia o de su situación financiera. En los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo es también exhausti-

va en la descripción de sus políticas de RSC, medioambiental y de recursos humanos, aunque podría mejorar al abordar la forma en que la primera se integra en su gestión, su labor social y, muy especialmente, su identificación y gestión de riesgos. La máxima puntuación lograda en el Dow Jones Sustainability Index se convierte así en un justo reconocimiento a una información pública a todas luces ejemplar, pese a que, en términos absolutos, su calificación en Informe Reporta desciende en ocho décimas.

La segunda clasificada en los rankings sectorial y general y gran revelación en el conjunto de Informe Reporta 2014 es **Gas Natural**, que consigue una valoración 9,3 puntos superior a la de 2013 y escala posiciones hasta convertirse en la segunda compañía cotizada en el IGBM con una mejor información pública. Le penaliza ligeramente una cierta reiteración en algunos contenidos del Informe Integrado y el de RSC, pero brinda una excelente descripción de la estrategia del grupo y de su estrategia de I+D y analiza en gran profundidad sus resultados. En el capítulo de aspectos ASG también plantea un *reporting* uniformemente excelente, en especial al abordar su política medioambiental o la forma en que se relaciona con clientes, proveedores y sociedad. En resumen, un paso muy notable en la buena dirección que vuelve justa la segunda incursión de la compañía en el Top 3 de Informe Reporta.

La tercera clasificada en el sector, que lo vuelve a ser también en el global del IGBM, es **Iberdrola**. La compañía logra el difícil

hito de repetir la misma puntuación que en 2013 y sólo cede una posición en el ranking sectorial a Gas Natural. Cabe apuntar que resulta un tanto excesiva la cantidad de información pública que genera, pero su Informe Anual integrado plantea una buena síntesis. Su análisis del entorno ofrece también margen de mejora, y resultan en cambio muy meritorias la descripción de sus estrategias de negocio y de RSC o la abrumadora exhaustividad con que glosa todos los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Red Eléctrica protagoniza el mayor retroceso en la mitad alta de la clasificación del sector, perdiendo una única posición en el ranking intrasectorial pero cuatro en el general. Su puntuación, 6,5 puntos por debajo a la de 2013, no obsta que el suyo siga siendo un excelente *reporting*, pero su octavo puesto entre todas las cotizadas del IGBM es su peor posición tras cuatro ediciones en la horquilla entre la 1ª y 4ª posición. Reparte con poco acierto en ocasiones la información entre el Informe Anual y el de RSC, la suma de ambos resulta repetitiva, y, en general, aborda los aspectos ASG mejor que los financieros –en especial, la descripción de su estrategia de RSC y cómo se integra en su gestión–. Cabría esperar más de la descripción de su entorno de negocio y mayor grado de detalle sobre su situación financiera.

Tras las cuatro primeras clasificadas, un segundo grupo integrado por **Enagás** y **Repsol** presenta un *reporting* de continuidad, pese a que la primera se deja por el camino 6 posiciones en el ranking general. De Enagás cabe destacar la usabilidad y facilidad de acceso a su información pública, y Repsol plantea un *reporting* exhaustivo en el que se echa en falta un ejercicio de síntesis, pero que se sitúa entre los mejores del IGBM en la descripción de la evolución de la empresa, del marco ético o de cómo integra la responsabilidad social corporativa en su gestión.

Enel Green Power se distancia ya en casi 30 puntos con respecto al grupo de cabeza, y acusa un cierto desorden y una falta de recursos gráficos en su Informe Anual.

El grupo de cola que integran **Fersa**, **Montebalito** y **Solaria** experimenta un serio descalabro, perdiendo entre 9 y 18 puntos y descolgándose en 28, 16 y 12 posiciones en el ranking general, respectivamente. Esta dura caída se debe en el caso de la primera a un pésimo Informe Anual, y en el de las otras dos a la ausencia precisamente de un documento de ese tipo que no logran suplir sus densos Informes de Gestión. Su caída deja al cuadrante del ranking entre las posiciones 50 y 99 huérfano de empresas del ámbito energético.

Tecnología y Telecomunicaciones

El sector Tecnología y Telecomunicaciones repite por segundo año consecutivo como el tercero con mejor *reporting*. Entre sus siete representantes sigue habiendo una clara divisoria que separa a las cuatro compañías del IBEX 35 y a las otras tres, pero, pese a ese sesgo y a reducir ligeramente su ventaja sobre la media del IGBM y el cuarto sector mejor clasificado, su puntuación es meritoria considerando su difícil coyuntura.

La de Tecnología y Telecomunicaciones es una de las categorías más heterogéneas de Informe Reporta. En ella cohabitan dos operadoras de telecomunicaciones y cinco empresas tecnológicas. Sin embargo, y con la salvedad de una Amadeus que aumentó sus ventas y su beneficio el pasado ejercicio, 2013 ha sido un año difícil para todas. El sector de las telecomunicaciones redujo sus ingresos en un 7,2% y por quinto año consecutivo, a pesar del buen comportamiento de servicios como la banda ancha móvil o la fibra óptica, mientras Indra, TecnoCom, Ezentis y Amper obtuvieron también malos resultados.

Este contexto de descenso generalizado de ventas, derivado de la contracción del mercado español y, en algunos casos, afectado por distintos retos regulatorios, no ha impartido por suerte un empeoramiento en un *reporting* que sitúa de nuevo al sector como el tercer mejor clasificado en Informe Reporta 2014. Desde el descenso de 2010 –en que fue 7º–, las tecnológicas y *telecos* se han mantenido invariablemente en la 4ª y 3ª posición.

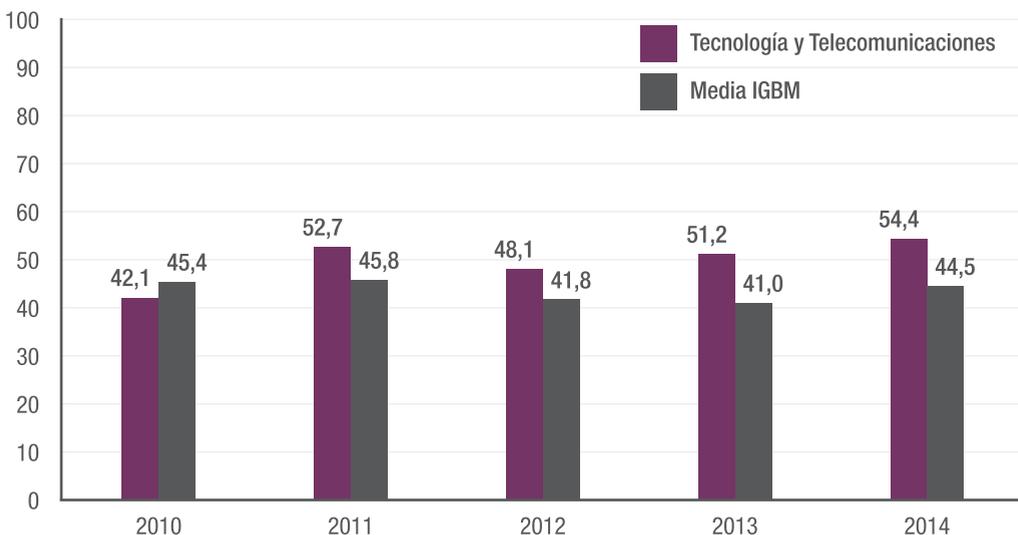
Cabe apuntar asimismo que el sector Tecnología y Telecomunicaciones reduce distancias con respecto a un segundo clasificado –Petróleo y Energía–, del que sólo le separan 1,6 puntos, pero también que el cuarto mejor sector en términos de *reporting* –el de Servicios Financieros– aprieta por detrás y reduce distancias hasta apenas 9 décimas. Cuatro de sus integrantes han hecho por lo tanto un buen trabajo en su información pública relativa al ejercicio 2013, aunque el grupo de cola que integran Amper, TecnoCom y Ezentis obtiene malas puntuaciones y aleja al sector de la medalla de plata que hasta ahora se han alternado energéticas, constructoras y bancos.

Clasificación intrasectorial

A diferencia de la edición 2013 de Informe Reporta, en que TecnoCom superó en calidad de *reporting* a Amadeus y Jazztel, en la presente edición copan las cuatro primeras posiciones del ranking sectorial las compañías que forman parte también del IBEX 35. Las cuatro ocupan además posiciones de Top 25 en la clasificación general, y dos –Telefónica e Indra– están entre las diez compañías con mejor *reporting* del IGBM.

Con la salvedad de la caída de TecnoCom, la clasificación del sector Tecnología y Telecomunicaciones es estable, con una Te-

Evolución de la puntuación media de las empresas de Tecnología y Telecomunicaciones en Informe Reporta (2010-2014)



Ranking del sector Tecnología y Telecomunicaciones en Informe Reporta 2014

4	Telefónica*	85,8	4,9	=
9	Indra*	78,5	2,5	=
22	Amadeus*	70,8	12,2	▲ 1
23	Jazztel*	70,0	30	▲ 1
67	Amper	30,6	5,9	▲ 1
75	Tecnocom	26,2	-35,3	▼ 3
80	Ezentis	18,8	2,2	=

*. Empresas del IBEX 35

lefónica a la cabeza que ya lideró en las ediciones de 2013, 2011 y 2010, e Indra, la sorpresa en la edición de 2012, en segunda posición.

Telefónica gana casi cinco puntos con respecto a la edición anterior de Informe Reporta y marca su mejor puntuación histórica, logrando asimismo su mejor clasificación en el ranking general del IGBM con una meritoria cuarta posición. Su Informe Anual vuelve a ser muy exhaustivo, en especial al describir su entorno de negocio, su estrategia, su política de I+D o su valor económico generado y distribuido, aspecto este último diferencial con respecto al grueso de las cotizadas españolas. De entre los aspectos que ofrecen sin embargo margen de mejora, podría extender más la explicación sobre sus relaciones con clientes y proveedores o su marco ético, para alinear su grado de detalle con el empleado en la descripción de aspectos ASG magníficamente abordados –como, por ejemplo,

de su política medioambiental–. Se trata en todo caso de un *reporting* en el que abundan las buenas prácticas, y en una referencia obligada no ya para el resto de empresas del sector, sino para el conjunto de las compañías que cotizan en la Bolsa de Madrid.

Por su parte, **Indra** es una de las únicas cuatro compañías de todo el IGBM que repite posición en el ranking sectorial y en el general, afianzándose como la segunda compañía con mejor *reporting* de su ámbito de actividad y como la novena de entre todas las cotizadas españolas. En un contexto de ligera mejoría general, Indra obtiene 4,9 puntos más que en 2013 gracias a un Informe Anual muy completo, en el que sólo se echa en falta un mayor grado de detalle en la descripción de su gestión de riesgos. Destaca en cambio la forma en que aborda la estructura de su gobierno corporativo o la descripción de su entorno de negocio y de su estrategia de responsabilidad social corporativa.

Amadeus, la tercera clasificada, gana una posición a nivel sectorial y catorce en el general, impulsada por un notable aumento de su calificación en 12,2 puntos que marca su mejor dato histórico en Informe Reporta. Su Informe Global se revela como un acierto en aspectos clave como la descripción del entorno, la estrategia y la política de I+D de la compañía, así como en otros de menor observancia, como su evolución bursátil o la forma en que se relaciona con sus clientes. Existe margen de mejora, sin embargo, en la información relativa a su es-

estructura de gobierno corporativo o su situación financiera, sorprendente a la luz de su buena clasificación en 2013.

Tecnocom, que en 2013 había escalado hasta la tercera posición del ranking sectorial, fruto de un esfuerzo encomiable que ya la había colocado consistentemente por delante de muchas compañías del IBEX 35 entre 2010 y 2012, sufre un fuerte correctivo y pierde 35,3 puntos. Como consecuencia, es la penúltima clasificada de su sector y cede 35 posiciones en el ranking general. En su valoración ha pesado la ausencia de un Informe de Sostenibilidad en el momento de la celebración de su Junta General, que lastra gravemente la forma en que en otras ocasiones había abordado los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo de su actividad. Su información financiera ofrece de todos modos margen de mejora.

De entre las tres empresas restantes del sector, **Jazztel** y **Amper** mejoran una posición cada una por la caída de Tecnocom y **Ezentis** repite como última clasificada por quinta vez consecutiva, por no contar con un Informe Anual que ordene y presente de una forma más inteligible el contenido de su Informe de Gestión. **Jazztel** gana 30 puntos con respecto a 2013 al incorporar a su *reporting* un meritorio Informe de RSC, en el que de todos modos falla algún aspecto como la descripción de sus relaciones con proveedores, de su política de gestión de riesgos o de su marco ético. **Amper**, continuista en su puntuación y en su clasificación en el ranking general, presenta un Informe Anual desordenado y una información sobre aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo muy escasa.

Servicios Financieros

El sector financiero reedita la cuarta posición en el ranking sectorial de Informe Reporta que ya obtuvo en 2013, y, aunque ocupó posiciones de Top 3 en las tres ediciones anteriores del estudio, brinda un *reporting* notable dada la compleja situación que atraviesa su ámbito de actividad. La reducción de su distancia respecto al tercer clasificado y la ampliación de la que le separa del quinto apuntan además en la dirección de una creciente vocación de ser más transparente.

El sector financiero español volvió en 2013 a la senda del beneficio contable y de las tasas positivas de rentabilidad sobre activos, pero, pese a esas indiscutibles buenas noticias, siguió inmerso en una severa crisis por el saneamiento expeditivo al que le ha abocado la crisis económica. En líneas generales, sus integrantes siguieron desapalancando sus balances, reduciendo sus márgenes y realizando un gran esfuerzo en provisiones y capitalización, pese al entorno de recesión, a los tipos de interés bajos y al ascendente de una regulación que camina hoy hacia la unión bancaria. Su recuperación está por lo tanto en curso, pero afronta todavía retos singulares que requieren una gran transparencia.

En ese contexto difícil, cabe reconocer la atención ininterrumpida que, salvo excepciones, el sector Servicios Financieros ha prestado a su *reporting* en España. Esa atención ha quedado reflejada en una meritoria cuarta posición en el ranking sectorial de Informe Reporta 2014, la cual, en un contexto de mejoría generalizada por parte de las em-

presas del IGBM, ha venido de la mano de un aumento de su puntuación media en 6 puntos.

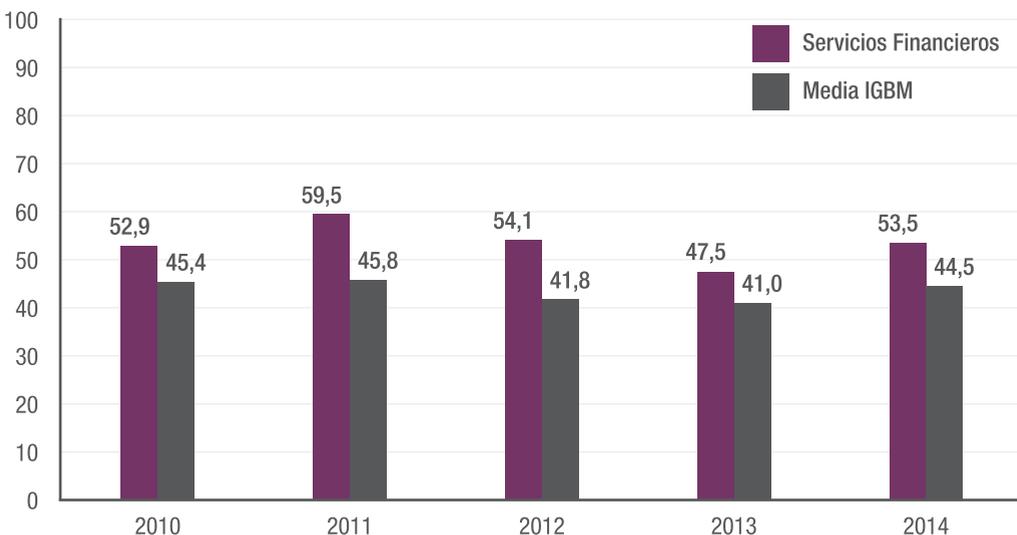
La calidad media de la información pública que el sector financiero español ha brindado a sus grupos de interés ha sido superior a la media del IGBM durante las cinco ediciones de Informe Reporta, pero en la de 2014 ha aumentado ligeramente esa diferencia. Además, el sector ha reducido distancias respecto al tercer clasificado –el ámbito de la Tecnología y las Telecomunicaciones– y las ha ampliado con el quinto –el de los Servicios de Consumo–, lo cual le consolida en una cuarta posición con la que, de todos modos, un sector tan necesitado de transparencia para

recuperar la confianza de sus clientes no debería conformarse.

Clasificación intrasectorial

Banco Santander repite como el grupo con el mejor *reporting* del sector bancario, una distinción que ha recibido por cuarto año consecutivo y en cuatro de las cinco ediciones de Informe Reporta, si bien reduce distancias con el segundo y tercer clasificado. Le siguen los otros ocho representantes del sector en el IBEX 35, con CaixaBank repitiendo también en la segunda posición y BBVA irrumpiendo en la tercera desde la decimonovena y desplazando a Banco Sabadell, que pierde 13,3 puntos.

Evolución de la puntuación media de las empresas de Servicios Financieros en Informe Reporta (2010-2014)



Ranking del sector Servicios Financieros en Informe Reporta 2014

6	Banco Santander*	81,6	5,5	=
7	CaixaBank*	79,9	8,2	=
10	BBVA*	78,4	10,8	▲ 1
17	Bankia*	76,5	56,4	▲ 9
26	Mapfre*	66,4	8,2	▲ 3
30	Banco Popular*	65,1	3,5	=
32	BME*	62,5	3,9	=
38	Bankinter*	60,1	-5,3	▼ 3
43	Banco Sabadell*	56,2	-13,3	▼ 6
58	Catalana Occidente	38,5	-0,3	▼ 1
71	Dinamia	27,8	-3,1	=
74	Alba	26,6	-9,5	▼ 2
86	Renta 4	16,9	-8,1	▼ 1
93	Liberbank	12,2	-	-

*. Empresas del IBEX 35

Mención aparte merece la meteórica mejoría experimentada por Bankia, que gana 9 posiciones en el ranking sectorial y nada menos que 61 en el general. Por su parte, Catalana Occidente es la única cotizada del sector que sigue la estela de las entidades integradas en el IBEX 35 –a sólo 15 posiciones de Banco Sabadell en el ranking general–, aunque ya por debajo de la media del IGBM.

Banco Santander no sólo copa la clasificación sectorial sino que escala dos posiciones hasta el 6º puesto de la general, repitiendo su mejor posición histórica en Informe Reporta. El suyo vuelve a ser un *reporting* magníficamente estructurado y fácil de leer, generoso en indicadores, pero precisamente por eso

un tanto carente de alma. Destacan las referencias a su estrategia mediante un capítulo propio de su Informe Anual, así como las exhaustivas descripciones de su política ambiental y sus relaciones con clientes y sociedad. En futuras ocasiones debería realizar sin embargo una identificación más clara de sus temas relevantes.

CaixaBank repite en la segunda posición del ranking sectorial, pero la mejora de su puntuación en 8,2 puntos hace escalar a la entidad hasta la séptima posición del ranking general, en la que constituye su primera irrupción en el Top 10 en las cinco ediciones de Informe Reporta. Logra esta clasificación récord gracias a un informe bien estructurado, ameno y que incorpora datos que escasean en el *reporting* del grueso de las cotizadas del IGBM. Son especialmente dignas de elogio las descripciones de su estrategia –desagregada en compromisos de 2013 y retos de 2014– y de su política de I+D, y, entre los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo, describe con brillantez su estrategia de RSC, su gestión medioambiental y la forma en que se relaciona con la sociedad.

El **BBVA** también mejora con respecto a 2013, en sólo una posición en el ranking sectorial pero regresando en el general a posiciones de Top 10 que no ocupaba desde las ediciones de Informe Reporta de 2010 y 2011. Le penaliza sin embargo su exhaustividad, que en ocasiones dificulta la lectura, pero presenta una excelente información financiera en aspectos que otras cotizadas abordan con superficialidad, como su situa-

ción financiera, su evolución bursátil, el análisis de sus resultados o el valor económico que genera y distribuye. El apartado ASG baja ligeramente el listón, pero es digna de mención la exhaustiva y reiterada alusión al trabajo que la entidad desarrolla en beneficio del conjunto de la sociedad.

Los casos de **Bankia** y **Banco Sabadell** resultan también dignos de análisis, por bien que por motivos distintos... La primera debutó en Informe Reporta en 2013 en una discreta posición 78 y con apenas 20 puntos, y en un año ha escalado 61 posiciones y ha superado la frontera de los 76 puntos. Cabe apuntar que esa meteórica progresión está íntimamente vinculada a su condición de entidad intervenida y rescatada, pero que el énfasis que ese contexto le ha inclinado a realizar en la explicación de sus principios de gestión, en su marco ético o en la vocación de hacer crecer ordenadamente su negocio da pie a un buen *reporting*. En el polo contrario, Banco Sabadell cae 13,3 puntos y pierde 25 posiciones en el ranking general, registrando su peor puntuación y clasificación histórica en Informe Reporta. Le penaliza un Informe de RSC más escueto y peor resuelto en comparación al año pasado, y abordar con poco detalle aspectos como su evolución bursátil o su política de I+D.

El grupo de la parte media de la tabla que integran **Banco Popular**, **BME**, **Mapfre** y **Bankinter** se caracteriza por la continuidad en la calidad de su *reporting*, por bien que la penúltima escala 13 posiciones en la clasificación general –rozando un Top 25 que ya ocupó en 2010 y 2011– y la última firma su segunda peor puntuación histórica en el estudio. La mejora de Mapfre no obsta que su *reporting* resulte todavía algo denso y, en ocasiones, promocional, mientras que el de Bankinter presenta algunas lagunas en aspectos de gobierno corporativo y marco ético y en la presentación de datos financieros, pero destaca por describir de forma magnífica sus políticas de recursos humanos y de gestión de riesgos.

En la cola de la clasificación del sector financiero, sus cinco integrantes que no figuran en el IBEX 35 alternan la continuidad de **Catalana Occidente** y **Dinamia** con las fuertes caídas de **Alba** y **Renta 4**, que pierden respectivamente 16 y 17 posiciones en el ranking general. **Liberbank** se estrena como cotizada recogiendo el farolillo rojo del sector con un *reporting* escaso y confuso en que brillan por su ausencia los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Servicios de Consumo

El sector Servicios de Consumo firma en 2014 su mejor posición en la historia de Informe Reporta como quinta industria con un mejor *reporting* de cuantas integran el IGBM. Su heterogeneidad tanto en el perímetro de sus empresas como en la gama de actividades que desarrollan (turismo, medios de comunicación, servicios funerarios y de seguridad...) lo convierte en un *cajón de sastre*, afectado en cualquier caso por la contracción generalizada del consumo interno en España.

Pese a que el colectivo de empresas cotizadas que Informe Reporta engloba en la categoría de Servicios de Consumo cubre un amplio rango de actividades, el grueso de las mismas enfrentó en 2013 una coyuntura difícil, marcada por la continuidad de la contracción del consumo interno en España. Salvo el turismo, uno de los pocos sectores que el pasado año registró un tasa de crecimiento positiva del 0,6% –gracias sobre todo al récord histórico de visitantes extranjeros–, los descensos fueron generalizados en el segmento editorial (-9,7%), el de la seguridad privada (-8%) o el de los medios de comunicación, que desde en 2008 ha visto desaparecer 284 cabeceras y ha destruido más de 11.000 empleos.

La heterogénea composición del grupo se refleja también en su clasificación en Informe Reporta. En su presente edición logra su mejor posición histórica con una meritoria quinta posición, pero entre 2010 y 2013 osciló entre el sexto y el octavo puesto, lastrado por un grupo de cinco o seis empresas en la cola de su clasificación intrasectorial que perjudicaron el

promedio de un colectivo con tres representantes en el IBEX 35.

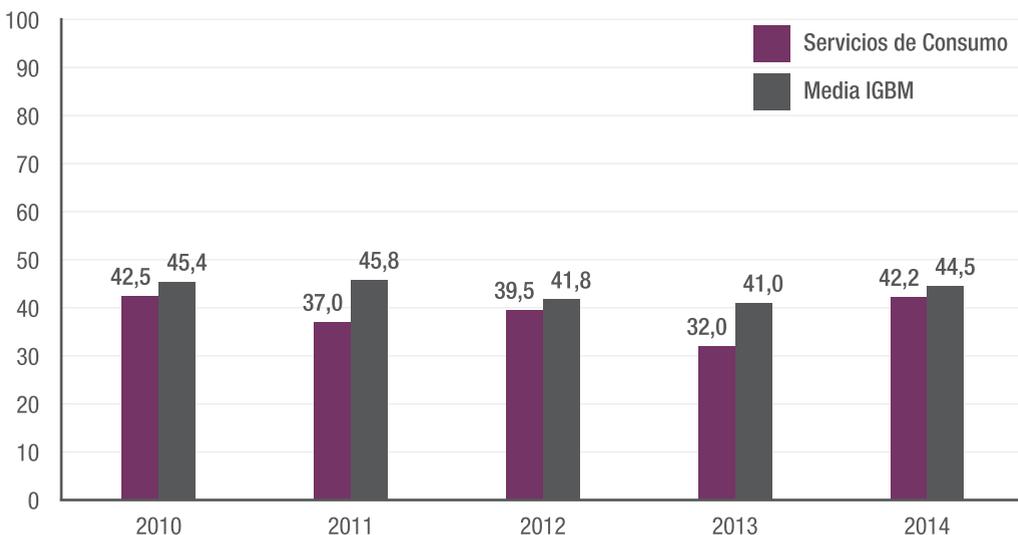
El comportamiento del sector Servicios de Consumo en Informe Reporta presenta además un patrón curioso en relación a la media del IGBM. Si en las ediciones de los años pares (2010, 2012 y 2014) ha recortado distancias hasta situarse a menos de tres puntos del promedio del conjunto de las cotizadas españolas, en los ediciones en años impares (2011 y 2013) se ha distanciado hasta la frontera de los nueve puntos. Esta evolución, que cuesta relacionar con la coyuntura del sector año por año, ejemplifica en cambio la irregularidad del *reporting* de muchas de sus integrantes, con sólo cuatro

de sus catorce representantes clasificadas en el Top 50 durante las cinco ediciones del informe.

Clasificación intrasectorial

Atresmedia, que ya había liderado la clasificación del sector en 2010, remonta tres posiciones respecto al año pasado y vuelve a la primera posición, tras dos años de hegemonía de Melià Hotels International, segunda clasificada. Paradójicamente, de entre las tres empresas del IBEX 35 adscritas al sector, sólo Abertis ocupa posiciones de Top 3, con IAG empeorando su clasificación con respecto al año pasado y Mediaset conservando una discreta sexta posición.

Evolución de la puntuación media de las empresas de Servicios de Consumo en Informe Reporta (2010-2014)



Ranking del sector Servicios de Consumo en Informe Reporta 2014

24	Atresmedia	67,7	9,2	▲3
27	Meliá Hotels Int.	66,2	1,6	▼1
29	Abertis*	65,5	1,6	▼1
31	IAG*	65,0	3,7	▼1
35	NH Hoteles	60,9	42,2	▲4
37	Mediaset*	60,2	13,3	=
41	Prosegur	57,3	8,6	▼2
47	Vocento	51,7	14	▼1
52	Prisa	46,3	11,1	▼1
89	Codere	14,1	-1,6	=
95	Vertice 360°	10,8	-2,1	▲1
96	Clínica Baviera	10,5	1,5	▲2
97	Service Point	10,3	-3	▼2
105	Funespaña	4,2	-0,4	▲2

*. Empresas del IBEX 35

La clasificación intrasectorial pone además de relieve, una vez más, la inconsistencia en la calidad del *reporting* de las cotizadas de Servicios de Consumo, puesto que sólo dos de un total de catorce conservan la misma posición que en 2013. Este factor, en cualquier caso, se ve influido por el abandono del parqué de Dermoestética y Vueling.

Atresmedia, líder sectorial, escala además catorce posiciones en el ranking general pese a un aumento de su puntuación notable de casi 10 puntos. La compañía ofrece en su *reporting* una correcta aproximación a su entorno de negocio, a su evolución durante 2013 y a su estructura de capital, pero aporta en cambio poca información sobre

su rumbo estratégico. En los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo tiene una puntuación consistente, con una buena explicación de su estrategia de RSC y apartados sobre sus políticas ambiental, de recursos humanos y de riesgos laborales, o su relación con sus principales *stakeholders* (clientes, proveedores, sociedad...) con suficiente grado de detalle. Le penaliza asimismo la ausencia de indicadores desagregados sobre su política retributiva.

El caso de **Meliá Hotels International** presenta una peculiaridad consistente con la mejora general del *reporting* de las cotizadas españolas identificado por Informe Reporta 2014: pese a mejorar su nota en 1,6 puntos respecto a la edición anterior, pierde dos posiciones en la clasificación general y abandona de hecho su Top 25. En el que es su primer Informe Integrado no desarrolla con el grado necesario de detalle aspectos de su *reporting* financiero tan sustanciales como su situación financiera o su evolución bursátil. El apartado ASG es en cambio más completo y consistente, aunque aspectos como la salud y seguridad, la relación con proveedores, la gestión de riesgos o la política retributiva no están tan bien planteados como su gestión medioambiental o de sus recursos humanos.

La tercera clasificada y primera entre las empresas del sector en el IBEX 35, **Abertis**, entrega un *reporting* continuista, con una mejora de su puntuación de apenas 1,5 puntos. La suya es una información pública correcta, que cubre todos los aspectos fundamentales para comprender en qué momento se encuentra

la empresa, pero que aborda muchos de los mismos sin el grado de detalle deseable. Tiene un amplio margen de mejora en su información financiera, en que ni el entorno de negocio ni la estrategia quedan claramente definidos y que aborda muy escuetamente su estructura de capital o su política retributiva. Los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo están en cambio mucho mejor abordados, con mención especial al apartado sobre su relación con clientes.

En quinta posición, **NH Hoteles** protagoniza sin embargo el ascenso más meteórico del sector, con 42,3 puntos más de valoración que en la edición anterior del informe y 46 posiciones por delante de su clasificación en el ranking general de 2013. La mejora se debe en gran medida a la publicación de un Informe de RSC que atiende con menor grado de detalle algunos aspectos –cómo se integra la RSC en la gestión, el marco ético, la política retributiva...– pero aborda otros de forma exhaustiva, resultando especialmente meritoria la descripción de su política de recursos humanos.

Del resto de compañías, **IAG**, **Prosegur**, **Prisa**, **Vocento** y **Mediaset** entregan un *re-*

porting de calidad parecida al de anteriores ediciones, si bien las dos últimas no dan grandes saltos en la clasificación sectorial pero sí ganan 10 posiciones en la general. De Mediaset cabe destacar una buena descripción de su estrategia de RSC y de cómo se integra esta en la gestión, y aborda satisfactoriamente el entorno de negocio y su estrategia. Le penaliza el difícil acceso o la información insuficiente sobre su información bursátil o el análisis de sus resultados. El caso de Vocento es similar en cuanto a su insuficiente *reporting* financiero, y entre los aspectos ASG se echa en falta una descripción más extensa de su política de recursos humanos.

El grupo de cola, integrado por **Codere**, **Vértice 360°**, **Clínica Baviera**, **Service Point** y **Funespaña** sigue lastrando al conjunto del sector. Con la salvedad de Codere, que en 2013 registró una puntuación de 15,7 puntos, el resto repite calificaciones por debajo de ese umbral. A la mayoría les penaliza no publicar información voluntaria, circunscribiendo su *reporting* a unos Informes de Gestión que no ofrecen información suficiente sobre sus respectivas actividades.

Materiales Básicos e Industria

El de Materiales Básicos e Industria es uno de los grupos de empresas cotizadas más heterogéneos de cuantos integran Informe Reporta, y por tanto se presta a grandes divergencias en la calidad del *reporting* de sus integrantes. En 2014, el sector pierde una posición pero se mantiene en su horquilla tradicional en la parte media de la tabla y el 38% de sus empresas ocupan posiciones de Top 50 en la clasificación general.

El ámbito empresarial de los materiales básicos y la industria, pese a la heterogeneidad de las compañías que lo integran, se caracteriza por su estrecha interdependencia de aspectos que abarcan desde precio de determinadas materias primas a la coyuntura de sectores como el energético o el de la construcción. 2013 se distinguió en este sentido por una tendencia bajista en los precios de las materias primas siderúrgicas y por la estabilidad en el precio del petróleo a nivel global, pero también por la continuidad del desplome de los sectores de la construcción y la obra pública en España o por una reforma eléctrica con gran ascendente en las cuentas de resultados de varias de sus cotizadas.

En este contexto, las veintiuna empresas de Materiales Básicos e Industria cotizadas en el IGBM volvieron a mostrar profundas divergencias en la calidad de su *reporting*, pero, con más de la mitad puntuado por encima de la media de Informe Reporta 2014, el sector ocupó una

sexta posición consistente con su clasificación histórica, en la horquilla entre la cuarta posición de 2010 y la séptima de 2012.

La puntuación media de sus veintiuna representantes fue de 41 puntos: 1,8 más que en 2013. Pese a esta mejoría, se amplía la diferencia entre la media sectorial y la de todo el IGBM, que prácticamente se duplica al pasar de 1,8 a 3,5 puntos. Puede decirse por lo tanto que el sector confirma la corrección del desplome en la calidad de su información pública que sufrió en 2012, pero que la tendencia no parece apuntar a que su puntuación media vuelva a situarse por encima de la media de las cotizadas españolas, como sí ocurrió en 2010 y 2011.

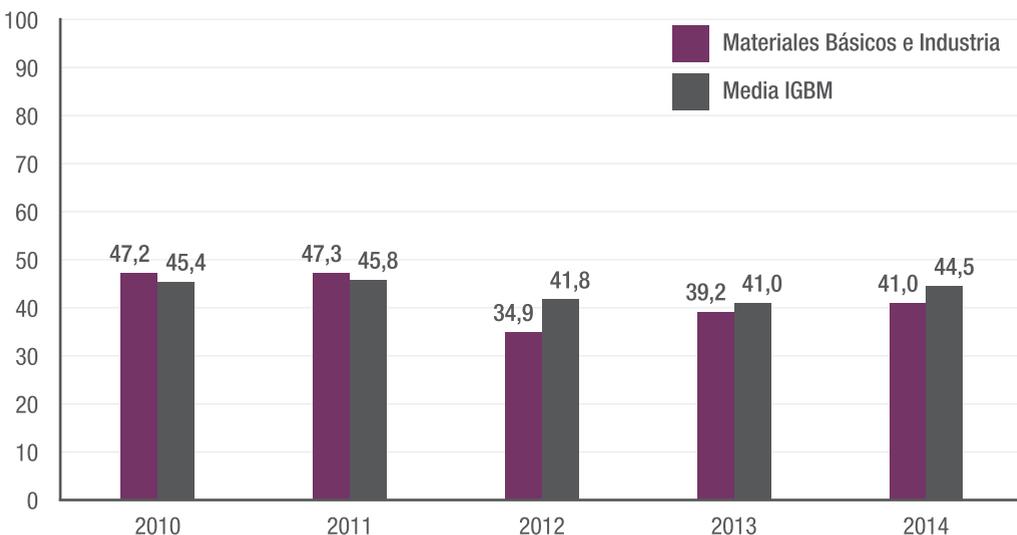
Clasificación intrasectorial

De las veintiuna empresas cotizadas del sector Materiales Básicos e Industria, once superan la puntuación media del conjunto de cotizadas del IGBM y ocho se sitúan además en el Top 50 de Informe Reporta 2014.

Lidera por primera vez la clasificación el grupo Airbus, que ya había ocupado la segunda posición en 2013 y que releva a Gamesa, mejor clasificado en tres de las cuatro ediciones anteriores de Informe Reporta –2013, 2011 y 2010–.

El gigante aeronáutico Airbus ha mantenido a lo largo de las cinco ediciones de Informe

Evolución de la puntuación media de las empresas de Materiales Básicos e Industria en Informe Reporta (2010-2014)



Ranking del sector Materiales Básicos e Industria en Informe Reporta 2014

14	Airbus	76,9	5,4	▲ 1
19	Gamesa*	73,2	-2,7	▼ 1
25	ArcelorMittal*	66,9	1,6	▲ 2
33	Abengoa	61,7	-3,7	=
34	Fluidra	61,6	2,8	▲ 2
45	Acerinox	53,4	-7,7	=
46	Ercros	52,1	-13,8	▼ 4
48	Técnicas Reunidas*	51,1	34,6	▲ 9
51	CIE Automotiv	47,6	3,2	▼ 1
53	Elecnor	46,2	7,4	▲ 1
54	Tubos Reunidos	44,6	11,2	▲ 1
55	Tubacex	43,6	0,6	▼ 3
57	Duro Felguera	39,6	-1,8	▼ 3
68	Nicolás Correa	29,3	16,1	▲ 5
76	Zardoya Otis	23,1	-1,6	▼ 1
78	CAF	19,3	-7,7	▼ 3
82	La Seda Barcelona	17,7	-5	▼ 2
85	Azkoyen	16,9	-1,1	▼ 2
88	Inypsa	14,5	2,6	1
91	GAM	13,3	-0,9	2
99	Lingotes Especiales	8,9	-0,5	=

*. *Empresas del IBEX 35*

Reporta unos altísimos estándares en su *reporting*, alineados y a menudo superiores al de las empresas del IBEX 35, pero hasta ahora se le había resistido el número 1 de su clasificación sectorial. Este año presenta una información pública con un profundo análisis del entorno macroeconómico y sectorial, de la evolución de la empresa y de su plan estratégico. En ella aborda también con exhaustividad y claridad su estrategia de I+D y

de RSC, resultando especialmente meritorios los apartados dedicados a la gestión ambiental, los recursos humanos y la relación con proveedores. Cabe apuntar sin embargo que algunos aspectos están desatendidos, por ejemplo el relativo a la situación financiera del grupo –en el que sólo se aborda su posición neta de caja– o los dedicados a su estructura de capital y a su evolución bursátil, de nuevo muy escuetos. La información sobre la política retributiva tampoco está recogida ni en el Informe Anual ni en el de Responsabilidad Corporativa.

Gamesa por su parte cede los laureles a Airbus pero sigue instalada en el Top 20 de Informe Reporta, en el que de todos modos pierde nueve posiciones con respecto a 2013. El fabricante de aerogeneradores no aborda satisfactoriamente la explicación del reto regulatorio al que su ámbito de actividad se enfrenta en España, pero sí brinda una buena panorámica sobre su evolución y su estrategia. Su Informe de RSC no explica cómo se integra su política en la materia en la gestión, pero sí describe con meritoria exhaustividad sus políticas medioambientales, de recursos humanos y de riesgos laborales y la forma en que se relaciona con clientes, proveedores y sociedad. Es también destacable la identificación de riesgos, y falla en cambio en la nula descripción de su estructura de capital y de su política retributiva.

ArcelorMittal es otra clasificada recurrente en el Top 5 de su sector, estable también en la horquilla entre las posiciones 20 y 30 de la clasificación general. Este año gana dos posiciones en ambos rankings con un Informe

Anual en castellano correcto, pese a requerir a menudo el soporte de la mucho más extensa versión en inglés. Los apartados mejor abordados son el de entorno –en que no rehúye la observancia en su negocio de la reforma energética–, el de su situación financiera y el de sus políticas medioambiental y de riesgos laborales. Existe margen de mejora en la descripción de su relación con sus clientes y proveedores y en el análisis de sus resultados, que omite en el documento para España el EBIT y EBITDA.

Resulta digna de mención la mejora exponencial del *reporting* de **Técnicas Reunidas**, gracias a la publicación por primera vez en 2014 de un informe de RC. Gana 9 posiciones en el ranking sectorial y 38 en el general, consiguiendo su mejor marca histórica en Informe Reporta. Los indicadores ASG están bien abordados –con la salvedad de las relaciones con clientes– y ahora sólo falta que iguale ese grado de detalle en su información financiera, a fecha de hoy muy mejorable en lo tocante a la evolución de la empresa o a su entorno de negocio.

De entre el resto de compañías, **Abengoa** registra su peor clasificación general pese a

perder sólo 3,7 puntos respecto a 2013. La ausencia de índice complica la lectura de su Informe Anual y resulta sorprendente que no aborde en su transcurso el reto regulatorio que enfrenta su actividad en España.

Fluidra mejora dos posiciones a nivel de sector pese al desequilibrio en su *reporting* entre su meritoria descripción de indicadores ASG y el escaso grado de detalle de su información financiera. **Ercros**, que en 2013 dio un paso de gigante al pasar de la posición 67 del ranking general a la 20 en sólo en un año, retrocede de nuevo hasta la 46 y se deja también cuatro posiciones en la clasificación de su sector, pese a describir con brillantez su gestión medioambiental y de riesgos. **CIE Automotive** entrega una *reporting* continuista en el que resulta muy destacable la radiografía de su entorno, que no se contenta con dar una visión macroeconómica sino que aborda las medidas adoptadas para enfrentar sus distintos retos. Por último, **Nicolás Correa** remonta 5 posiciones a nivel de sector y 29 en el ranking general al volver a publicar un Informe Anual que desatiende sin embargo la descripción de su RSC.

Alimentación

Las cotizadas del sector Alimentación vivieron en 2011 y 2012 un bienio *horribilis* en relación a la calidad de su *reporting*, situándose en la cola y en la penúltima posición, respectivamente, de esas dos ediciones de Informe Reporta. En 2014 se confirma en cambio su mejoría, ocupando la misma posición en la clasificación sectorial pero mejorando su puntuación media en 4,2 puntos y convergiendo cada vez más con la media del IGBM.

Pese al retroceso en ventas que la crisis ha impartido en toda la industria manufacturera, el sector Alimentación ha mostrado una mayor resistencia al ciclo negativo que ha alentado un leve crecimiento en los últimos años. Según datos de la Federación Española de Industrias de la Alimentación (FIAB), en 2013 las ventas netas del sector en España fueron de 91.903 millones, superando nominalmente en un 1,9% a las del año anterior. El sector se ha caracterizado asimismo por un progresivo incremento de su actividad exportadora –capítulo en que nuestro país ocupa el décimo puesto a nivel mundial, y en el que crece sólo por detrás de Alemania–, y por un aumento interanual del 5% del grado de internacionalización de sus empresas.

La calidad de la información pública de las ocho cotizadas del sector Alimentación –entre las que Informe Reporta incorpora a DIA, por ser la única empresa del sector de la distribución del IGBM– se ha alineado desde 2013 con esa dinámica de crecimiento lento, después de unos 2011 y

2012 en que se situó entre los sectores con peor *reporting* según Informe Reporta. Así, si en 2011 más de 24 puntos separaban al promedio del sector de la puntuación media del IGBM, en 2014 esa diferencia se ha reducido a sólo 7,4 puntos.

La puntuación media de las cotizadas del sector Alimentación en 2014 ha sido de 37,1 puntos, 4,2 puntos por encima de la de 2013. Se trata además de su nivel más alto en las cinco ediciones de Informe Reporta. Cabe apuntar, en cualquier caso, que el nivel medio del sector sigue por debajo de la media del IGBM, y que, como séptimo clasificado de entre diez sectores, el de la alimentación es todavía un sector

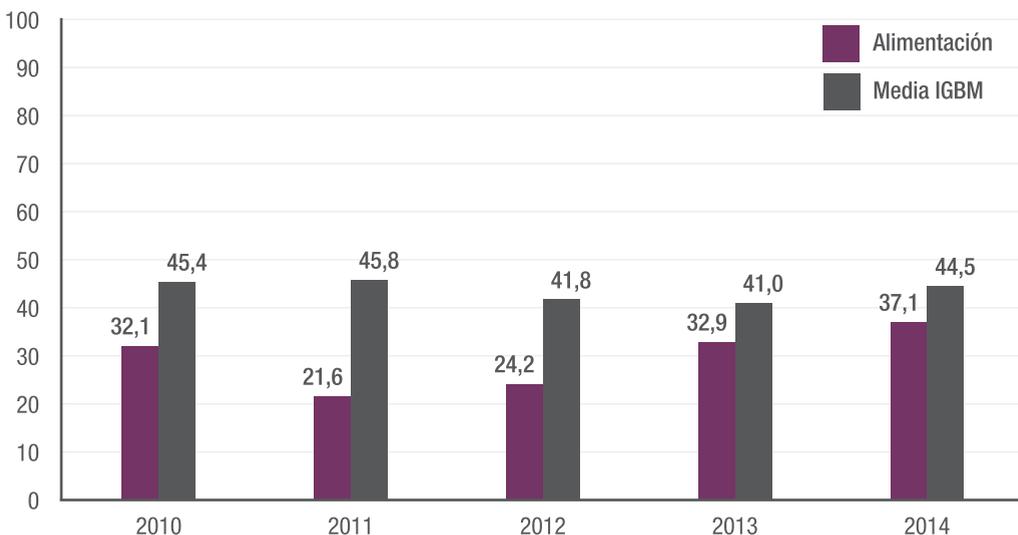
con un amplio margen de maniobra para mejorar la información que pone a disposición pública.

Clasificación intrasectorial

De entre las ocho cotizadas del IGBM que operan en el sector Alimentación, sólo el podio que integran Ebro Foods, DIA y Viscofan se sitúa en el Top 50 de Informe Reporta, y la primera clasificada lo hace de hecho en una poco meritoria posición 39.

En clave intrasectorial, cabe destacar la primera posición de Ebro Foods, sin precedentes en las cinco ediciones de Informe Reporta y que rompe además la racha de

Evolución de la puntuación media de las empresas de Alimentación en Informe Reporta (2010-2014)



Ranking del sector Alimentación en Informe Reporta 2014

39	Ebro Foods*	59,4	7,1	▲2
42	DIA*	56,2	2	=
44	Viscofan*	55,2	-4,8	▼2
60	Natra	37,5	7,8	▲1
61	Campofrío	34,2	25,9	▲2
62	Deoleo	33,1	-1,7	▼2
92	Bodegas Riojanas	12,4	-3,5	▼1
98	Barón de Ley	8,9	0,7	=

*. Empresas del IBEX 35

Viscofan, que había sido la primera clasificada del sector en 2011, 2012 y 2013.

Sin una gran revolución en su *reporting* pero con una mejora de 7 puntos y beneficiándose del descenso de Viscofan y del estancamiento de DIA, **Ebro Foods** se convierte en la cotizada del sector Alimentación con mejor *reporting*. Su Informe Anual brinda un excelente análisis del entorno en que opera la compañía, registra y analiza satisfactoriamente la evolución de sus resultados y aborda con muchísimo detalle su política ambiental, sus políticas de recursos humanos y de riesgos laborales y sus relaciones con sus clientes. En cambio, brinda poca información sobre su actividad de I+D –pese a ser presuntamente uno de los tres pilares de su plan estratégico–, no ahonda en una relación tan sensible en su sector como la establecida con sus proveedores y aporta pocos datos bursátiles o sobre su estructura de capital.

DIA por su parte repite en la segunda posición y la afianza con una leve mejora de su puntuación, presentando de nuevo un Informe Anual de grandes contrastes... Por un lado, es una de las pocas compañías que publica un cuadro de valor generado y distribuido, describe con gran exhaustividad su actividad y su evolución y delimita claramente sus grupos de interés, además de contar con un estilo de redacción y una maquetación y accesibilidad vía web excelentes. Le penaliza en cambio la ausencia de detalle sobre su política de I+D, que, como en el caso de Ebro Foods, se señala como pilar estratégico pero no se ilustra con iniciativas concretas. Tampoco se aborda con suficiente profundidad su estrategia, su situación financiera, su estructura de capital o su política retributiva.

En tercera posición, **Viscofan** cede los focos a Ebro Foods y DIA tras tres años como la primera clasificada de su sector. Su caída no es aparatosa en términos absolutos, puesto que apenas pierde 5 puntos, y, en consecuencia, presenta un *reporting* continuista. En él destaca la exhaustividad con que explica la evolución de la compañía y su estrategia –esta última apoyada en el plan Be MORE para el periodo 2012-2015–, o los apartados de relaciones con clientes y gestión de riesgos. Restan puntos sin embargo un análisis del entorno muy escueto, unas referencias demasiado genéricas a su I+D, y la omisión en el apartado ASG de aspectos de seguridad laboral, relaciones con proveedores y sociedad o política retributiva. En cuanto al estilo de su Informe Anual, plantea un índice confuso que hace difícil guiarse por sus páginas.

Pese a ocupar una quinta posición más próxima a la cola que a la cabeza de la clasificación sectorial, merece mención aparte el esfuerzo de **Campofrío**: obtiene casi 26 puntos más que en 2013 y asciende 2 posiciones en el ranking sectorial y 48 en el general. Esta mejoría se debe a la publicación de un Informe Anual inexistente el año anterior, en el que la compañía hace un esfuerzo encomiable por retratar su entorno de negocio y su evolución, pero que omite cualquier detalle sobre sus políticas de I+D o de retribución, su estructura de capital y su gestión de riesgos, además de pasar de puntillas por el grueso de indicadores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (seguridad laboral, gestión ambiental, relaciones con proveedores y clientes...).

De entre las cuatro compañías restantes, sólo **Natra** registra una evolución positiva destacable, mientras que **Deoleo**, **Bodegas Riojas** y **Barón de Ley** no presentan grandes variaciones e integran en consecuencia el último cuadrante de la tabla sectorial. A Natra le permite ganar 8 puntos más que en 2013 un Informe de RC mejorado, que aunque no ofrece un gran grado de detalle en ningún indicador ASG, por los menos sí aborda los principales. Deoleo en cambio es muy irregular presentando sus políticas sociales y de gobierno corporativo, y el estilo de su Informe Anual no contribuye a su legibilidad. Bodegas Riojanas y Barón de Ley, por su parte, vuelven a ceñirse a la información legal, y la ausencia de un Informe Anual penaliza su puntuación.

Bienes de Consumo

El universo de cotizadas que Informe Reporta engloba en la categoría de Bienes de Consumo reúne a empresas de tamaño y actividad muy heterogénea, lo cual ha vuelto errática su clasificación en el estudio. En 2014, la calidad del *reporting* del sector ocupa la octava posición y vuelve a confirmarse la superioridad de Inditex con respecto a sus otros ocho integrantes, de los cuales sólo Iberpapel araña una posición de Top 50.

De los dos sectores predominantes entre las empresas que integran la categoría de Bienes de Consumo de Informe Reporta, el papelero se ha caracterizado en 2013 por un retroceso en su cifra de ventas y se ha visto lastrado por una reforma eléctrica que le ha supuesto sobrecostes de 150 millones de euros, mientras que el de la moda ha tenido una evolución positiva gracias al alto grado de internacionalización de su tejido empresarial en España. Entre las cotizadas de uno y otro ámbito, sin embargo, existen grandes contrastes: mientras Inditex creció en beneficio en ventas, Adolfo Domínguez siguió en pérdidas; y, mientras el grueso de papeleras vieron reducidas sus ventas entre un 4 y un 12%, Europac las aumentó en un 10%.

Esta divergencia de actividad, resultado y también de perímetro ha condenado al sector a una evolución errática en Informe Reporta, con una Inditex intratable a la cabeza pero con una mayoría de compañías con un *reporting* entre malo y mediocre arrastrando al grupo hasta la horquilla

entre las posiciones 6ª y 7ª de la clasificación. En 2014, la caída generalizada en la calidad de la información pública de sus integrantes ha conducido al sector a su peor media histórica (33,4) y a su peor posición: la octava entre diez.

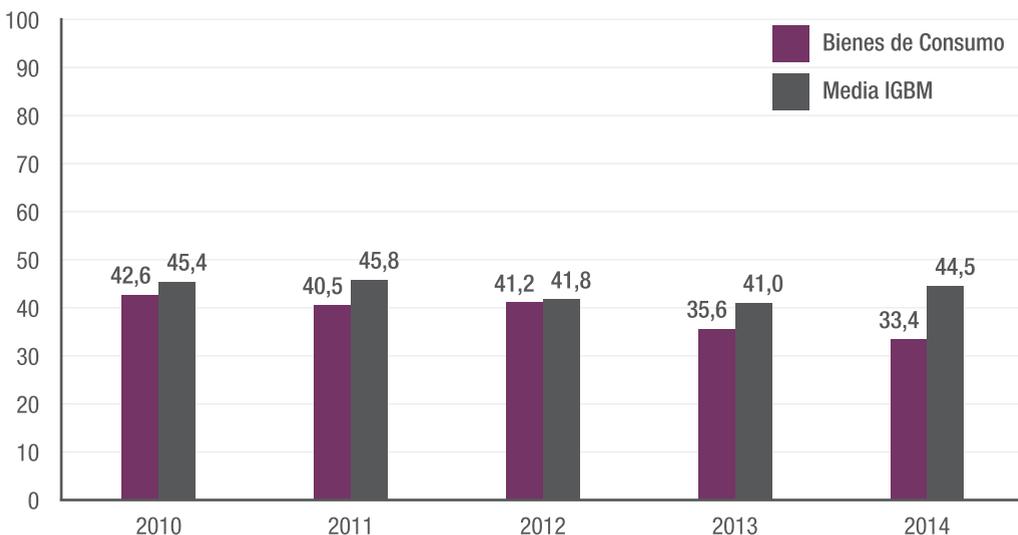
De hecho, al comparar la media del sector con la de las 105 compañías del IGBM en las cuatro anteriores ediciones del estudio, salvo en un 2012 en que apenas les separaron 0,6 décimas, las empresas de Bienes de Consumo han puntuado consistentemente entre 3 y 5 puntos por debajo del promedio general. En cambio, en 2014 esta distancia se ha ampliado hasta los 11,1 puntos, apuntando a un notable empeoramiento en la calidad del *re-*

porting de sus integrantes en un año en que la tendencia general ha sido en cambio de ligera mejoría. Sin duda un mal dato que debería servir de toque de atención al colectivo.

Clasificación intrasectorial

Inditex vuelve a ser la empresa cotizada del sector Bienes de Consumo con un mejor *reporting* por quinto año consecutivo, y su puntuación supera de hecho holgadamente a la suma de las de las cuatro compañías que cierran la clasificación sectorial. Sólo Iberpapel sigue su estela dentro del sector y se sitúa en segunda posición, por encima de la media del IGBM y en el Top 50 de la clasificación general.

Evolución de la puntuación media de las empresas de Bienes de Consumo en Informe Reporta (2010-2014)



Ranking del sector Bienes de Consumo en Informe Reporta 2014

12	Inditex*	78,2	16,6	=
36	Iberpapel	60,3	3,3	=
59	Ence	37,6	-18,4	=
65	Vidrala	31,4	-9,4	▲ 1
66	Miquel y Costas	31,1	13,6	▲ 3
72	Adolfo Domínguez	27,3	-6,9	=
84	Grupo Tavex	17,2	-1,8	=
94	Adveo	10,9	-32,1	▼ 4
101	Europac	7,1	-8	=

*. Empresa del IBEX 35

Inditex e Iberpapel son, de hecho, las únicas empresas del sector junto a Miquel y Costas que mejoran su posición en el ranking general respecto a 2013, mientras que el resto desciende desde 4 –Grupo Tavex– hasta 44 posiciones –Adveo–. En clave sectorial, la clasificación experimenta en cambio pocas alteraciones, con seis de sus nuevos integrantes repitiendo en la posición que ya ocuparon en la penúltima edición de Informe Reporta.

Inditex, que había sufrido una caída en su puntuación en 2013, sigue sin tener competencia en su sector y da un paso de gigante en la clasificación general, en la que avanza 17 posiciones y logra su mejor marca histórica en Informe Reporta como la 12ª cotizada española con mejor *reporting*. Lo hace gracias a un excelente Informe Integradado en que destaca el análisis detallado del valor económico generado y distribuido

por el grupo, de su política ambiental o de las relaciones que establece con sus clientes y proveedores. En comparación a esos y otros apartados, la información sobre su política retributiva, su estructura de capital o su evolución bursátil resulta en cambio un tanto escueta.

Iberpapel, por su parte, repite como segunda clasificada en el sector y escala cuatro posiciones en el ranking general. Su Informe Anual es muy completo y pone de relieve que el tamaño no es un requisito *sine qua non* para realizar un buen *reporting*. Destaca la exhaustiva descripción de su estrategia, su entorno de negocio y su política ambiental, y suspende en cambio al no abordar cómo integra la RSC en su gestión o cuál es su contribución a la sociedad.

Cabe destacar asimismo el caso de Ence, que, a pesar de seguir un año más como tercera clasificada de su sector, pierde 18 posiciones en el ranking general al restar otros tantos puntos en la valoración de su información pública. Su información pública acusa no sólo la no publicación de su Informe de RC, que reduce exponencialmente la atención prestada a aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo, sino el escaso grado de detalle con que aborda su situación financiera, su estructura de capital o su evolución bursátil.

Miquel y Costas firma su segunda mejor puntuación histórica y su mejor clasificación general, en la posición 66. Sin embargo, su

reporting es poco exhaustivo y omite aspectos importantes, como sus relaciones con *stakeholders* como los proveedores o el conjunto de la sociedad o su política retributiva o su estructura de capital. La estrategia de la compañía tampoco está recogida en detalle.

El mayor descalabro en un sector con un disputado farolillo rojo es en cualquier caso el de **Adveo**, que tras estrenarse en Informe Reporta en 2013 con una meritoria posición de Top 50, cae 44 puestos. Acusa no sólo haber dejado de publicar su Informe Anual sino la completa omisión de aspectos ASG en un Informe de Gestión que

apenas clarifica cuál fue la evolución de la empresa y su situación financiera en 2013.

El resto de empresas del sector Bienes de Consumo han empeorado la calidad de su *reporting* con respecto a 2013. **Vidrala**, **Adolfo Domínguez** y **Europac** pierden 12, 11 y 10 posiciones en la clasificación general, respectivamente, y marcan sus peores resultados históricos. El **Grupo Tavex**, el más continuista del grupo de cola, pierde cuatro posiciones; su *reporting* es correcto en el apartado de información financiera, sin florituras y con alguna laguna, pero omite por completo los temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Inmobiliarias

El sector inmobiliario está inmerso desde los orígenes de Informe Reporta en una difícil coyuntura, en que la lucha por la supervivencia precede en importancia a un *reporting* con una calidad uniformemente baja (salvo alguna excepción). En 2014, abandona la última posición de la tabla para convertirse en el noveno peor sector, una pésima clasificación que se produce paradójicamente en virtud de su segunda mejor puntuación media en las cinco ediciones del estudio.

El sector inmobiliario sigue atravesando una zona de profundas turbulencias pese al tiempo transcurrido desde la deflagración de una crisis indisolublemente vinculada al ladrillo. Pese a que las inmobiliarias cotizadas en el IGBM redujeron su endeudamiento neto en 2013 en un 13,5%, las pérdidas siguen marcando el devenir de la mayoría; la terna que integran REALIA, Renta Corporación y Colonial arrojó el año pasado pérdidas por valor de más de 600 millones de euros, de los que la parte del león corresponde a la última. Las exitosas refinanciaciones de algunas firmas y una cierta reactivación del *deal flow* apuntan a una mejora en 2014, pero 2013 fue todavía un año fiado a la mera supervivencia.

La bajísima calidad del *reporting* de las grandes inmobiliarias no puede disculparse sin embargo por este contexto desfavorable, en tanto que otros sectores gravemente impactados por la crisis han mostrado en Informe Reporta 2014 una mejora sustancial de la calidad de su información pública. El inmobiliario abandona en cambio el farolillo rojo de 2013, pero

languidece en la penúltima posición pese a mejorar ligeramente su puntuación media.

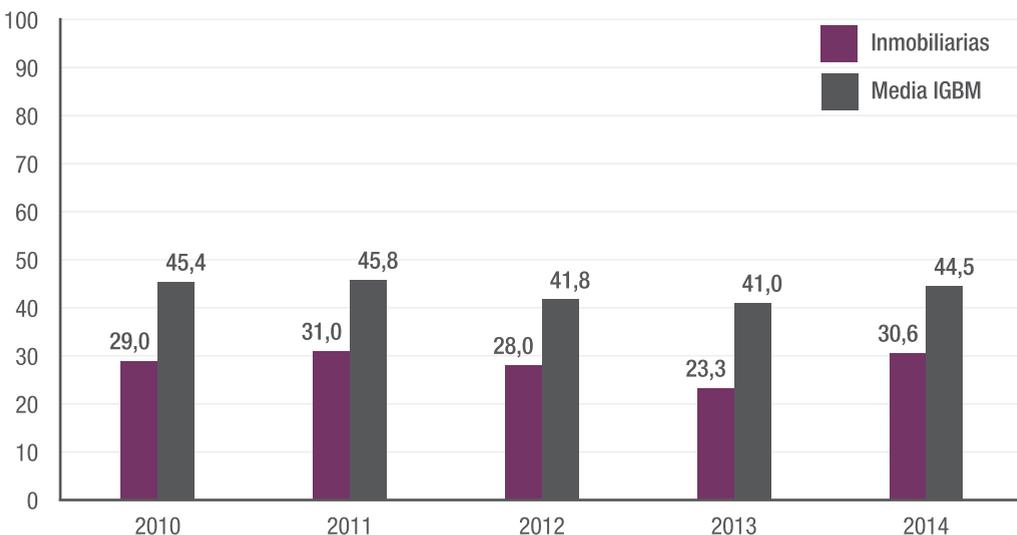
Al contrastar la evolución de la calidad del *reporting* de las inmobiliarias cotizadas con la media del IGBM se aprecia una progresión idéntica, pese a la diferencia de entre 13 y 17 puntos en que la segunda aventaja a la primera. Así, la leve mejoría en la información pública del conjunto de cotizadas en 2014 se produce también en el grupo de las del sector inmobiliario, con una media de 30,6 puntos: 7,3 más que en 2013 y a sólo cuatro décimas de su mejor marca histórica en Informe Reporta, correspondiente a 2011. Puede decirse, por lo tanto, que pese al pésimo cómputo sectorial existe potencial de mejora.

Clasificación intrasectorial

Pese a la ausencia de empresas del IBEX 35, el ranking de inmobiliarias en Informe Reporta cuenta con campeón sectorial destacado: REALIA, que repite como empresa con mejor *reporting* de su ámbito de actividad en 2014 y por cuarta vez. Antes lo había sido en 2014 y por cuarta vez. Antes lo había sido en 2013, 2012 y 2010, y sólo cedió las laureles en 2011 a una Metrovacesa que, como Rey al Urbis, dejó de cotizar en el IGBM en 2013.

Además de liderar su sector, REALIA es la única inmobiliaria cotizada en el Top 50 de Informe Reporta 2014, y de hecho gana posiciones con respecto a la anterior edición para situarse por primera vez en su Top 20.

Evolución de la puntuación media de las empresas Inmobiliarias en Informe Reporta (2010-2014)



Ranking del sector Inmobiliarias en Informe Reporta 2014

18	REALIA	73,5	9,1	=
69	Inm. Colonial	28,4	12,5	▲2
73	Renta Corporación	26,7	0,9	▼1
81	Quabit	18,5	-6,3	▼1
102	Urbas	5,9	-3,3	▲2

Su situación contrasta poderosamente con la de las otras cuatro representantes del sector en la Bolsa de Madrid, con puntuaciones por debajo del umbral de los 30 puntos y un mínimo e irrelevante baile de posiciones en el ranking intrasectorial con respecto a 2013.

REALIA presenta un *reporting* doblemente meritorio, por colocar a la compañía por primera vez entre las 20 con mejor información pública de cuantas integran el IGBM y por ser un verso suelto en un sector con una calidad bajísima en este apartado. Su Informe Anual correspondiente a 2013 realiza un exhaustivo análisis del entorno de negocio, de la evolución de la empresa y de cuál es su estrategia y su valor económico generado y distribuido. En cuanto a los aspectos ASG, debería desarrollar con mayor exhaustividad cómo integra la RSC en su gestión corriente y cuál es su política retributiva y de riesgos laborales, aunque compensa este último aspecto con una completa descripción de su modelo de gestión de recursos humanos. Cabe destacar también su estructura y facilidad de lectura, y su estudio de materialidad.

Con una puntuación casi tres veces inferior, Colonial ocupa sin embargo la segunda posición del ranking sectorial, pese a descolgarse en la clasificación general 51 posiciones por debajo de REALIA. La compañía centra su Informe de Actividades en su profundo proceso de reestructuración y en su reorientación estratégica como inmobiliaria patrimonialista. Hace por lo tanto un buen uso del *reporting* para abordar temas relevantes, pero le falta transmitir ese nuevo rumbo con ilusión y se centra tanto en ellos que desatiende completamente los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo. En el apartado de información financiera presente un amplio margen de mejora en el grado de detalle con el que aborda su estructura de capital o su evolución bursátil.

Renta Corporación cierra el podio de las inmobiliarias a todavía mayor distancia de REALIA, en la que constituye de hecho su peor marca histórica en Informe Reporta. Su Informe Anual transmite falta de interés, omitiendo casi por completo los aspectos ASG –con la salvedad de alguna alusión breve a su gestión ambiental y de recursos humanos, más en clave de declaración de intenciones que de balance objetivo–, y con un bajísimo estándar en su información financiera, insuficiente en el análisis del entorno o de su pasivo, y directamente deficiente al abordar su estrategia, su estructura de capital o su desempeño bursátil.

Quabit y Urbas, por su parte, pierden posiciones en el ranking general y bajan sus

puntuaciones respecto a 2013, pero, a grandes rasgos, siguen enclavadas en el mismo cuadrante de la clasificación del IGBM y en un mismo y bajísimo nivel de calidad. La primera presenta un Informe Anual sin alusiones a aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo y con la

mínima información sobre su entorno de negocio o su evolución en Bolsa, pero por lo menos aborda satisfactoriamente la re-negociación de su deuda; la segunda, por su parte, limita su *reporting* a un Informe de Gestión especialmente vacío de contenido de calidad.

Productos Farmacéuticos

El grupo de empresas cotizadas del sector farmacéutico releva al de las inmobiliarias en la cola de la clasificación de Informe Reporta 2014, pese a una tímida mejoría en su puntuación media con respecto a 2013. De nuevo, el sector brinda a sus grupos de interés un *reporting* de bajísima calidad, impropio de una industria que cuenta con grupos internacionalizados y con un sólido desempeño en nuestro país.

El sector farmacéutico atraviesa en España un momento complejo, caracterizado por un descenso generalizado de su facturación y por una reducción de sus márgenes. Los motivos son muy diversos, pero cabe resaltar la dura competencia que plantean los medicamentos genéricos o la compleja relación del sector con la Administración, tanto en su dimensión regulatoria y de último pagador, como por la severa reducción del gasto farmacéutico público. En este contexto, muchas compañías han afrontado procesos de reestructuración para reducir sus costes estructurales, una dura realidad a la que no son ajenas las empresas cotizadas del sector.

Podría atribuirse a esta encrucijada la pobre clasificación de las ocho empresas farmacéuticas que cotizan en el IGBM en Informe Reporta 2014, pero lo cierto es que el sector ha estado siempre en la cola de su ranking por sectores: fue el penúltimo en las ediciones de 2010, 2011 y 2013, y ya portó el *farolillo rojo* en la de 2012.

La puntuación media de sus ocho cotizadas es de sólo 29,07 puntos,

concretamente la mitad que la del grupo de cabeza, que integran las representantes del sector Construcción. Pese a que esa media mejora en 2,07 puntos a la de 2013, se trata todavía de un nivel deficiente, impropio de un sector que no sólo cuenta con importantes grupos con actividad en el exterior, sino que, por su propia tipología –vinculación con el ámbito sanitario, dependencia de variables regulatorias, peso de la I+D en su desempeño...–, debería llevar a cabo un *reporting* ejemplar.

Clasificación intrasectorial

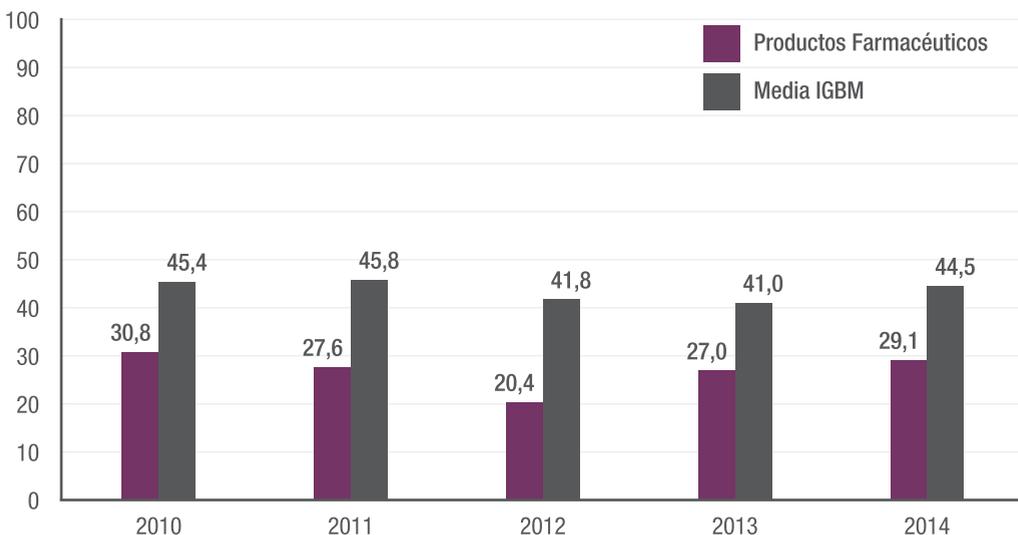
De las ocho empresas cotizadas del sector, sólo Zeltia supera la puntuación media del

conjunto de las 105 empresas del IGBM, y es la única que se sitúa de hecho en el Top 50 de Informe Reporta 2014.

Se produce así un relevo a la cabeza de la clasificación intrasectorial, gracias a un notable aumento de la puntuación de Zeltia (+15,11), pero también al descenso en 6,28 puntos de la que fue la primera clasificada entre las farmacéuticas en 2012 y 2013: Almirall.

Zeltia recupera los laureles que ya le correspondieron en las ediciones de 2010 y 2011 de Informe Reporta, pese a que su *reporting* ofrece todavía un amplio margen de mejora. Ha puntuado a favor del líder mundial en el desarrollo de fármacos de origen marino

Evolución de la puntuación media de las empresas de Productos Farmacéuticos en Informe Reporta (2010-2014)



Ranking del sector Productos Farmacéuticos en Informe Reporta 2014

40	Zeltia	58,8	15,1	▲ 1
56	Almirall	42,1	-6,3	▼ 1
63	Faes Farma	32,5	9,3	▲ 2
70	Natraceutical	27,8	5,6	▲ 2
77	Rovi	22,7	7,4	▼ 2
79	Biosearch	19,3	-4	▼ 2
87	Grifols*	15,4	-12	▼ 4
90	Prim	14,1	1,6	=

*. Empresa del IBEX 35

la exhaustividad de su Informe Anual –de gran densidad, sin embargo, por integrar también su Informe de Gestión– y de su Informe de RSC. Zeltia describe de forma muy meritoria su evolución durante 2013, y, en especial, su situación financiera. Por lo que respecta a los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) de su *reporting*, aborda en detalle y de forma satisfactoria su gestión ambiental y su relación con sus clientes. Se echa de menos sin embargo información sobre su estrategia de futuro o sobre el entorno en el que desarrolla su actividad.

Almirall abandona la primera posición del ranking intrasectorial pero se cuelga la medalla de plata pese a perder 6,28 puntos con respecto a 2013, el segundo descenso más acusado tras el descalabro de Grifols. En el *reporting* del grupo fundado en 1943, la exhaustividad con la que analiza su entorno de negocio contrasta poderosamente

con las escuetas alusiones a su ajuste de plantilla y a su resultado neto negativo, dos hitos poco afortunados que, por su ascendente en el desempeño del grupo, deberían haberse abordado con mayor grado de detalle. Del otro lado del fiel de la balanza, Almirall describe con acierto su política de I+D, desglosando sus principales proyectos en la materia y la aportación al negocio de cada uno. Por lo que respecta a los indicadores ASG, se obvia cualquier información sobre recursos humanos o política retributiva, y se aborda de forma excesivamente esquemática su gestión ambiental o sus relaciones con clientes, proveedores y sociedad.

La tercera clasificada, **Faes Farma**, escala dos posiciones respecto a 2013 por la publicación este año de un Informe de Responsabilidad Corporativa. Se trata sin embargo de una declaración de principios más que de una foto fija de su actividad en la materia: describe su estrategia de RC con acierto a través de siete compromisos y de sus respectivos indicadores y aborda en detalle la relación de la compañía con sus clientes, pero no habla apenas de gestión de recursos humanos, de salud y seguridad o de sus relaciones con grupos de interés como los proveedores y la sociedad. Le penaliza asimismo una información financiera deficitaria, que cubre el mínimo legal en aspectos como su estructura de capital o su información bursátil.

La gran perdedora de esta edición en el sector farmacéutico es sin duda **Grifols**, que

baja cuatro posiciones con respecto a 2013. Su Informe Anual es un documento de ocho páginas en que no se aborda ni la estrategia de la compañía ni el entorno en el que desarrolla su actividad, y que ofrece escasa información sobre su situación financiera o su evolución bursátil. La Memoria de la Fundación Grifols no subsana la ausencia de indicadores ASG, puesto que hace referencia únicamente al trabajo de acción social, omitiendo cualquier alusión a su gestión ambiental, a su política de recursos humanos o a la relación que la compañía mantiene con sus clientes o sus proveedores.

Natraceutical pasa de la sexta a la cuarta posición gracias al meritorio capítulo de su Informe Anual sobre su entorno de negocio y a una detallada explicación de su estrategia que incluye el grado de cumplimiento de su vigente plan de negocio. **Rovi** y **Bio-search** pierden dos posiciones cada una, en ambos casos por abordar de forma muy poco detallada su evolución, estrategia y situación financiera y su desempeño en aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo. **Prim** por su parte repite en la última posición del ranking intrasectorial por no haber publicado un Informe Anual.

Análisis de los tres principios

En la edición de 2014 de Informe Reporta, la mejoría general en la calidad del *reporting* de las cotizadas en el IGBM ha venido de la mano de un aumento de las puntuaciones en los principios de Transparencia (+2,8) y Relevancia (+3,1). En cambio, la media de Accesibilidad ha descendido en 2,5 puntos, convirtiendo a esta tercera dimensión del *reporting* en la que presenta un mayor margen de mejora.

A continuación analizaremos por separado la evolución de las puntuaciones de cada principio.

Principio de Transparencia

El Principio de Transparencia mide si la información legal y voluntaria que una compañía pone a disposición de sus grupos de interés resulta exhaustiva y permite conocer la realidad de la empresa. Dividido en dos bloques, correspondientes a la información financiera y a la de los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo –que engloba la sigla ASG–, se trata del principio con más peso en Informe Reporta, en tanto que otorga hasta 55 puntos de los 100 en juego.

En 2014, la puntuación media en materia de transparencia de las 105 compañías a examen ha sido de 24,5 puntos: la mejor de la historia de Informe Reporta en términos relativos, y un indicio de recuperación en toda regla tras la pobre clasificación en este epígrafe en 2013. Ese promedio sigue de todos modos por debajo de la línea que imparte el aprobado, de modo que, pese al buen dato histórico, el reto de la transparencia continúa.

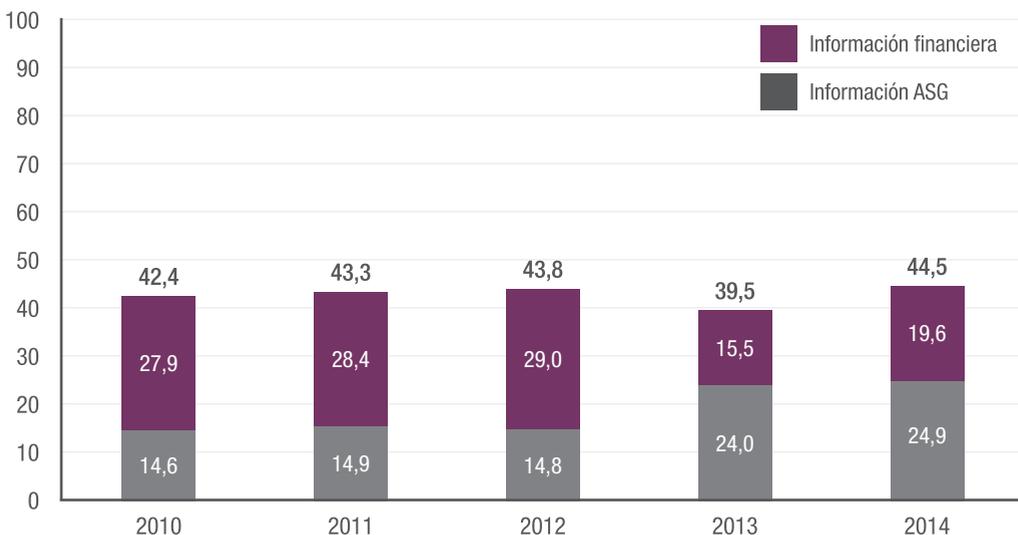
Por lo que respecta a las compañías que han llevado a cabo un *reporting* más transparente en 2014, el podio lo ocupan Gas Natural, Iberdrola y Endesa; la tercera se mantiene en el Top 3 por tercer año consecutivo, pero pasa del primer al tercer cajón, y las otras dos relevan a Acciona y Red Eléctrica, segunda y tercera clasificada en 2013. El sector con una mayor representación en el Top 10 es el de Petróleo y Energía, con cinco compañías, seguido del de Servicios Financieros, con tres.

Si nos fijamos en la evolución por sectores de las puntuaciones en el Principio de Transparencia, ocho de los diez ámbitos de actividad en que Informe Reporta clasifica a las cotizadas del IGBM mejoran con respecto a 2013.

Top 10 de empresas con mayor puntuación en el Principio de Transparencia en Informe Reporta 2014

1	Gas Natural	47,9	2
2	Iberdrola	47,0	3
3	Endesa	46,4	1
4	Banco Santander	46,2	6
5	Telefónica	44,7	4
6	Acciona	44,5	5
7	CaixaBank	44,3	7
8	Red Eléctrica	43,9	8
9	Bankia	43,5	17
10	Gamesa	43,4	19

Evolución de la puntuación media de las empresas del IGBM en el Principio de Transparencia en Informe Reporta (2010-2014; puntuación en base 100)



Las que lo hacen de forma más pronunciada son las empresas de Servicios de Consumo (+4,8) y Servicios Financieros (+4,6) y, curiosamente, las Farmacéuticas (+4,6), pese a ocupar este año la última posición de la clasificación general por sectores.

Entrando en mayor detalle y desagregando las puntuaciones del Principio de Transparencia en información financiera y ASG, en la primera categoría el número de compañías que presentan una calidad alta han pasado de representar el 9% en 2013 al 21%, mientras que la franja de las de calidad muy baja se ha reducido del 40,5% al 21%. Se ha producido por tanto una mejora en Transparencia Financiera transversal a la práctica totalidad de cotizadas, con la salvedad de ese 21% que siguen integrando una serie de empresas abonadas año tras año a un *reporting* muy deficiente.

En cuanto a las puntuaciones sobre la Transparencia con que las compañías abordan sus dimensiones ambiental, social y de gobierno corporativo, las que presentan una calidad alta han pasado de representar el 15,3% al 24,8%, pero la calidad muy baja sigue predominando, con un 45,7% sobre el total que mejora el dato de 2013 en sólo 4 puntos.

Es evidente, por lo tanto, que la Transparencia ASG es una asignatura pendiente para más de la mitad de cotizadas del IGBM. De hecho, la poca observancia de esta dimensión de su actividad en el *reporting* de casi la mitad de empresas analizadas explica en gran medida que su puntuación media se haya situado consistentemente por debajo

del aprobado que imparten los 50 puntos no ya este año, sino también en las cuatro ediciones anteriores de Informe Reporta.

Principio de Relevancia

El Principio de Relevancia cuenta con una nueva denominación en la edición de 2014 de Informe Reporta y toma el relevo del que hasta ahora habíamos referido como el Principio de Adecuación. El cambio es meramente nominativo, y lo que mide es, esencialmente, la correspondencia entre lo que la empresa aborda en su *reporting* y aquellos temas que resultan realmente relevantes para sus grupos de interés.

Y es que pueden darse casos –y, de hecho, se dan en el contexto del IGBM– de compa-

Top 10 de empresas con mayor puntuación en el Principio de Relevancia en Informe Reporta 2014

1	Endesa	29,3	1
2	Acciona	29,0	5
3	Iberdrola	28,7	3
4	Airbus	27,4	14
5	Telefónica	26,7	4
6	Gas Natural	26,7	2
7	Inditex	25,1	12
7	Mapfre	25,1	26
9	Ferrovial	24,8	15
10	Red Eléctrica	24,5	8

ñías que realizan un exhaustivo ejercicio de rendición de cuentas en múltiples aspectos, pero omiten otros que resultan críticos para ponderar su desempeño presente y futuro.

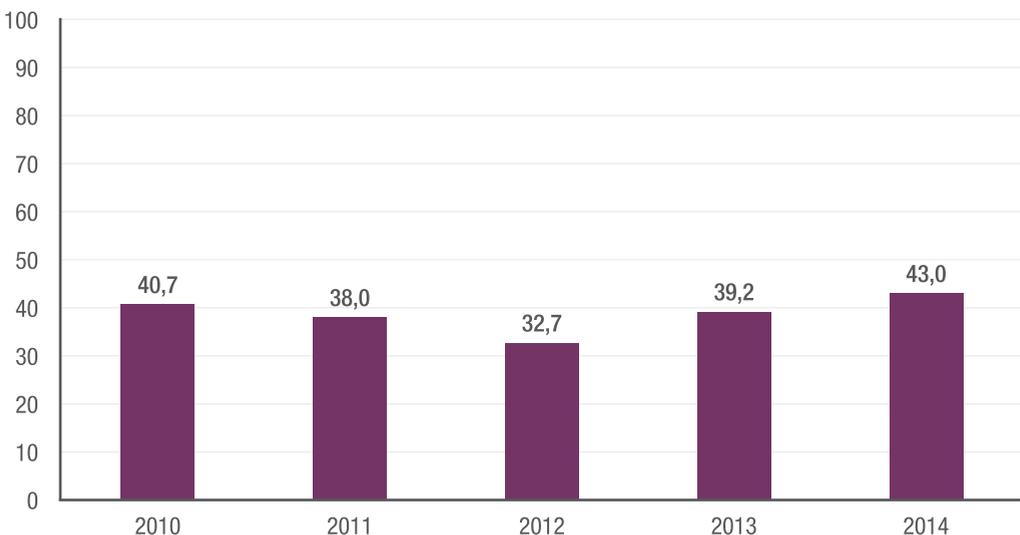
El Principio de Relevancia ha ido ganando peso en Informe Reporta, y tras representar 15 puntos de 100 posibles entre 2010 y 2012 y 25 en 2013, en la presente edición otorga hasta 30 puntos a aquellas empresas que identifican y abordan en detalle aquellos aspectos de su actividad que resultan más relevantes, incluso cuando su efecto es negativo en los resultados de la compañía.

En 2014, la puntuación media en materia de Relevancia de las empresas que cotizan en

el IGBM ha sido de 12,9 puntos sobre 30, la que supone su mejor marca en términos relativos de las cinco ediciones del estudio. La mejora de ese promedio en 3,1 puntos consolida así una mejora ya apuntada en 2013 tras el mínimo histórico del año anterior, y refleja un esfuerzo digno de elogio por parte de algunas de empresas analizadas de escuchar a sus grupos de interés y presentar una información a la medida de las necesidades de cada uno.

Las tres empresas que han tenido más en cuenta el Principio de Relevancia en su *reporting* en 2014 han vuelto a ser Endesa, Acciona e Iberdrola, si bien se ha producido un baile de sillas en la conformación de ese

Evolución de la puntuación media de las empresas del IGBM en el Principio de Relevancia en Informe Reporta (2010-2014; puntuación en base 100)



podio: Acciona repite como segunda, pero Iberdrola cede la primera posición a Endesa y pasa a ocupar el tercer cajón. En clave sectorial, Petróleo y Energía es el sector más representado con cuatro representantes, seguido del de la Construcción, con dos.

Por lo que respecta a la evolución por sectores de las puntuaciones en el Principio de Relevancia, sólo el de Bienes de Consumo repite la puntuación de 2013, mientras que el resto mejora su promedio. Los ámbitos de actividad en que este aumento ha sido más pronunciado han sido el de la Alimentación y el de Servicios de Consumo, con 5,3 y 5,4 puntos más que en la edición anterior.

Principio de Accesibilidad

El de Accesibilidad es el principio que mide hasta qué punto la información legal y voluntaria que una empresa pone a disposición pública resulta clara, inteligible y de fácil acceso, apartado este último en el que se valora especialmente el uso de la tecnología para acercar el *reporting* al mayor volumen de personas posible. Su aportación a la puntuación global de cada compañía es de 15 puntos sobre 100 posibles, repitiendo el peso específico que tuvo en las ediciones de 2010 y 2011 y tras dos años en que se aumentó hasta los 20.

La evolución del Principio de Accesibilidad durante las cinco ediciones de Informe Reporta ha sido la más errática de los tres parámetros que conforman nuestra metodología. En las dos primeras ediciones de Informe Reporta, la

Top 10 de empresas con mayor puntuación en el Principio de Accesibilidad en Informe Reporta 2014

1	Telefónica	14,4	4
2	Banco Santander	13,6	6
3	DIA	12,7	42
4	CaixaBank	12,4	7
4	Ferrovial	12,4	15
6	BBVA	12,1	10
6	Enagás	12,1	11
8	ACS	11,8	16
8	OHL	11,8	20
8	Mediaset	11,8	37

media de las empresas que cotizan en el IGBM en este epígrafe se colocó holgadamente por encima del aprobado, pero en 2012 se produjo una fuerte, caída corregida en parte el año pasado y empeorada de nuevo en el presente mediante su segundo peor dato histórico.

Esta evolución se debe en parte a un endurecimiento de los criterios en base a los cuales el equipo de analistas de Informe Reporta mide la Accesibilidad, pero también a que, a menudo, su puntuación está más sujeta a los recursos que las compañías destinan a la presentación de su información legal y voluntaria en comparación a los principios de Transparencia y Relevancia. Dado el contexto de crisis económica en que se han publicado las cinco ediciones de Informe Reporta hasta la fecha, esta caída resulta consistente con la reducción de costes emprendida por el grueso de cotizadas.

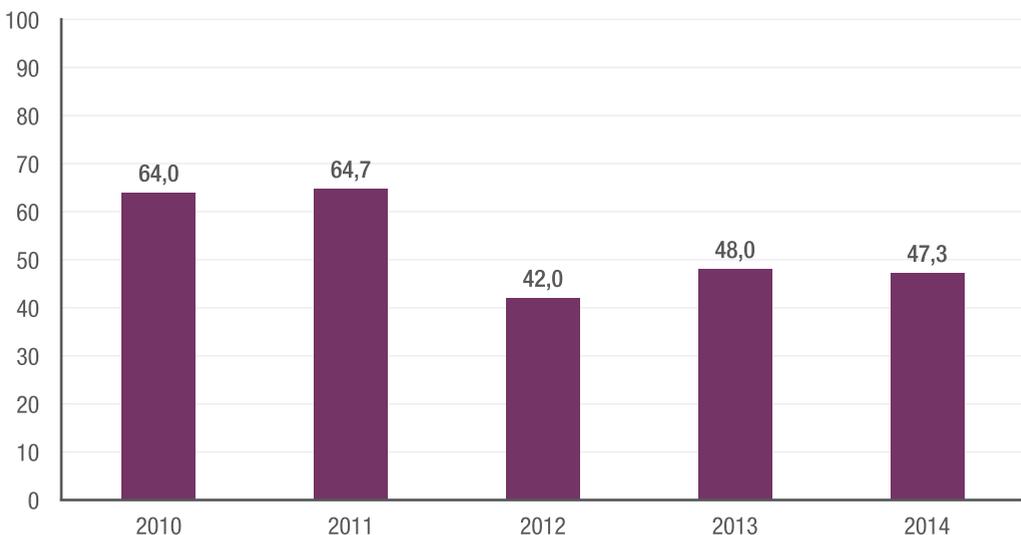
En cualquier caso, el ranking de las empresas que han presentado un *reporting* más accesible en 2014 es más heterogéneo en comparación al de las más transparentes y relevantes en su rendición de cuentas. Telefónica lidera la clasificación por segundo año consecutivo y Banco Santander pasa de la segunda a la tercera posición, mientras que DIA irrumpe por primera vez y con fuerza en el Top 10 colgándose una muy meritoria medalla de bronce. Los sectores más representados, con tres compañías en el ranking cada uno, con el de la Construcción y el de los Servicios Financieros, mientras que las posiciones restantes las ocupan empresas de hasta cuatro ámbitos de actividad diferentes.

Si prestamos atención a la evolución de las puntuaciones en Accesibilidad por secto-

res, el descenso es generalizado salvo en el caso de las empresas del sector Servicios de Consumo, que repiten el mismo promedio de 2013. El ámbito que sufre una mayor caída es el de Petróleo y Energía, que pierde de media 4,9 puntos en la valoración de su esfuerzo por presentar un *reporting* accesible. Le siguen de cerca los sectores Materiales Básicos e Industria y Productos Farmacéuticos, con caídas de 3,9 y 3,8 puntos respectivamente.

Los que muestran un mejor comportamiento a pesar del descenso son las Inmobiliarias, que apenas pierde 0,9 puntos respecto a la edición anterior, y el de la Tecnología y Telecomunicaciones, que se deja de un año para otro 1,4 puntos.

Evolución de la puntuación media de las empresas del IGBM en el Principio de Accesibilidad en Informe Reporta (2010-2014; puntuación en base 100)



Conclusiones

Las principales conclusiones que emanan, a título general, de los resultados de Informe Reporta 2014 son las siguientes:

- Las empresas que forman parte del Índice General de la Bolsa de Madrid han presentado un *reporting* mejor al del año anterior, experimentando de hecho la mayor variación interanual positiva de su puntuación media en la historia de Informe Reporta. Pese a que alrededor de una veintena de compañías siguen presentando una información pública muy deficiente –y, en muchos casos, impropia de su perímetro–, a título general es de rigor felicitarse.
- Pese a que las empresas del IBEX 35 vuelven a copar la clasificación –con 9 integrantes en el Top 10–, Informe Reporta 2014 acredita de nuevo que la calidad del *reporting* no es directamente proporcional al tamaño o a la cuota de mercado de cada compañía. Existen compañías REALIA, Abengoa, Fluidra o Iberpapel con *reporting* de mayor calidad a la de algunas integrantes del prestigioso índice.
- Al desagregar las puntuaciones en los tres principios que conforman la metodología del estudio –Transparencia, Relevancia y Accesibilidad–, en todos ellos la media del IGBM se sitúa por debajo del aprobado, pero, en términos relativos, los tres están en la horquilla entre los 40 y los 50 puntos. Falta por lo tanto un último y decidido esfuerzo para romper la barrera de los 50 puntos que podría producirse por fin en 2015.

- Prestando más atención a los datos desagregados por principios, resulta especialmente preocupante y plantea un amplio margen de mejora la manera en que prácticamente la mitad de las cotizadas aborda los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- En clave sectorial, se repite la tendencia a presentar un mejor *reporting* de los ámbitos de actividad con mayor exposición a riesgos medioambientales o sociales.

Al mismo tiempo, resulta digno de elogio la buena puntuación en Informe Reporta 2014 de sectores que enfrentan todavía una coyuntura negativa, como el de Construcción o el de Servicios Financieros, en primera y cuarta posición respectivamente. La otra cara de la moneda es la de sectores como Alimentación o Productos Farmacéuticos, con un resultado muy pobre e impropio de su perímetro y de la presencia en el mismo de auténticos campeones nacionales.

Más allá de estas conclusiones generales, entrando propiamente en los tres principios que pondera Informe Reporta cabe resaltar las siguientes tendencias:

Transparencia

Información financiera

- El análisis del entorno de mercado, macroeconómico y regulatorio que llevan a cabo el grueso de empresas cotizadas en el IGBM en su *reporting* sigue ofreciendo un amplio margen de mejora... Su descripción es a menudo excesivamente sintética, al punto en que resulta difícil aventurar sus efectos sobre el desempeño de la compañía. En este sentido, en 2014 resultan preocupantes las escasas referencias a la reforma energética que realizan en su *reporting* algunas compañías del sector u otras especialmente impactadas por el aumento de los costes energéticos.
- Muchas empresas abordan todavía su estrategia de forma genérica en su *reporting*.

ting, expresándola mediante aspiraciones en lugar de describir un auténtico rumbo estratégico. A menudo esta vaguedad se considera erróneamente una protección, cuando, en realidad, brinda una imagen estática de la empresa a partir de la cual resulta casi imposible extender un diagnóstico de sus resultados esperados.

- Al abordar el análisis de sus resultados, su situación financiera y su evolución bursátil, la mayoría de cotizadas en el IGBM omiten ratios que podrían resultar muy clarificadoras, y cuya omisión apunta a una cierta opacidad. Se trata, por ejemplo, del *gearing*, la proporción de deuda sobre EBITDA, el PER, el *pay out*, o bien indicadores de rentabilidad como el ROE o el ROA.
- De nuevo, se pueden contar prácticamente con los dedos de una mano las compañías que publican de forma clara y sintética el valor que generan y distribuyen a través de una única tabla. Este recurso brinda a las empresas una excelente

oportunidad para transmitir a sus grupos de interés su aportación al bienestar de la sociedad en su conjunto.

- Por último, al abordar su estructura de capital son pocas las empresas que entran en detalle sobre la tipología de sus accionistas; es decir, si estos son o no de control, si son institucionales o *retail*, cuáles son sus geografías de procedencia, etcétera.

Información ASG

- La descripción de la política de Responsabilidad Social Corporativa de muchas empresas vuelve a ser en 2014 superficial y, en ocasiones, cosmética, en la medida en que parece más una declaración de principios que un ámbito al que se destina tiempo y recursos. Tampoco se suele abordar satisfactoriamente cómo se integra esa RSC en la gestión de la compañía –por ejemplo, quiénes son sus responsables directos, si existen o no comités transversales,

- quién y cómo reporta al Consejo o a la Alta Dirección...—.
- Al abordar su política de recursos humanos, muchas compañías ponen énfasis en aspectos como la formación continua, pero omiten qué aspectos abarca esa formación u otros aspectos importantes, como los canales de comunicación interna de los que disponen. Esa carencia suele ser transversal a otros grupos de interés, como los clientes o los proveedores, de los que tampoco se describen ni los canales de diálogo ni el balance de su utilización.
 - La política retributiva repite otro año más como un aspecto abordado con poca transparencia en el *reporting* del grueso de cotizadas. Los principios de remuneración del Consejo o de la Alta Dirección y la proporción de honorarios fijos y variables no aparecen en la información voluntaria, y no se abordan tampoco dimensiones tan ilustrativas como la diferencia de compensación entre la persona mejor pagada de la compañía y la media de sus empleados.
 - Por último, las empresas que cotizan en el IGBM hacen un buen trabajo de identificación de riesgos en su *reporting*, pero no dan el paso natural de abordar no sólo las situaciones de riesgo que pueden llegar a producirse, sino aquellas que han ocurrido durante el ejercicio y la estrategia con la que se ha intentado mitigar o minimizar su impacto.
- ### Relevancia
- En lo referido al Principio de Relevancia, las cartas a cargo de los Presidentes o de los Consejeros Delegados son de nuevo una oportunidad perdida para poner énfasis en los temas más relevantes para los grupos de interés... A menudo omiten los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo o hasta la estrategia de futuro, limitándose a brindar una foto estática de los resultados obtenidos durante el año.
 - En materia de alcance de la información, abundan los *reportings* en que resulta difícil aventurar a qué perímetro empresarial

hace referencia cada dato, un hándicap de especial gravedad en los grupos que cuentan con una elevada presencia internacional.

- Otro ámbito clave para obtener una buena puntuación en el Principio de Relevancia resuelto con poco acierto por la mayoría de empresas analizadas es el de la identificación de sus grupos de interés y de los temas relevantes. En el primer caso es cierto que muchas compañías sí identifican escuetamente a sus principales *stakeholders*, pero son pocas las que dan un paso más allá y abordan los canales mediante los cuales se relacionan con cada grupo. Por lo que respecta a los temas relevantes, son pocas las empresas que tienen procedimientos para identificarlos y jerarquizarlos y que informan en profundidad sobre el proceso de identificación de los mismos.
- Se echa en falta asimismo un mayor recurso a la verificación externa de la información no financiera y un mayor grado de detalle

sobre los procesos de elaboración del *reporting* y los estándares aplicados, dos aspectos clave para garantizar la imparcialidad –y, por extensión, la relevancia– de lo que se explica.

Accesibilidad

- Un aspecto importante de un *reporting* accesible es la presentación sintética y clara de un resumen del ejercicio; en su dimensión financiera, el grueso de cotizadas en el IGBM realiza un buen trabajo, pero, en cambio, son continuas las omisiones en estos resúmenes de los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- A nivel de estilo, el *reporting* de las empresas analizadas en Informe Reporta 2014 no perpetra grandes crímenes contra la gramática o la ortografía, pero sí presenta en ocasiones índices de escasa utilidad. Algunas compañías incorporan además información de tipo comercial que alarga innecesariamente la lectura.

- En materia de integración del *reporting* en el entorno digital, existen iniciativas meritorias no sólo para crear atractivos e intuitivos *microsites*, sino para crear *apps* que amplían exponencialmente el grado de detalle e interactividad del mismo.

Sin embargo, predominan todavía las empresas que se limitan a colgar un PDF en sus webs corporativas, que en ocasiones resulta además de muy difícil acceso.

- Por último, la práctica totalidad de Informes Anuales y de Responsabilidad Social Corporativa analizados presentan datos de contacto genéricos que resultan muy disuasorios a la hora de establecer un contacto con la empresa. Debería generalizarse en este sentido la referencia con nombres, apellidos, correos electrónicos y teléfonos directos de los ejecutivos encargados de atender las posibles dudas a cargo de los distintos grupos de interés.

Selección de Buenas Prácticas en Informe Reporta 2014

Indicador	Empresa	Sector
TRANSPARENCIA		
Información financiera		
Análisis del entorno	Airbus	Materiales Básicos e Industria
	Arcelormittal	Materiales Básicos e Industria
	Endesa	Petróleo y Energía
Evolución de la empresa	Endesa	Petróleo y Energía
	IAG	Servicios de Consumo
	Repsol	Petróleo y Energía
Estrategia	Bankia	Servicios Financieros
	Endesa	Petróleo y Energía
	Viscofan	Alimentación
Innovación y tecnología	ACS	Construcción
	Airbus	Materiales Básicos e Industria
	Caixabank	Servicios Financieros
Situación financiera	IAG	Servicios de Consumo
	REALIA	Inmobiliario
	Zeltia	Prod. Farmacéuticos
Análisis de resultados	Gas Natural	Petróleo y Energía
	Tubos Reunidos	Materiales Básicos e Industria
	Viscofan	Alimentación

Indicador	Empresa	Sector
Valor económico generado y distribuido	BBVA	Servicios Financieros
	Inditex	Bienes de Consumo
	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones
Estructura de capital	Bankia	Servicios Financieros
	BME	Servicios Financieros
Información bursatil	Iberpapel	Bienes de Consumo
	Amadeus	Servicios de Consumo
	Santander	Servicios Financieros
Información ASG		
Estrategia de RC/Sostenibilidad	Abengoa	Materiales Básicos e Industria
	Endesa	Petróleo y Energía
	OHL	Construcción
	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones
Integración de la RC en la gestion	Acciona	Construcción
	Indra	Tecnología y Telecomunicaciones
	Repsol	Petróleo y Energía
	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones
Gestión ambiental	Arcelormittal	Materiales Básicos e Industria
	Caixabank	Servicios Financieros
	Gamesa	Materiales Básicos e Industria
	Iberpapel	Bienes de Consumo
Recursos humanos	Airbus	Materiales Básicos e Industria
	Bankinter	Servicios Financieros
	Banco Sabadell	Servicios Financieros
Salud y seguridad	Acciona	
	Arcelormittal	Materiales Básicos e Industria
	Red Eléctrica	Petróleo y Energía

Indicador	Empresa	Sector
Clientes	Bankinter	Servicios Financieros
	Gas Natural	Petróleo y Energía
	Zeltia	Prod. Farmacéuticos
Proveedores	Ferrovial	Construcción
	Iberdrola	Petróleo y Energía
	Inditex	Bienes de Consumo
Sociedad	Caixabank	Servicios Financieros
	Santander	Servicios Financieros
Estructura de Gobierno Corporativo	Enagás	Petróleo y Energía
	Endesa	Petróleo y Energía
	Red Eléctrica	Petróleo y Energía
Gestión de riesgos	Bankinter	Servicios Financieros
	Fluidra	Materiales Básicos e Industria
	Gas Natural	Petróleo y Energía
	Inditex	Bienes de Consumo
Marco ético	Endesa	Petróleo y Energía
	Repsol	Petróleo y Energía

Indicador	Empresa	Sector
RELEVANCIA		
Carta del presidente	Endesa	Petróleo y Energía
	Iberdrola	Petróleo y Energía
	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones
Descripción de la empresa	Acciona	Construcción
	endesa	Petróleo y Energía
	REALIA	Inmobiliarias
Alcance de la información	Iberdrola	Petróleo y Energía
	Indra	Tecnología y Telecomunicaciones
	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones
Grupos de interés	Caixabank	Servicios Financieros
	Endesa	Petróleo y Energía
	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones
Temas relevantes	Acciona	Construcción
	Caixabank	Servicios Financieros
	Endesa	Petróleo y Energía
	Inditex	Bienes de Consumo
	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones
Proc. de elab. del <i>reporting</i> no financiero	BBVA	Servicios Financieros
	Indra	Tecnología y Telecomunicaciones
Verificación externa	BBVA	Servicios Financieros
	Endesa	Petróleo y Energía

Indicador	Empresa	Sector
ACCESIBILIDAD		
Resumen del ejercicio	Enagás	Petróleo y Energía
Estilo	DIA	Alimentación
Usabilidad, soportes y formatos	DIA	Alimentación
	Inditex	Bienes de Consumo
	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones
Datos de contacto	Bankinter	Servicios Financieros

Cinco años de Informe Reporta (2010-2014)

A lo largo de las cinco ediciones de Informe Reporta, el equipo de analistas de Deva ha analizado en 560 ocasiones el *reporting* de 127 empresas que cotizan o han cotizado en el Índice General de la Bolsa de Madrid. La lectura de miles de páginas de informes y memorias nos ha permitido acumular un *know how* que ha ido fortaleciendo nuestra metodología edición a edición, pero también nos brinda unas series de datos históricos que trazan la evolución de la calidad del *reporting* de las cotizadas en el IGBM durante el último lustro.

Top 10 general de Informe Reporta (2010-2014)

	2010	2011	2012	2013	2014
1	Red Eléctrica	Iberdrola	Endesa	Endesa	Endesa
2	Gas Natural	Enagás	Enagás	Acciona	Gas Natural
3	Enagás	Red Eléctrica	Red Eléctrica	Iberdrola	Iberdrola
4	OHL	Repsol	Iberdrola	Red Eléctrica	Telefónica
5	Telefónica	Endesa	Indra	Enagás	Acciona
6	Iberdrola Renov.	Banco Santander	Ferrovial	Telefónica	Banco Santander
7	Acciona	Gamesa	OHL	Gas Natural	CaixaBank
8	Iberdrola	BBVA	Acciona	Banco Santander	Red Eléctrica
9	BBVA	Gas Natural	Repsol	Indra	Indra
10	FCC	Telefónica	Banco Santander	Gamesa	BBVA

Como hemos apuntado en el capítulo de panorámica (*páginas 10 a 17*), en este 2014 esa calidad ha sufrido la mayor variación interanual positiva de la historia del estudio, pero a la puntuación media de las 105 empresas analizadas se le resiste todavía la frontera de los 50 puntos y es, de hecho, inferior en 1,3 puntos a la del mejor año de la serie: 2011.

Queda claro, por lo tanto, que en los cinco años de Informe Reporta no se ha producido ni un aumento ni un descenso sostenido de la calidad de la información legal y voluntaria que las cotizadas ponen a disposición de sus grupos de interés, sino una travesía estable en la horquilla entre los 41 y los 46 puntos sobre 100 posibles.

Por los Top 10 de las cinco ediciones del estudio han pasado un total de 18 empresas.

Sólo dos, Red Eléctrica e Iberdrola, lo han hecho en todas las ediciones, mientras que Telefónica, Gas Natural, Endesa, Enagás, Banco Santander y Acciona han estado entre las diez mejores en cuatro ocasiones. Por sectores, las empresas de Petróleo y Energía ha ocupado en 25 ocasiones posiciones de Top 10, seguidas por las de Construcción y Servicios Financieros, que lo han hecho en 8 ocasiones.

Sorprende comprobar asimismo que, en las cinco ediciones de Informe Reporta, ninguna empresa de los sectores de Alimentación, Bienes de Consumo, Inmobiliarias, Productos Farmacéuticos o Servicios de Consumo ha ocupado posiciones de Top 10 en la clasificación general o han estado en la parte alta de la tabla.

Los resultados históricos son prácticamente idénticos si tomamos en consideración úni-

Top 10 de empresas del IBEX 35 de Informe Reporta (2010-2014)

	2010	2011	2012	2013	2014
1	Red Eléctrica	Iberdrola	Endesa	Endesa	Gas Natural
2	Gas Natural	Enagás	Enagás	Acciona	Iberdrola
3	Enagás	Red Eléctrica	Red Eléctrica	Iberdrola	Telefónica
4	OHL	Repsol	Iberdrola	Red Eléctrica	Acciona
5	Telefónica	Endesa	Indra	Enagás	Banco Santander
6	Iberdrola Renov.	Banco Santander	Ferrovial	Telefónica	CaixaBank
7	Acciona	Gamesa	OHL	Gas Natural	Red Eléctrica
8	Iberdrola	BBVA	Acciona	Banco Santander	Indra
9	BBVA	Gas Natural	Repsol	Indra	BBVA
10	FCC	Telefónica	Banco Santander	Repsol	Enagás

camente a las empresas del IBEX 35... Un total de 19 empresas del prestigioso índice han pasado por el Top 10 de Informe Reporta que sólo considera a sus 35 integrantes, de nuevo con predominio de las compañías de Petróleo y Energía –situadas en 26 ocasiones entre las 10 primeras–, y seguidas de las de Construcción y Servicios Financieros.

El Top 10 de compañías mejor clasificadas en las cinco ediciones de Informe Reporta si excluimos a las del IBEX 35 es en cambio mucho más diverso, y por él han pasado de hecho representantes de los diez sectores en que el estudio clasifica a su universo de empresas.

En total, 26 compañías no pertenecientes al índice de referencia de la Bolsa española han estado entre las diez primeras de esa clasificación. Fluidra y Airbus –que apareció

entre 2010 y 2013 bajo su anterior denominación: EADS– son las únicas que han repetido en ese Top 10 en las cinco ediciones de Informe Reporta, mientras que Iberpapel lo ha hecho en cuatro ocasiones y REALIA, Meliá Hotels International, Cementos Portland y Antena 3TV en tres.

En clave sectorial, en la clasificación que excluye al IBEX 35 han predominado las compañías de Materiales Básicos e Industria, con 16 representantes, seguidas de las de Servicios de Consumo (10), las de Bienes de Consumo (6) y las Inmobiliarias y de Servicios Financieros (4).

Top 10 de empresas no pertenecientes al IBEX 35 de Informe Reporta (2010-2014)

	2010	2011	2012	2013	2014
1	Antena 3TV	Banesto	Meliá Hotels Int.	Gamesa	Endesa
2	Fluidra	Fluidra	Enel GP	EADS	Airbus
3	EADS	Cementos Portland	Cementos Portland	Cementos Portland	REALIA
4	SOS Corporación	EADS	Banesto	Ercros	Atresmedia
5	CAF	Cepsa	EADS	Meliá Hotels Int.	Meliá Hotels Int.
6	Inypsa	Iberpapel	Vidrala	REALIA	Abengoa
7	REALIA	Tecnocom	Fluidra	Tecnocom	Fluidra
8	Renta Corporación	Vidrala	Antena 3TV	Fluidra	NH Hoteles
9	GAM	Enel Green Power	Iberpapel	Atresmedia	Iberpapel
10	CAM	Antena 3TV	NH Hoteles	Iberpapel	Zeltia

Alcance y metodología

Calidad de comunicación

Informe Reporta es un estudio de la calidad de la rendición anual de cuentas que las sociedades que componen el Índice General de la Bolsa de Madrid ponen a disposición de sus accionistas y grupos de interés con motivo de la celebración de la junta general de accionistas desde la perspectiva de la comunicación.

Informe Reporta no valora el desempeño o comportamiento de las sociedades, sino su voluntad de comunicar y facilitar información suficiente para que todos sus grupos de interés, no solamente sus accionistas, puedan tomar decisiones en sus relaciones con la sociedad. El informe analiza hasta qué punto la información que facilitan las sociedades en cumplimiento de su obligación legal de informar es transparente y permite construir una imagen fiel de su realidad y perspectivas; si los asuntos que trata son relevantes para describir y analizar esta realidad y si son adecuados a las expectativas de los diferentes públicos con los que la sociedad se relaciona; y, por último, si la información es accesible para todos ellos.

Informe Reporta es por lo tanto un instrumento de apoyo a las sociedades para que puedan mejorar su *reporting*. Por eso, además de la valoración global de la rendición de cuentas de cada sociedad, el estudio destaca las buenas prácticas en aspectos concretos; esto es, las iniciativas o modos de hacer específicos que elevan la calidad de *reporting*.

Alcance

Informe Reporta 2014 abarca la información financiera y no financiera –o ASG: ambiental, social y de gobierno corporativo– contenida en la documentación que las 105 sociedades que formaban parte del IGBM a 31 de diciembre de 2013 pusieron a disposición de sus accionistas y grupos de interés en la fecha de celebración de la junta general de accionistas ordinaria para la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2013.

Informe Reporta agrupa las sociedades del IGBM en diez sectores muy heterogéneos en su composición, en los que conviven grandes empresas de dimensión internacional con otras de menor tamaño y ámbito local, una diversidad a tener en cuenta a la hora de establecer comparaciones incluso dentro de cada sector.

Informe Reporta mide el esfuerzo de comunicación de las sociedades y por eso el análisis se centra esencialmente en la información contenida en la documentación voluntaria. Esto es, el Informe de Actividades, el de Responsabilidad Corporativa o Sostenibilidad, el Integrado y los de Gestión y Auditoría. El resto de documentación legal –como las cuentas anuales, el informe de gobierno corporativo, etcétera– solamente se tiene en cuenta como información adicional complementaria, siempre y cuando existan referencias específicas en la documentación voluntaria analizada y en el informe de gestión.

Metodología

Principios de valoración

Informe Reporta mide la calidad de la información a través de 33 indicadores, cada uno de los cuales tiene un peso específico propio y se puntúa según una escala de medición preestablecida que va desde 0 (información inexistente) a 4 (información exhaustiva).

Los indicadores están agrupados en tres principios: Transparencia, Relevancia y Accesibilidad. La valoración de las sociedades es el resultado de la suma de los valores obtenidos para cada uno de los principios.

Principio de Transparencia

El principio de Transparencia mide hasta qué punto la información es completa y permite conocer la realidad de la sociedad, su comportamiento pasado, su estrategia y sus perspectivas de futuro. Se evalúa a través de 21 indicadores en dos grupos, Información Financiera y Información ASG.

- **Información Financiera** mide aspectos tales como análisis del entorno, evolución de la sociedad y sus actividades, estrategia, análisis económico y financiero y la información sobre el capital y la acción.
- **Información ASG** mide la calidad de la información relativa a la política de gestión ambiental, estrategia de RC, recursos humanos, clientes y proveedores, estructura de gobierno corporativo, marco ético y gestión del riesgo.

Principio de Relevancia

El principio de Relevancia mide hasta qué punto la información facilita una visión global de la sociedad y cubre los temas que son relevantes tanto para la empresa como para los grupos de interés. Se miden 7 indicadores que abarcan temas como la carta del presidente, el alcance de la información, la identificación de los grupos de interés y el tratamiento de los temas relevantes.

Principio de Accesibilidad

El principio de Accesibilidad mide hasta qué punto la información que se pone a disposición de los públicos es clara, fácil de entender y utiliza los soportes y tecnologías disponibles.

Para su valoración se miden 4 indicadores relativos a la disponibilidad de la información, estilo, accesibilidad web y usabilidad.

Anexo

Ranking del IBEX 35

	Empresa	Sector	Punt. Gral.	Transparencia	Relevancia	Accesibilidad
2	Gas Natural	Petróleo y energía	86,2	47,9	26,7	11,5
3	Iberdrola	Petróleo y energía	86,1	47	28,7	10,4
4	Telefónica	Tecnología y telecomunicaciones	85,8	44,7	26,7	14,4
5	Acciona	Construcción	85,3	44,5	29	11,8
6	Banco Santander	Servicios financieros	81,6	46,2	21,8	13,6
7	CaixaBank	Servicios financieros	79,9	44,3	23,2	12,4
8	Red Eléctrica	Petróleo y energía	78,5	43,9	24,5	10,1
9	Indra	Tecnología y telecomunicaciones	78,5	43,2	23,5	11,8
10	BBVA	Servicios financieros	78,4	43,2	23,2	12,1
11	Enagás	Petróleo y energía	78,3	42	24,1	12,1
12	Inditex	Bienes de consumo	78,2	41,8	25,1	11,3
13	Repsol	Petróleo y energía	77,7	43,2	24,5	10,1
15	Ferrovial	Construcción	76,9	39,7	24,8	12,4
16	ACS	Construcción	76,8	41,8	23,2	11,8
17	Bankia	Servicios financieros	76,5	43,5	23,5	9,5
19	Gamesa	Materiales básicos e Industria	73,2	43,4	21,5	8,4
20	OHL	Construcción	73	41,6	19,6	11,8
21	FCC	Construcción	71,2	38	22,5	10,7
22	Amadeus	Tecnología y telecomunicaciones	70,8	37,6	22,5	10,7
23	Jazztel	Tecnología y telecomunicaciones	70	36,3	22,5	11,3
25	ArcelorMittal	Materiales básicos e Industria	66,9	39,1	20,5	7,2
26	Mapfre	Servicios financieros	66,4	33,2	25,1	8,1
28	Sacyr	Construcción	66	36,5	18,3	11,3

Empresa	Sector	Punt. Gral.	Transparencia	Relevancia	Accesibilidad
29 Abertis	Servicios de consumo	65,5	33,8	22,5	9,2
30 Banco Popular	Servicios financieros	65,1	39,7	17,6	7,8
31 IAG	Servicios de consumo	65	36,7	18,3	10,1
32 BME	Servicios financieros	62,5	36,5	15,7	10,4
37 Mediaset	Servicios de consumo	60,2	28,8	19,6	11,8
38 Bankinter	Servicios financieros	60,1	34,8	14,3	11
39 Ebro Foods	Alimentación	59,4	30,9	19,6	8,9
42 DIA	Alimentación	56,2	23,3	20,2	12,7
43 Banco Sabadell	Servicios financieros	56,2	36,3	9,8	10,1
44 Viscofan	Alimentación	55,2	31,7	16,3	7,2
48 Técnicas Reunidas	Materiales básicos e Industria	51,1	33,2	14,7	3,2
87 Grifols	Prod. Farmacéuticos	15,3	7,4	5,9	2

Ranking de empresas que no pertenecen al IBEX 35

Empresa	Sector	Punt. Gral.	Transparencia	Relevancia	Accesibilidad
1 Endesa	Petróleo y energía	87	46,4	29,3	11,3
14 EADS	Materiales básicos e Industria	76,9	38,6	27,4	11
18 REALIA	Inmobiliarias	73,5	39,1	22,5	11,8
24 Atresmedia	Servicios de consumo	67,7	34,6	22,5	10,7
27 Meliá Hotels Internat.	Servicios de consumo	66,2	32,5	22,5	11,3
33 Abengoa	Materiales básicos e Industria	61,7	37	18,6	6,1
34 Fluidra	Materiales básicos e Industria	61,6	36,5	19,9	5,2
35 NH Hoteles	Servicios de consumo	60,9	30,6	20,2	10,1
36 Iberpapel	Bienes de consumo	60,3	34,6	15,3	10,4
40 Zeltia	Prod. Farmacéuticos	58,8	35,9	16,3	6,6

Empresa	Sector	Punt. Gral.	Transparencia	Relevancia	Accesibilidad
41 Prosegur	Servicios de consumo	57,3	31,3	17,6	8,4
45 Acerinox	Materiales básicos e Industria	53,4	30,2	16,6	6,6
46 Ercros	Materiales básicos e Industria	52,1	30,2	17,6	4,3
47 Vocento	Servicios de consumo	51,7	22,2	18,3	11,3
49 Enel Green Power	Petróleo y energía	47,9	27,7	13	7,2
50 Cementos Portland	Construcción	47,9	25	13,7	9,2
51 CIE Automotive	Materiales básicos e Industria	47,6	24,8	15	7,8
52 Prisa	Servicios de consumo	46,3	25,6	12,1	8,7
53 Elecnor	Materiales básicos e Industria	46,2	23,9	13,7	8,7
54 Tubos Reunidos	Materiales básicos e Industria	44,6	24,8	11,1	8,7
55 Tubacex	Materiales básicos e Industria	43,6	26,2	8,5	8,9
56 Almirall	Prod. Farmacéuticos	42,1	23,5	11,1	7,5
57 Duro Felguera	Materiales básicos e Industria	39,6	20,4	13,7	5,5
58 Catalana Occidente	Servicios financieros	38,5	23,3	7,2	8,1
59 Ence	Bienes de consumo	37,6	19,9	8,5	9,2
60 Natra	Alimentación	37,5	21,8	11,7	4
61 Campofrío	Alimentación	34,2	13,9	13	7,2
62 Deoleo	Alimentación	33,1	17,2	13	2,9
63 Faes Farma	Prod. Farmacéuticos	32,5	24,4	7,2	0,9
64 San José	Construcción	31,6	14,9	7,5	9,2
65 Vidrala	Bienes de consumo	31,4	18,5	6,5	6,3
66 Miquel y Costas	Bienes de consumo	31,1	16,8	9,1	5,2
67 Amper	Tecnología y telecomunicaciones	30,6	17,6	7,8	5,2
68 Nicolás Correa	Materiales básicos e Industria	29,3	13	11,1	5,2
69 Inm. Colonial	Inmobiliarias	28,4	11,6	9,8	6,9
70 Natraceutical	Prod. Farmacéuticos	27,8	12,6	9,1	6,1
71 Dinamia	Servicios financieros	27,8	14,3	3,9	9,5

Empresa	Sector	Punt. Gral.	Transparencia	Relevancia	Accesibilidad
72 Adolfo Domínguez	Bienes de consumo	27,3	15,3	6,5	5,5
73 Renta Corporación	Inmobiliarias	26,7	15,1	5,9	5,8
74 Alba	Servicios financieros	26,6	9,9	7,2	9,5
75 TecnoCom	Tecnología y telecomunicaciones	26,2	13,4	6,5	6,3
76 Zardoya Otis	Materiales básicos e Industria	23,1	13	5,2	4,9
77 Rovi	Prod. Farmacéuticos	22,7	14,1	6,5	2
78 CAF	Materiales básicos e Industria	19,3	10,3	5,2	3,8
79 Biosearch	Prod. Farmacéuticos	19,3	13	2	4,3
80 Ezentis	Tecnología y telecomunicaciones	18,8	11,1	2	5,8
81 Quabit	Inmobiliarias	18,5	10,7	2,6	5,2
82 La Seda de Barcelona	Materiales básicos e Industria	17,7	10,9	3,9	2,9
83 Uralita	Construcción	17,2	8,2	3,3	5,8
84 Grupo Tavex	Bienes de consumo	17,2	13,6	1,3	2,3
85 Azkoyen	Materiales básicos e Industria	16,9	10,3	4,6	2
86 Renta 4	Servicios financieros	16,9	7,8	5,9	3,2
88 Inypsa	Materiales básicos e Industria	14,5	9,7	3,9	0,9
89 Codere	Servicios de consumo	14,1	8,4	2	3,8
90 Prim	Prod. Farmacéuticos	14,1	8,6	2,6	2,9
91 GAM	Materiales básicos e Industria	13,3	10,9	1,3	1,2
92 Bodegas Riojanas	Alimentación	12,4	8,4	2	2
93 Liberbank	Servicios financieros	12,2	9,7	1,3	1,2
94 Adveo	Bienes de consumo	10,9	8,6	0	2,3
95 Vértice 360°	Servicios de consumo	10,8	6,5	0	4,3
96 Clínica Baviera	Servicios de consumo	10,5	3,6	2	4,9
97 Service Point	Servicios de consumo	10,3	2,7	3,3	4,3
98 Barón de Ley	Alimentación	8,9	6,1	2	0,9
99 Lingotes Especiales	Materiales básicos e Industria	8,9	7,1	0,7	1,2

Empresa	Sector	Punt. Gral.	Transparencia	Relevancia	Accesibilidad
100 Montebalito	Petróleo y energía	8,1	5,5	2,6	0
101 Europac	Bienes de consumo	7,1	5,3	0	1,7
102 Urbas	Inmobiliarias	5,9	4,6	1,3	0
103 Fersa	Petróleo y energía	5	3,1	2	0
104 Solaria	Petróleo y energía	4,8	2,9	2	0
105 Funespaña	Servicios de consumo	4,2	0,8	0	3,5

Índice alfabético de empresas

Abengoa	12, 19, 44-45, 68, 75, 81	Banco Sabadell	12, 14, 19, 36-37, 75
Abertis	19, 39-40	Banco Santander	11-12, 18, 35-36, 63, 66, 75, 79-80
Acciona	12-13, 18, 23-24, 63-66, 75, 77, 79-80	Bankia	14, 18, 36-37, 63, 74-75
Acerinox	19, 44	Bankinter	14, 19, 36-37, 75-76, 78
ACS	18, 23-24, 66, 74	Barón de Ley	21, 48-49
Adolfo Domínguez	20, 50, 52-53	BBVA	11-12, 18, 35-36, 66, 75, 77, 79-80
Adveo	14, 21, 52-53	Biosearch	21, 60
Airbus	12-13, 18, 43-44, 64, 74-75, 81	BME	19, 36-37, 75
Alba	14, 20, 36-37	Bodegas Riojanas	21, 48-49
Almirall	20, 59-60	CAF	21, 44, 81
Amadeus	19, 30-32, 75	CaixaBank	11-12, 18, 35-36, 63, 66, 74-77, 79-80
Amper	20, 30-33	Campofrío	14, 20, 48-49
ArcelorMittal	19, 44, 74-75	Catalana Occidente	20, 36-37
Atresmedia	12-13, 19, 39-40, 81	Cementos Portland	14, 20, 24, 81
Azkoyen	21, 44	CIE Automotive	20, 44-45
Banco Popular	19, 36-37	Clínica Baviera	21, 40-41

Codere	21, 40-41	Mediaset	19, 39-41, 66
Deoleo	20, 48-49	Melia Hotels Internat.	12, 19, 39-40, 81
DIA	19, 46-48, 66-67, 78	Miquel y Costas	14, 20, 52
Dinamia	20, 36-37	Montebalito	14, 21, 26, 28
Duro Felguera	20, 44	Natra	20, 48-49, 60-61
Ebro Foods	19, 47-48	Natraceutical	20, 60-61
Elecnor	20, 44	NH Hoteles	12-14, 19, 40-41, 81
Enagás	11-12, 18, 28-29, 66, 76, 78-80	Nicolás Correa	14, 20, 44-45
Ence	14, 20, 52	OHL	18, 23-25, 66, 75, 79-80
Endesa	9, 11-13, 18, 27-28, 63-66, 74-77, 79-81	Prim	21, 60-61
Enel Green Power	19, 28-29, 81	Prisa	20, 40-41
Ercros	14, 19, 44-45, 81	Prosegur	19, 40-41
Europac	21, 50, 52-53	Quabit	21, 56
Ezentis	21, 30-33	REALIA	12-13, 18, 54-56, 68, 74, 77, 81
Faes Farma	20, 60	Red Eléctrica	11-12, 18, 28-29, 50, 63-64, 79-80
FCC	18, 23-25, 79-80	Renta 4	14, 21, 36-37
Ferrovial	18, 23-24, 64, 66, 79-80	Renta Corporación	20, 54, 56, 81
Fersa	14, 21, 26, 28-29	Repsol	18, 28-29, 74-76, 79-80
Fluidra	12, 19, 44-45, 68, 76, 81	Rovi	20, 60-61
Funespaña	21, 40-41	Sacyr	19, 23-25
GAM	21, 44, 81	San José	20, 24-25
Gamesa	11, 18, 43-44, 63, 75, 79-81	Service Point	21, 40-41
Gas Natural	9, 11-12, 18, 27-29, 63-64, 74-76, 79-80	Solaria	21, 26, 28-29
Grifols	14, 21, 60-61	Técnicas Reunidas	14, 19, 44-45
Grupo Tavex	21, 52-53	Tecnocom	14, 20, 30-33, 81
IAG	19, 39-41, 74	Telefónica	12-13, 18, 31-32, 63-64, 66-67, 75, 77-80
Iberdrola	9, 11-12, 18, 28, 63-66, 76-77, 79-80	Tubacex	20, 44
Iberpapel	12, 19, 50, 52, 68, 75, 81	Tubos Reunidos	20, 44, 74
Inditex	14, 18, 50-52, 64, 75-78	Uralita	21, 24-25
Indra	11-13, 18, 30-32, 79-80	Urbas	21, 56
Inm. Colonial	14, 20, 54, 56	Vértice 360°	21, 40
Inypsa	21, 44, 81	Vidrala	20, 52-53, 81
Jazztel	14, 19, 31-33	Viscofan	19, 48, 74
La Seda de Barcelona	21, 44	Vocento	19, 40-41
Liberbank	21, 36-37	Zardoya Otis	20, 44
Lingotes Especiales	21, 44	Zeltia	12-13, 19, 59-60, 74, 76, 81
Mapfre	19, 36-37, 64		

informe reporta 2014

Informe Reporta cumple en 2014 su 5º aniversario con el firme compromiso de seguir ejerciendo de termómetro de la calidad del *reporting* de las empresas que cotizan en el Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM). Deva promueve de nuevo este estudio pionero bajo la convicción de que la necesidad de una buena información pública es transversal a las cotizadas que quieren capitalizar las oportunidades de crecimiento que plantea su presencia en el parqué y a las que están en apuros, como han acreditado casos como los de Pescanova o Gowex.

En la presente edición, hemos puesto énfasis en el análisis de la información voluntaria de las 105 compañías cotizadas en el IGBM a 31 de diciembre de 2013. A cada una de ellas hemos puntuado en 33 indicadores, identificados de acuerdo con los principales estándares de *reporting* internacional y las preferencias de los usuarios de la información y agrupados en tres principios: Transparencia, Relevancia y Accesibilidad.

En 2014, la calidad media del *reporting* de las empresas del IGBM ha experimentado su mayor variación interanual positiva en las cinco ediciones de Informe Reporta, Construcción repite por segundo año consecutivo como sector con un mayor promedio de puntuación, y Endesa, Gas Natural e Iberdrola conforman el podio de las cotizadas con mejor información voluntaria.

www.informereporta.es
info@informereporta.es



@informereporta