

informe **reporta** 2015

6º 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
2015

6º 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

Índice

Prólogo	4
Panorámica de Informe Reporta 2015	7
Los mejores clasificados	9
Mayores variaciones en la clasificación	11
Las nuevas incorporaciones	13
Los mejores sectores	13
Ranking general Informe Reporta 2015	15
Análisis sectorial	19
Construcción	19
Tecnología y Telecom	24
Petróleo y Energía	28
Servicios Financieros	32
Servicios de Consumo	36
Materiales Básicos e Industria	40
Bienes de Consumo	44
Alimentación	48
Inmobiliarias	52
Productos Farmacéuticos	56
Análisis de los principios	60
Transparencia	61
Relevancia	64
Accesibilidad	66
Buenas Prácticas	68
Conclusiones	73
Alcance y metodología	77

Prólogo

Publicamos la sexta edición de Informe Reporta desde el doble convencimiento de su utilidad como apoyo a las empresas que quieren mejorar la calidad de su *reporting* anual y de la importancia del *reporting* como herramienta de comunicación y diálogo de la empresa con sus accionistas y con grupos de interés con los que se relaciona y a quienes afectan sus actividades.

La larga crisis económica y financiera que estamos a punto de superar ha puesto de manifiesto la importancia de la reputación para ganar la confianza de los grupos de interés y la necesidad de tener abiertos canales de comunicación de doble dirección para transmitir los mensajes, ideas y principios en los que sustenta la reputación y para recibir el feedback de las audiencias a los que están dirigidos.

El *reporting* anual es el núcleo central del relato de la empresa. A través del conjunto de la documentación, legal y voluntaria, que conforman el *reporting*, la empresa estudia el entorno que le rodea, analiza su comportamiento pasado, reflexiona sobre su visión de futuro y su estrategia a medio y largo plazo y afirma su posicionamiento frente a los temas relevantes que afectan tanto a su estrategia empresarial como a los grupos de interés con los que se relaciona.

La metodología desarrollada por Informe Reporta permite discernir qué empresas consideran importante transmitir su relato empresarial a sus audiencias. Informe Reporta no evalúa el desempeño sino la voluntad de comunicar de la empresa. Para ello utilizamos 34 indicadores 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 afectan a la empresa y que importan a sus grupos de interés. Y el de Accesibilidad, si lo hace de forma inteligible y de fácil acceso.

Los indicadores y el peso específico de cada uno de ellos se actualizan todos los años a través del diálogo con las propias empresas y con los usuarios de la información (analistas, inversores, medios de comunicación...) y la observación de la evolución de las buenas prácticas internacionales de *reporting* y los estándares de referencia como son *Global Reporting Initiative* (GRI) versión G4 e *International Integrated Reporting Council* (IIRC) principalmente.

En la presente edición hemos reforzado la tendencia iniciada el año pasado de dar un mayor protagonismo en nuestro análisis a la información voluntaria (Informe Anual o de Actividades e Informe de RC/Sostenibilidad)

como piezas esenciales del *reporting*, y solo nos hemos remitido a la información legal cuando hay una referencia específica al lugar concreto en las Cuentas Anuales, Informe de Gobierno Corporativo o la página web, en el que puede ampliarse una determinada información. Esta decisión responde a la certeza en que las empresas que no hacen esa mención expresa contravienen el Principio de Transparencia que rige al Informe Reporta y no tienen voluntad de comunicar.

En segundo lugar hemos dividido dos indicadores para facilitar su medición: Innovación y tecnología que se divide en dos, uno para Innovación y otro para Tecnología, y Temas relevantes, que se divide también en dos, uno sobre Proceso de identificación de temas relevantes y un segundo de Tratamiento de temas relevantes en el conjunto del *reporting*. Finalmente, de acuerdo principalmente con la nueva versión G4 de GRI, hemos aumentado el grado de exigencia en determinados indicadores en Transparencia no financiera ASG y en el conjunto de indicadores del principio de Relevancia.

La principal conclusión de Informe Reporta de 2015 es que la leve mejora en la media del IGBM se debe a que, si bien algunas empresas mantienen o mejoran la calidad de su *reporting*, sigue habiendo una treintena de empresas que no dan la importancia que se merece a este canal de comunicación.

El IGBM se divide claramente en tres grupos:

- Un primer grupo formado por unas 30 empresas con un *reporting* de alta calidad, con más de 70 puntos y buenas puntuaciones en los tres principios.
- Un grupo intermedio formado por unas 30 empresas con un *reporting* de calidad media y más de 50 puntos, que obtiene puntuaciones razonables en la mayoría de los indicadores y que flojea en algunos indicadores no financieros ASG y en Relevancia.
- Un tercer grupo en el que están las restantes empresas del IGBM que no alcanza los 50 puntos con un reporte de calidad muy baja que en muchos casos, más de 25, se limita estrictamente a cumplir con las obligaciones legales.

Un año más se aprecia una divergencia cada vez mayor entre el grupo de cabeza y el

de cola y también el esfuerzo realizado por algunas en la parte intermedia de la tabla por mejorar posiciones y acercarse a la media del IBEX 35 o, las de menor capitalización, por superar la media del IGBM. En este sentido, desde Informe Reporta hemos insistido y demostrado edición tras edición que un buen *reporting* no depende del tamaño o exposición internacional, sino de la voluntad de comunicar de la empresa: hay empresas de pequeña y mediana capitalización o de ámbito geográfico nacional con un *reporting* más que aceptable y otras, incluso del IBEX 35, con un *reporting* de calidad media o baja.

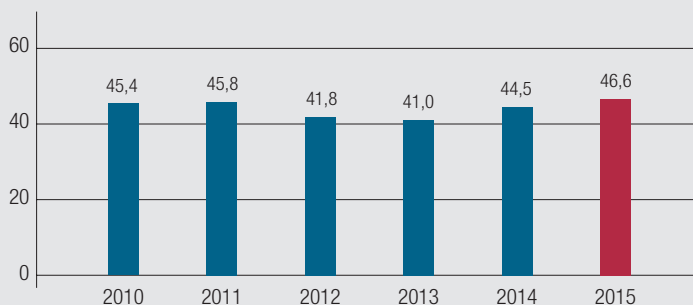
Solo queda felicitar a los tres primeros clasificados de este año –Gas Natural, Iberdrola y Telefónica– por la calidad de su *reporting* y a todos los que año a año se esfuerzan en mejorar, entre los que destacamos en esta edición a Inmobiliaria Colonial, TecnoCom y Laboratorios Rovi.

Panorámica de Informe Reporta 2015

Después de las caídas experimentadas en 2012 y 2013, la puntuación media del *reporting* de las empresas del IGBM mejora en los dos últimos años hasta alcanzar los 46,6 puntos, el máximo en los seis años de Informe Reporta.

La mejora en la calidad de *reporting* es evidente.

EVOLUCIÓN DE PUNTUACIONES MEDIAS

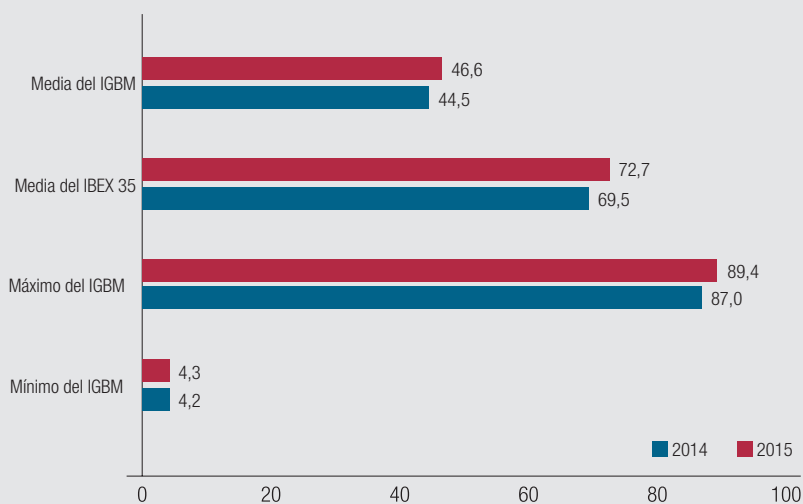


En la edición de este año son 52 las empresas que superan los 50 puntos frente a 48 el año pasado y son muchas las que han mejorado notablemente su *reporting*. Con todo, la media del IGBM no consigue alcanzar el aprobado, que estaría en los 50 puntos, porque sigue habiendo un grupo de una treintena de empresas que no supera los 25 puntos y empuja la media hacia abajo. En cambio, las empresas del IBEX 35 mejoran su puntuación en 3,2

puntos respecto a 2014, y quedan muy por encima del aprobado, con un promedio de 72,7 puntos.

Por lo tanto, podemos concluir que ha habido una mejora generalizada en la calidad del *reporting* de las empresas del IGBM, tanto las IBEX 35 como las no IBEX 35, lo que nos permite confiar en que la próxima edición la media del IGBM se acerque o incluso supere el listón de los 50 puntos.

MEDIAS DEL IGBM Y DEL IBEX 35 Y PUNTUACIONES MÁXIMAS Y MÍNIMAS



LOS 10 MEJORES CLASIFICADOS

Las 10 mejores de Informe Reporta 2015 forman parte del IBEX 35, al recuperar Endesa la pertenencia al índice selectivo de la Bolsa española, y son las mismas que en 2014 con la excepción de Abengoa y Enagás, que desplazan a Indra y Caixabank.

El cambio destacado se produce en las tres primeras posiciones. Desplazando a Endesa de la primera posición a la cuarta, se sitúa a la cabeza del ranking Gas Natural Fenosa, seguida de Iberdrola y Telefónica. El otro cambio significativo en el ranking es el de BBVA, que sube cuatro puestos, del décimo

al sexto, por delante de Santander, que baja un puesto, hasta la séptima posición.

El sector con más representantes en ese grupo de cabeza es el de Petróleo y Energía, con cinco compañías (Gas Natural, Iberdrola, Endesa, Enagás y Red Eléctrica), seguido por el de Servicios Financieros, con dos (BBVA y Santander), y Tecnología y Telecomos, Construcción y Materiales Básicos e Industria representado por Telefónica e Indra. El de la Construcción, paradójicamente el que cuenta con una mejor media de entre los diez ámbitos de actividad que considera el IGBM, tiene un único representante: Acciona.

LOS 10 MEJORES CLASIFICADOS

Puesto	Compañía	Sector	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
1	Gas Natural Fenosa	Petróleo y Energía	89,4	+3,2	▲ 1
2	Iberdrola	Petróleo y Energía	88,2	+2,1	▲ 1
3	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones	85,5	-0,4	▲ 1
4	Endesa	Petróleo y Energía	84,1	-2,9	▼ 3
5	Acciona	Construcción	82,1	-3,2	=
6	BBVA	Servicios Financieros	81,8	+3,3	▲ 4
7	Banco Santander	Servicios Financieros	80,7	-0,9	▼ 1
8	Abengoa	Materiales básicos e Industria	80,4	+18,8	▲ 25
9	Enagás	Petróleo y Energía	80,4	+2,1	▲ 2
10	Red Eléctrica	Petróleo y Energía	80,1	+1,6	▼ 2

LOS 10 MEJORES CLASIFICADOS NO IBEX 35

Mayores diferencias presenta la composición de las 10 mejores no IBEX 35. Salen Endesa y Abengoa, que forman parte del IBEX 35, así como Iberpapel y Zeltia, y entran Inmobiliaria Colonial, Tecnocom, Ebro Foods y Laboratorios Rovi.

Fluidra, que fue séptima en 2013, pasa a ocupar la primera posición, y mejora su pun-

tuación en 11,5 puntos respecto al año pasado. Le sigue Realia, que sube un puesto, aunque con menor puntuación que el año pasado (-0,9 puntos).

Más llamativa es la tercera posición, que ocupa Inmobiliaria Colonial, mejorando de forma espectacular su clasificación del año pasado (+42,2 puntos) y pasando del puesto 69 al 28 en el ranking general y al tercero entre la mejores no IBEX 35.

LOS 10 MEJORES CLASIFICADOS NO IBEX 35

Puesto	Compañía	Sector	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
22	Fluidra	Materiales básicos e Industria	73,1	+11,5	▲ 12
23	Realia	Inmobiliarias	72,6	-0,9	▼ 5
28	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliarias	70,5	+42,2	▲ 41
29	Atresmedia	Servicios de consumo	70,3	+2,6	▼ 5
32	Melia Hotels International	Servicios de consumo	67,8	+1,6	▼ 5
34	Tecnocom	Tecnología y Telecomunicaciones	66,3	+40,1	▲ 41
37	Airbus Group	Materiales básicos e Industria	63,0	-13,9	▼ 23
38	NH Hoteles	Servicios de consumo	62,5	+1,6	▼ 3
39	Ebro Foods	Alimentación	62,3	+2,9	=
40	Laboratorios Rovi	Productos Farmacéuticos	62,2	+39,5	▲ 37

MAYORES VARIACIONES POSITIVAS EN LA CLASIFICACIÓN

Las mayores remontadas las protagonizan Inmobiliaria Colonial (que sube +42,2 puntos), junto con Tecnocom (+40,1 puntos), Laboratorios Rovi (+39,5 puntos) y Ebro Foods (+2,9) gracias a la mejora sustancial de su *reporting* ASG y Responsabilidad Corporativa). Este grupo, junto con Aben-

goa (+18,8), da un salto relevante y pasa a situarse por encima de la media del IGBM y a ascender a la parte media alta de la tabla.

Hay un segundo grupo que también mejora de forma sustancial, pero sigue por debajo del aprobado, aunque es de esperar que sigan en el buen camino y presenten mejores resultados el año próximo.

MAYORES VARIACIONES POSITIVAS

Puesto	Compañía	Sector	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
28	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliarias	70,5	+42,2	▲ 41
34	Tecnocom	Tecnología y Telecomunicaciones	66,3	+40,1	▲ 41
40	Laboratorios Rovi	Productos Farmacéuticos	62,2	+39,5	▲ 37
8	Abengoa *	Materiales básicos e Industria	80,4	+18,8	▲ 25

Puesto	Compañía	Sector	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
67	Europac	Bienes de consumo	33,1	26,0	▲ 34
64	Codere	Servicios de consumo	35,3	21,2	▲ 25
72	Adveo	Bienes de consumo	29,6	18,7	▲ 22
69	Renta 4	Servicios Financieros	30,4	13,5	▲ 17
71	Grifols *	Productos Farmacéuticos	29,7	14,4	▲ 16

* IBEX 35

MAYORES VARIACIONES NEGATIVAS EN LA CLASIFICACIÓN

Del lado negativo hay tres empresas de la parte media alta de la tabla que pierden posiciones respecto a 2014, entre las que destaca Banco Sabadell que, con una caída de 14 puntos, acumula en dos años una pérdida de 27,3 puntos y pasa del puesto 18 en la edición de 2013 al puesto 59 en la edición actual, con una puntuación inferior

no solamente a la media del IBEX 35 al que pertenece, sino a la media del IGBM.

Entre las mayores variaciones negativas se encuentra un segundo grupo de las situadas en la parte baja de la tabla que no pasan de los 30 puntos. Unas, como Natra o Amper, atraviesan una situación delicada, y otras, como por ejemplo Tubos Reunidos, no han publicado informe anual este año.

MAYORES VARIACIONES NEGATIVAS

Puesto	Compañía	Sector	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
59	Banco Sabadell *	Servicios Financieros	42,1	-14,0	▼ 16
37	Airbus Group	Materiales básicos e Industria	63,0	-13,9	▼ 23
47	Jazztel *	Tecnología y Telecomunicaciones	57,4	-12,6	▼ 24

Puesto	Compañía	Sector	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
103	Tubos Reunidos	Materiales básicos e Industria	8,5	-36,1	▼ 49
93	Natra	Alimentación	15,7	-21,8	▼ 33
102	Nicolás Correa	Materiales básicos e Industria	8,5	-20,8	▼ 34
106	Adolfo Domínguez	Bienes de consumo	7,2	-20,1	▼ 34
87	Amper	Tecnología y Telecomunicaciones	19,6	-11,0	▼ 20
78	Faes Farma	Productos Farmacéuticos	23,4	-9,0	▼ 15
85	Reig Jofre	Productos Farmacéuticos	19,6	-8,2	▼ 15
95	Biosearch	Productos Farmacéuticos	12,4	-6,9	▼ 16

* IBEX 35

LAS NUEVAS INCORPORACIONES

Las ocho nuevas incorporaciones al IGBM se quedan en la parte baja de la tabla: las dos únicas que superan los 30 puntos son Applus (Materiales básicos e Industria), en el puesto 61 con 37,6 puntos, seguida de Logista (Servicios de consumo), en el puesto 63 con 36,5 puntos. Las otras dos nuevas incorporaciones en el sector Servicios de consumo, eDreams Odigeo (19,2 puntos) y Dogi (9,8 puntos), ocupan los puestos 88 y 98, respectivamente.

Mención aparte merecen las cuatro SOCIMI que tantas expectativas habían creado en el mercado y en el sector inmobiliario. Ninguna de ellas llega a los 30 puntos y se quedan todas en la parte baja de la tabla. La mejor clasificada es Lar España, en el puesto 70 con 29,9 puntos, seguida de Merlin Properties (puesto 77 y 24,3 puntos), Hispania (puesto 82 y 20,5 puntos) y Axia Real Estate (puesto 86 con 19,6 puntos).

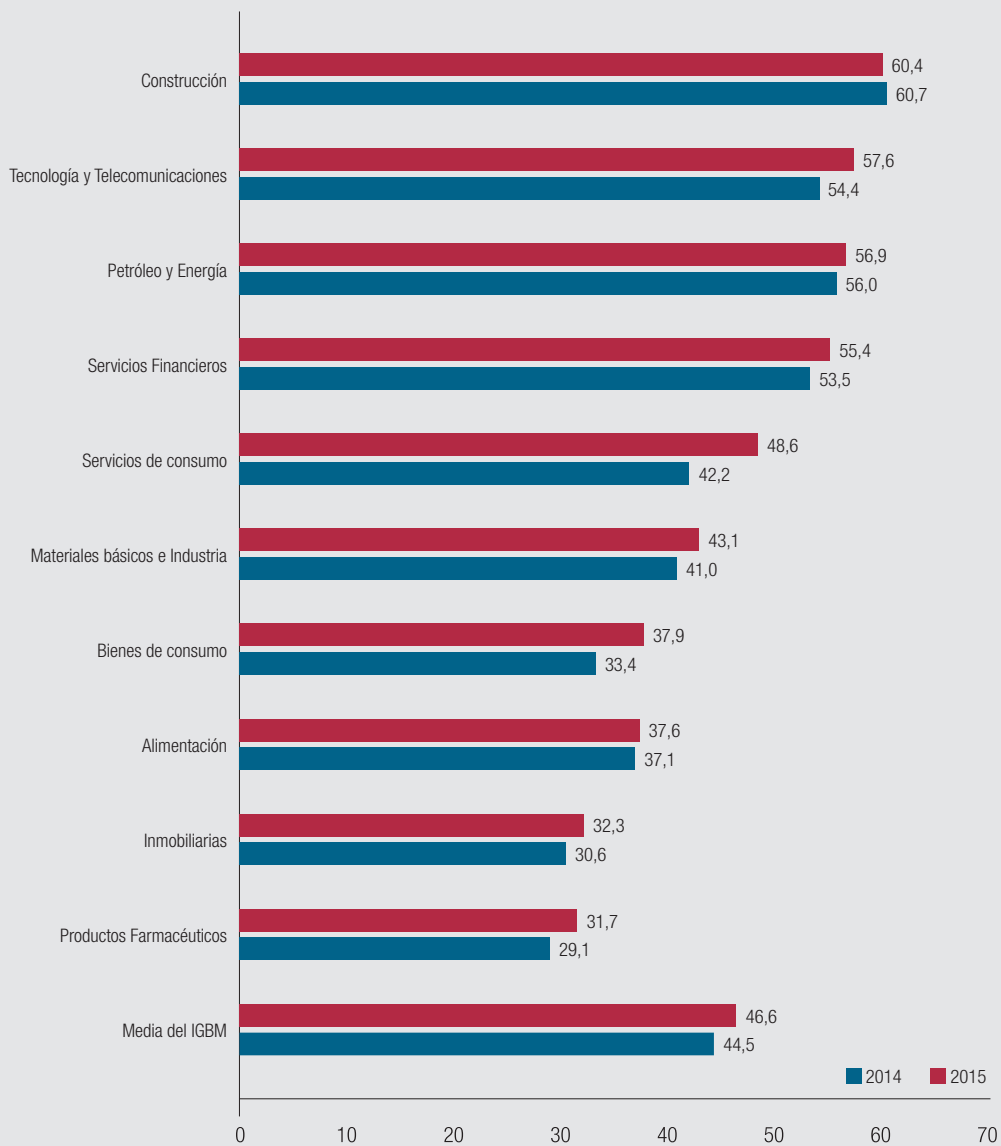
LOS MEJORES SECTORES

El sector Construcción repite por tercer año consecutivo como líder de Informe Reporta, aunque pierde 0,30 puntos respecto al año pasado. En segunda posición se sitúa Tecnología y Telecom, que mejora 3,2 puntos y supera a Petróleo y Energía, que solo sube 0,9 puntos respecto al año pasado.

La cuarta posición la reedita también el sector de Servicios Financieros, con una mejoría de 1,9 puntos en su media. Servicios de Consumo, en quinta posición, sigue acumulando mejoras: a los 10 puntos del año pasado suma 6,4 puntos este año y consolida su quinta posición por delante de Materiales Básicos e Industria.

En el grupo de cola, Bienes de Consumo supera a Alimentación, que se queda junto con Inmobiliario y Productos Farmacéuticos en los tres últimos lugares de la tabla.

CLASIFICACIÓN 2015 POR SECTORES



RANKING GENERAL INFORME REPORTA 2015

Puesto	Compañía	Sector	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
1	Gas Natural Fenosa	Petróleo y Energía	89,4	3,2	▲ 1
2	Iberdrola	Petróleo y Energía	88,2	2,1	▲ 1
3	Telefónica	Tecnología y Telecomunicaciones	85,5	-0,4	▲ 1
4	Endesa	Petróleo y Energía	84,1	-2,9	▼ 3
5	Acciona	Construcción	82,1	-3,2	=
6	BBVA	Servicios Financieros	81,8	3,3	▲ 4
7	Banco Santander	Servicios Financieros	80,7	-0,9	▼ 1
8	Abengoa	Materiales básicos e Industria	80,4	18,8	▲ 25
9	Enagás	Petróleo y Energía	80,4	2,1	▲ 2
10	Red Eléctrica	Petróleo y Energía	80,1	1,6	▼ 2
11	Indra	Tecnología y Telecomunicaciones	79,6	1,2	▼ 2
12	CaixaBank	Servicios Financieros	79,2	-0,6	▼ 5
13	Inditex	Bienes de consumo	79,1	1,0	▼ 1
14	Repsol	Petróleo y Energía	77,5	-0,2	▼ 1
15	FCC	Construcción	77,2	6,1	▲ 6
16	Gamesa	Materiales básicos e Industria	77,1	3,8	▲ 3
17	Ferrovial	Construcción	76,9	0,0	▼ 2
18	Bankia	Servicios Financieros	75,8	-0,8	▼ 1
19	OHL	Construcción	75,1	2,1	▲ 1
20	Amadeus	Tecnología y Telecomunicaciones	75,1	4,3	▲ 2
21	ACS	Construcción	73,7	-3,1	▼ 5
22	Fluidra	Materiales básicos e Industria	73,1	11,5	▲ 12
23	Realia	Inmobiliarias	72,6	-0,9	▼ 5
24	Abertis	Servicios de consumo	72,2	6,7	▲ 5
25	Bankinter	Servicios Financieros	71,4	11,3	▲ 13
26	ArcelorMittal	Materiales básicos e Industria	70,9	4,0	▼ 1
27	Sacyr	Construcción	70,7	4,7	▲ 1

Puesto	Compañía	Sector	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
28	Inmobiliaria Colonial	Inmobiliarias	70,5	42,2	▲ 41
29	Atresmedia	Servicios de consumo	70,3	2,6	▼ 5
30	BME	Servicios Financieros	67,9	5,4	▲ 2
31	Mapfre	Servicios Financieros	67,8	1,4	▼ 5
32	Melia Hotels Int.	Servicios de consumo	67,8	1,6	▼ 5
33	Banco Popular	Servicios Financieros	67,6	2,5	▼ 3
34	Tecocom	Tecnología y Telecomunicaciones	66,3	40,1	▲ 41
35	Mediaset	Servicios de consumo	63,4	3,2	▲ 2
36	Técnicas Reunidas	Materiales básicos e Industria	63,3	12,3	▲ 12
37	Airbus Group	Materiales básicos e Industria	63,0	-13,9	▼ 23
38	NH Hoteles	Servicios de consumo	62,5	1,6	▼ 3
39	Ebro Foods	Alimentación	62,3	2,9	=
40	Rovi	Productos Farmacéuticos	62,2	39,5	▲ 37
41	IAG	Servicios de consumo	62,0	-3,0	▼ 10
42	Cie Automotive	Materiales básicos e Industria	61,9	14,3	▲ 9
43	Elecnor	Materiales básicos e Industria	61,7	15,5	▲ 10
44	Viscofan	Alimentación	59,2	4,0	=
45	Vocento	Servicios de consumo	58,0	6,4	▲ 2
46	DIA	Alimentación	57,5	1,3	▼ 4
47	Jazztel	Tecnología y Telecomunicaciones	57,4	-12,6	▼ 24
48	Iberpapel	Bienes de consumo	57,1	-3,2	▼ 12
49	Prosegur	Servicios de consumo	56,9	-0,4	▼ 8
50	Ercros	Materiales básicos e Industria	56,2	4,1	▼ 4
51	Zeltia	Productos Farmacéuticos	51,4	-7,4	▼ 11
52	Acerinox	Materiales básicos e Industria	50,0	-3,4	▼ 7
53	Enel Green Power	Petróleo y Energía	48,1	0,1	▼ 4
54	Tubacex	Materiales básicos e Industria	47,7	4,1	▲ 1

Puesto	Compañía	Sector	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
55	Deoleo	Alimentación	47,2	14,1	▲ 7
56	Prisa	Servicios de consumo	46,6	0,3	▼ 4
57	Catalana Occidente	Servicios Financieros	44,7	6,1	▲ 1
58	Almirall	Productos Farmacéuticos	44,2	2,1	▼ 2
59	Banco Sabadell	Servicios Financieros	42,1	-14,0	▼ 16
60	Cementos Portland	Construcción	38,5	-9,5	▼ 10
61	Applus	Materiales básicos e Industria	37,6	–	
62	Duro Felguera	Materiales básicos e Industria	36,6	-3,0	▼ 5
63	Logista	Servicios de consumo	36,5	–	
64	Codere	Servicios de consumo	35,3	21,2	▲ 25
65	Ence	Bienes de consumo	34,2	-3,4	▼ 6
66	Vidrala	Bienes de consumo	34,0	2,6	▼ 1
67	Europac	Bienes de consumo	33,1	26,0	▲ 34
68	San José	Construcción	31,1	-0,5	▼ 4
69	Renta 4	Servicios Financieros	30,4	13,5	▲ 17
70	Lar España	Inmobiliarias	29,9	–	
71	Grifols	Productos Farmacéuticos	29,7	14,4	▲ 16
72	Adveo	Bienes de consumo	29,6	18,7	▲ 22
73	Miquel y Costas	Bienes de consumo	28,9	-2,2	▼ 7
74	Renta Corporación	Inmobiliarias	28,8	2,1	▼ 1
75	Alba	Servicios Financieros	27,9	1,3	▼ 1
76	Dinamia	Servicios Financieros	26,3	-1,4	▼ 5
77	Merlin Properties	Inmobiliarias	24,3	–	
78	Faes Farma	Productos Farmacéuticos	23,4	-9,0	▼ 15
79	Inypsa	Materiales básicos e Industria	22,6	8,1	▲ 9
80	CAF	Materiales básicos e Industria	21,5	2,2	▼ 2
81	Zardoya Otis	Materiales básicos e Industria	21,4	-1,7	▼ 5

Puesto	Compañía	Sector	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
82	Hispania	Inmobiliarias	20,5	3,4	▲ 2
83	Clínica Baviera	Servicios de consumo	20,0	9,5	▲ 13
84	Ezentis	Tecnología y Telecomunicaciones	19,9	1,1	▼ 4
85	Reig Jofre	Productos Farmacéuticos	19,6	-8,2	▼ 15
86	Axia Real Estate	Inmobiliarias	19,6	–	
87	Amper	Tecnología y Telecomunicaciones	19,6	-11,0	▼ 20
88	eDreams Odigeo	Servicios de consumo	19,2	–	
89	Uralita	Construcción	18,1	0,9	▼ 6
90	Lingotes Españoles	Materiales básicos e Industria	18,0	9,2	▲ 9
91	Quabit	Inmobiliarias	16,8	-1,7	▼ 10
92	Azkoyen	Materiales básicos e Industria	16,1	-0,8	▼ 7
93	Natra	Alimentación	15,7	-21,8	▼ 33
94	Bodegas Riojanas	Alimentación	12,5	0,2	▼ 2
95	Biosearch	Productos Farmacéuticos	12,4	-6,9	▼ 16
96	Liberbank	Servicios Financieros	11,9	-0,3	▼ 3
97	Prim	Productos Farmacéuticos	10,7	-3,4	▼ 7
98	Dogi	Servicios de consumo	9,8	–	
99	Montebalito	Petróleo y Energía	9,7	1,6	▲ 1
100	GAM	Materiales básicos e Industria	9,4	-4,0	▼ 9
101	Barón de Ley	Alimentación	8,8	-0,1	▼ 3
102	Nicolás Correa	Materiales básicos e Industria	8,5	-20,8	▼ 34
103	Tubos Reunidos	Materiales básicos e Industria	8,5	-36,1	▼ 49
104	Urbas	Inmobiliarias	8,1	2,2	▼ 2
105	Fersa	Petróleo y Energía	7,5	2,5	▼ 2
106	Adolfo Domínguez	Bienes de consumo	7,2	-20,1	▼ 34
107	Solaria	Petróleo y Energía	4,3	-0,5	▼ 3

Análisis sectorial

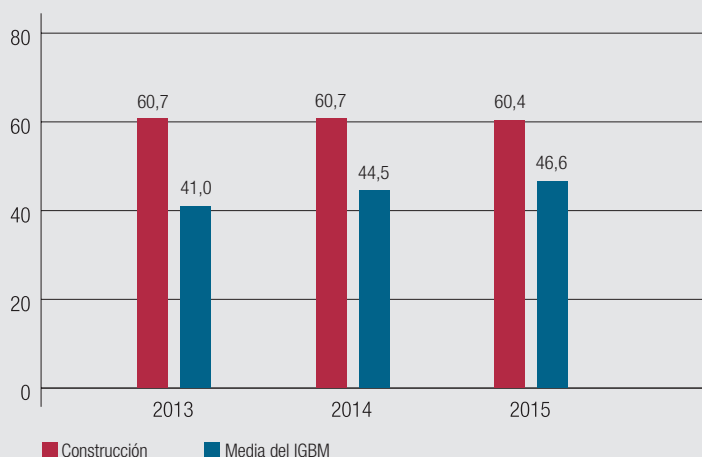
CONSTRUCCIÓN

Por tercer año consecutivo, Construcción repite como el sector con mejor *reporting* del IGBM gracias a las buenas puntuaciones obtenidas por seis de las nueve empresas que conforman el sector y que forman parte del IBEX 35 y están entre las 30 mejores del ranking 2015. Hay que hacer notar, sin embargo, que estas seis empresas no son propiamente constructoras, ya que una parte muy significativa de sus beneficios proviene de las actividades en infraestructuras y servicios. Estas compañías cuentan, además, con un alto grado de internacionalización que les protege de la difícil coyuntura económica española y les obliga a una mejor calidad de *reporting* para poder competir en los mercados internacionales.

La puntuación media del sector se mantiene estable en torno a los 60 puntos y por encima de la media del IGBM, si bien la diferencia se ha reducido en 2,1 puntos. Ello se debe, fundamentalmente, a que las mejoras de FCC (+ 6,1 puntos), Sacyr (+4,7 puntos) y OHL (+2,1 puntos) se compensan con las menores puntuaciones obtenidas por empresas como Acciona (-3,2 puntos) y ACS (-3,1 puntos) y, sobre todo, Cementos Portland (-9,5 puntos), unido a la mejora de la media del IGBM.

El estancamiento del sector y la mejora del IGBM en su conjunto y de otros sectores tiene como consecuencia la reducción también de la distancia que separa a Construcción del segundo clasificado que es, en esta sexta edición de Informe Reporta, el sector Tecnología y Telecom, con 57,4 puntos, 2,4 puntos menos que Construcción. La diferencia con el segundo clasificado el año pasado (Petróleo y Energía) era de 4,7 puntos.

EVOLUCIÓN PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR EN INFORME REPORTA (2013 - 2015)



Hay que hacer notar que el liderazgo de Construcción, frente a Tecnología y Telecom este año y Petróleo y Energía el año pasado, se debe a la mayor homogeneidad en sus puntuaciones. En cambio, tanto en Tecnología y Telecom como en Petróleo y Energía conviven empresas con un *reporting* excelente con otras como Amper (Tecnología y Telecom) con tan solo 19,6 puntos o Solaria (Petróleo y Energía) que es el farolillo rojo del ranking con 4,3 puntos.

El gráfico siguiente muestra la puntuación media del sector comparada con la media del IGBM y la media del IBEX 35. Del mismo se desprende que el sector Construcción está claramente por encima de la media del IGBM, pero por debajo del IBEX 35 en los tres principios. La mejor del sector, Acciona, supera claramente a la media del IBEX 35 y se acerca a la media del top 10 de Informe Reporta 2015.

PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR COMPARADA CON MEDIA IGBM Y MEDIA IBEX 35



Clasificación intrasectorial

Acciona repite el primer puesto en la edición actual de Informe Reporta, aunque con 3,2 puntos menos que el año pasado, con lo que reduce en 3,5 puntos su ventaja frente a la segunda clasificada, FCC con 77,2 puntos. En la edición del año pasado, Acciona era líder destacado con una ventaja de 8,4 puntos sobre el segundo clasificado, Ferrovial, que este año se ha visto desplazada a la tercera posición con 76,9 puntos, los mismos que el

año pasado. OHL, por su parte, mejora en 2,1 puntos y desplaza a la quinta posición a ACS, que pierde 3,1 puntos. San José y Uralita repiten en los dos últimos puestos.

Acciona mantiene su posición de liderazgo y su quinto puesto en el ranking general gracias a un informe muy completo, pero un tanto confuso por la falta de sistematización de la información en un informe que se autodenomina integrado, pero en el que, en ocasiones, es necesario acudir al informe de

CLASIFICACIÓN INTRASECTORIAL 2015

Puesto	Compañía	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
5	Acciona*	82,1	-3,2	=
15	FCC*	77,2	6,1	▲ 3
17	Ferrovial*	76,9	0,0	▼ 1
19	OHL*	75,1	2,1	=
21	ACS*	73,7	-3,1	▼ 2
27	Sacyr*	70,7	4,7	=
60	Cementos Portland	38,5	-9,5	=
68	San José	31,1	-0,5	=
89	Uralita	18,1	0,9	=

* IBEX 35

sostenibilidad para encontrar la información. Por lo demás, buena información financiera y ASG y Buena Práctica en la información sobre estrategia, con un capítulo propio y frecuentes menciones a lo largo del *reporting*.

FCC consigue este año 6,1 puntos más y sube al segundo puesto del sector, por delante de Ferrovial, que repite la misma puntuación que el año pasado, y sube seis puestos en la clasificación general, desde el 21 en 2014 al 15 en la edición 2015 de Informe Reporta. Mejora notablemente la información financiera y ASG, especialmente en los asuntos medioambientales, que es una de sus líneas de actividad.

Ferrovial pasa a ocupar la tercera posición del ranking sectorial y desciende dos puestos en el ranking general, hasta el puesto número 17, su peor desempeño desde 2011. La mejora en Transparencia Financiera se compensa con una ligera bajada en Transparencia ASG y peor puntuación en Relevancia.

En cuanto a las restantes empresas del sector, **OHL** mejora su puntuación respecto

a 2014 en 2,1 puntos y se mantiene en la cuarta posición, con un buen *reporting* que cubre bien los asuntos de forma clara y concisa y en el que destaca el tratamiento de la innovación y la estrategia de RC y la gestión medioambiental. **ACS** pierde 3,1 puntos y pasa a ocupar el quinto puesto de la clasificación sectorial y el 21 del ranking general, 5 puestos por debajo del año pasado, con un *reporting* muy extenso en el que los informes de actividades y de sostenibilidad están claramente separados con algunas duplicidades y algunas lagunas, por ejemplo en cuanto a la integración de la RSC en la gestión, la estructura de capital o la política retributiva. **Sacyr** mejora 4,7 puntos, pero no lo suficiente para pasar de la sexta posición del ranking sectorial del año pasado.

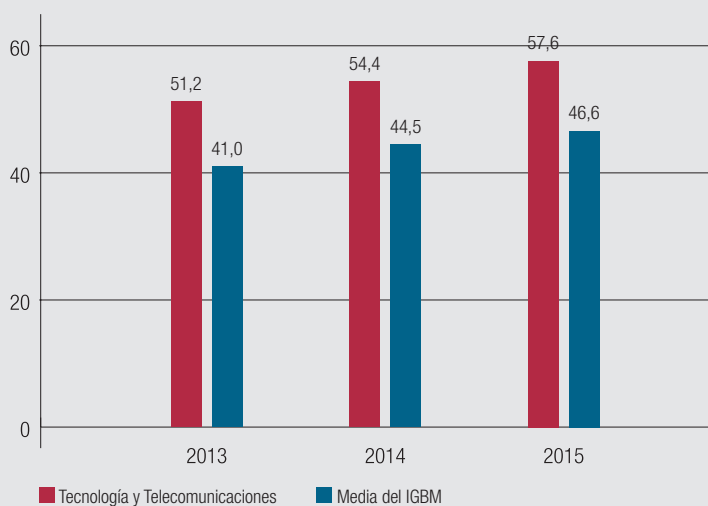
En la parte baja del ranking sectorial está **Cementos Portland**, que sigue perdiendo puntos respecto a años anteriores (9,5 puntos menos que en 2014 y 32,9 menos que en 2013) con lo que baja 10 puestos y pasa al puesto 60 en el ranking general. Cierran la clasificación **San José** y **Uralita**, con los mismos puntos y las mismas carencias que el año pasado.

TECNOLOGÍA Y TELECOS

Tecnología y Telecomos es un sector muy heterogéneo, en el que tres compañías del IBEX 35 de gran tamaño y exposición internacional, como son Telefónica, Amadeus e Indra, conviven con Jazztel, que formó parte del IBEX 35 y fue excluida de Bolsa en agosto de este año, y tres smallcaps, Tecnocon, Amper y Ezentis.

Pese a la diversidad de su composición, el sector confirma su progresión ascendente, marcada en 2014 por la incorporación de Amadeus y la mejora de Jazztel, y sube desde el séptimo lugar en el que estaba en la primera edición de Informe Reporta al segundo en la edición 2015, aunque seguido muy de cerca, a tan solo 0,7 décimas, por el tercer clasificado, Petróleo y Energía, al que desbanca de la segunda posición.

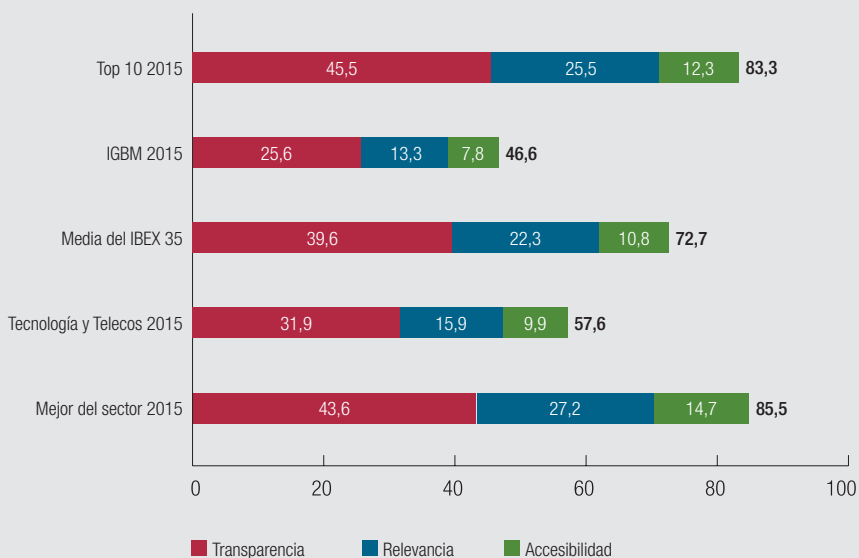
EVOLUCIÓN PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR EN INFORME REPORTA (2013 - 2015)



El gráfico siguiente muestra cómo el sector Tecnología y Telecoms está claramente por encima de la media del IGBM, pero por debajo

del IBEX 35. La mejor del sector, Telefónica, supera claramente a la media del IBEX 35 y a la media del top 10 de Informe Reporta 2015.

PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR COMPARADA CON MEDIA IGBM Y MEDIA IBEX 35



Clasificación intrasectorial

Telefónica encabeza el ranking del sector, como ha hecho en todas las ediciones de Informe Reporta con la excepción de 2013, cuando Indra fue primera y Telefónica segunda. Si bien Telefónica sigue manteniendo una confortable ventaja sobre sus inmediatos seguidores, las diferencias se están recortando: Indra está ya a 5,9 puntos solamente (7,3 puntos de distancia en 2014) y Amadeus a 10,4 puntos (15 en 2014). Las tres están

entre las 20 primeras de Informe Reporta y Telefónica ocupa el tercer lugar, la primera no energética, en la clasificación general.

El informe anual de **Telefónica** es uno de los más completos y exhaustivos del IGBM y el que obtiene un mayor número de Buenas Prácticas (11) en los tres principios, Transparencia, Relevancia y Accesibilidad. Destaca especialmente el tratamiento de temas financieros (análisis del entorno y evolución de la empresa) y operativos (innovación), la

CLASIFICACIÓN INTRASECTORIAL 2015

Puesto	Compañía	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
3	Telefónica*	85,5	-0,4	=
11	Indra*	79,6	1,2	=
20	Amadeus*	75,1	4,3	=
34	Tecnocom	66,3	40,1	▲ 2
47	Jazztel*	57,4	-12,6	▼ 1
84	Ezentis	19,9	1,1	▲ 1
87	Amper	19,6	-11,0	▼ 2

* IBEX 35

explicación del valor generado y distribuido y el impacto de su actividad en la comunidad. Destaca, asimismo, la identificación de los temas relevantes y el tratamiento de los mismos a lo largo del *reporting*. Pese a ceder 0,4 décimas frente al año pasado, sube al tercer puesto en el ranking general a costa de Endesa.

El segundo clasificado, **Indra**, sigue mejorando la calidad de su *reporting*, 1,2 puntos más que el año pasado, y repite posición en el ranking sectorial. La mejora es sin embargo inferior al año pasado (+2,5 puntos) y pierde dos puestos en el ranking general desde el noveno al undécimo. Es un *reporting* muy completo y bien estructurado en el que solo se echa en falta un mejor tratamiento de la gestión del riesgo y de los temas relevantes que no se corresponde con el proceso muy detallado de identificación de los mismos.

Amadeus, la tercera clasificada, se consolida a nivel sectorial, con 4,3 puntos más que el año pasado, y mejora dos puestos en el ranking general en el que pasa a ocupar el puesto número 20. Se trata de un *reporting* muy completo en el que destaca la estrate-

gia de innovación y tecnología, pero falla el análisis financiero y de resultados, estructura de capital, relaciones con proveedores y los temas relacionados con la estructura de gobierno corporativo y política de retribución. En el otro extremo del grupo están **Jazztel**, que tras una mejora encomiable en 2014, que le llevó a ganar 30 puntos y 31 puestos en el ranking general (desde el 54 en 2013 al 23 en 2014), pierde 12,6 puntos y desciende a la quinta posición del ranking sectorial y al 47 del ranking general. La otra cara de la moneda es **Tecnocom**, que el año pasado perdió 35,3 puntos debido a la no publicación de informe de sostenibilidad en el momento de celebración de la Junta General de Accionistas y que ha recuperado el terreno perdido (66,3 puntos más en 2015), y ha vuelto a situarse en la parte media alta de la tabla, desplazando a Jazztel de la cuarta posición en el ranking sectorial y subiendo al puesto 34 desde el 75 del año pasado.

Finalmente, **Amper** baja 11 puntos y pasa a ser farolillo rojo del sector (87 en el ranking general) y **Ezentis** repite la misma baja puntuación del año pasado y baja cuatro puestos, del 80 al 84, en el ranking general.

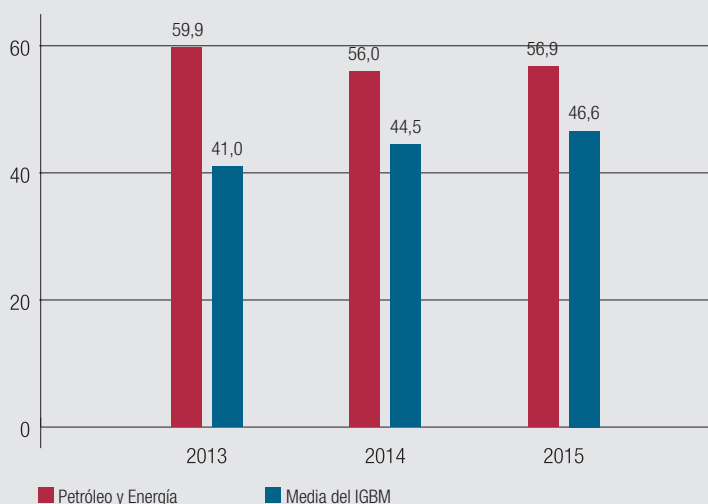
PETRÓLEO Y ENERGÍA

Las diferencias en la composición de los sectores en el IGBM se pone de manifiesto más si cabe en el sector Petróleo y Energía, donde, como ocurre en el sector Tecnología y Telecom, junto a seis grandes empresas del IBEX 35 que se encuentran entre las mejores en los rankings internacionales de *reporting*, nos encontramos con una filial de una gran empresa eléctrica italiana (Enel Green Power) y tres smallcaps como son Montebalito, Fersa y Solaria, que ocupan los

últimos puestos del ranking sectorial y del ranking general.

El sector Petróleo y Energía pasa a ocupar la tercera posición en la clasificación sectorial de Informe Reporta 2015, después de haberla encabezado durante los tres primeros años (2010 a 2012) de Informe Reporta y haber sido segundo en las dos últimas ediciones. Al mismo tiempo, la diferencia frente a la media del IGBM sigue reduciéndose, lo que evidencia la mejora de las empresas del IGBM porque la media sectorial se mantiene en los mismos niveles de años anteriores.

EVOLUCIÓN PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR EN INFORME REPORTA (2013 - 2015)



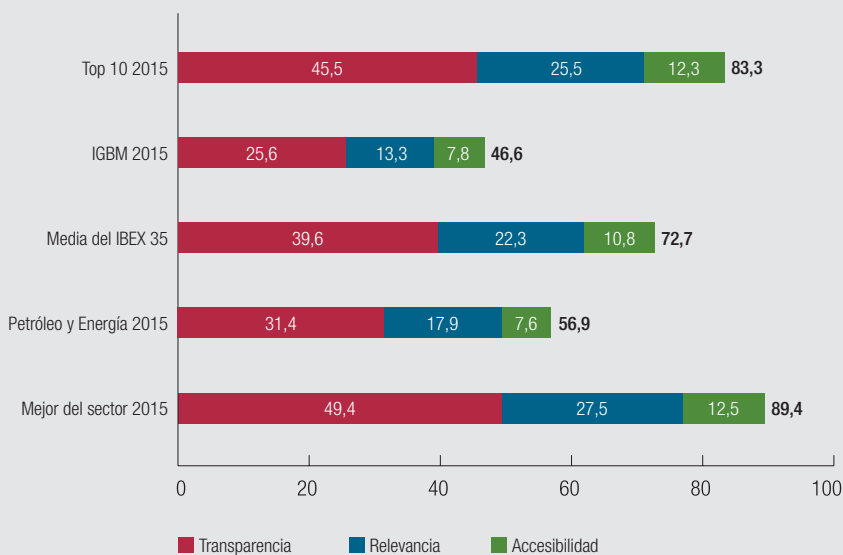
Pese a todo, la calidad del *reporting* del sector está fuera de duda: el ranking general está copado por dos empresas del sector, Gas Natural Fenosa e Iberdrola, y las grandes del sector están entre las 15 primeras del ranking. Además, la diferencia frente al sector Tecnología y Telecom es de tan solo 0,7 décimas y de 3,5 puntos frente al sector Construcción, el más homogéneo en cuanto a calidad de *reporting* se refiere.

La calidad del *reporting* de las primeras clasificadas viene dada por el alto impacto social y medioambiental de estas empresas. La

energía es un factor clave del bienestar social y, al mismo tiempo, el alto impacto medioambiental de su actividad les obliga a un esfuerzo adicional de transparencia y esfuerzo en sus relaciones con sus grupos de interés y la sociedad en su conjunto.

El gráfico siguiente muestra cómo el sector Petróleo y Energía está claramente por encima de la media del IGBM, pero por debajo del IBEX 35. La mejor del sector, Gas Natural Fenosa, supera claramente a la media del IBEX 35 y al top 10 de Informe Reporta 2015.

PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR COMPARADA CON MEDIA IGBM Y MEDIA IBEX 35



Clasificación intrasectorial

Por primera vez, Gas Natural Fenosa encabeza el ranking general y del sector, que en los tres últimos años había estado dominado por Endesa. Los anteriores líderes en la primera y segunda edición de Informe Reporta fueron Red Eléctrica e Iberdrola respectivamente. La escalada al primer puesto de Gas Natural Fenosa, que ya fue segunda en la primera edición, no es casual porque viene mejorando la calidad de su *reporting* de forma consistente desde el puesto 14 en 2012 al séptimo en 2013 y segundo en 2014.

En segundo lugar, por detrás de Gas Natural Fenosa, se encuentra Iberdrola, que lideró la clasificación en 2011 y que nunca ha bajado del cuarto puesto en las sucesivas ediciones de Informe Reporta. Endesa pasa al tercer puesto y Enagás desplaza a Red Eléctrica al

quinto puesto seguida por Repsol en sexta posición, la misma que el año anterior. Montebalito, Fersa y Solaria repiten las tres últimas posiciones del año pasado, con Solaria en última posición del ranking general por segundo año consecutivo.

Gas Natural Fenosa consolida la mejora de los últimos cuatro años en los que ha pasado del 14 en 2012 al séptimo en 2013, segundo en 2014 hasta ocupar la primera posición en la edición 2015 de Informe Reporta. Su informe integrado es el mejor entre los que siguen las directrices del International Integrated Reporting Council (IIRC) y se complementa con un informe de Responsabilidad Corporativa que profundiza y amplía detalles en determinados aspectos como materialidad y relaciones con los grupos de interés. Es un informe muy bien estructurado y bien escrito en el que destacan, como Buenas Prácticas, la

CLASIFICACIÓN INTRASECTORIAL 2015

Puesto	Compañía	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
1	Gas Natural Fenosa*	89,4	3,2	▲ 1
2	Iberdrola*	88,2	2,1	▲ 1
4	Endesa*	84,1	-2,9	▼ 2
9	Enagás*	80,4	2,1	▲ 1
10	Red Eléctrica*	80,1	1,6	▼ 1
14	Repsol*	77,5	-0,2	=
53	Enel Green Power	48,1	0,1	=
99	Montebalito	9,7	1,6	=
105	Fersa	7,5	2,5	=
107	Solaria	4,3	-0,5	=

* IBEX 35

descripción de la empresa y sus actividades, la estrategia, la gestión del riesgo y el tratamiento de las relaciones con los clientes.

El *reporting* de **Iberdrola**, segundo clasificado este año, sigue la misma línea de exhaustividad de años anteriores. Publica un Informe Integrado y un Informe de Sostenibilidad con mucha cantidad de información no siempre bien organizada, lo que, en ocasiones, dificulta la lectura y la comprensión. Muy buena Carta del Presidente que cubre todos los temas que luego se analizan en detalle a lo largo del *reporting*. La información financiera y operativa es muy completa, así como la descripción del modelo de negocio y la estrategia del grupo y la excelente cobertura de los temas relacionados con la innovación y la tecnología. También es destacable el proceso de identificación de los temas relevantes y el tratamiento de los mismos a lo largo del *reporting*.

Endesa, líder indiscutible de Informe Reporta en las tres últimas ediciones, pasa al cuarto lugar no tanto por deméritos propios como por la mejora evidente de Gas Natural Fenosa, Iberdrola y Telefónica, que le preceden en el ranking este año. Endesa sigue teniendo puntuaciones excelentes en la mayoría de los indicadores financieros (entorno de negocio, evolución de la empresa, estrategia ...) y aborda de forma muy exhaustiva los temas ASG (política de RC, medio ambiente, recursos humanos ...), temas relevantes y relaciones con los grupos de interés. Aun así cede 2,9 puntos respecto al año pasado y se queda un tanto atrás respecto a los primeros clasificados en indicadores como gestión del riesgo y en la integración de la RC en la gestión.

En cuarto lugar está **Enagás**, que mejora su puntuación respecto al año pasado y sube dos puestos en el ranking general, del undécimo al noveno, con un muy buen informe con que trata todos los temas de forma integrada en un solo documento con abundancia de links a web y/o información legal y tiene un excelente resumen del ejercicio con todos los datos financieros y ASG. Desde el punto de vista de la usabilidad y acceso a la información es sin duda uno de los mejores.

Red Eléctrica mejora ligeramente respecto al año pasado, aunque pierde puestos en el ranking general y pasa del octavo al décimo. El informe de Responsabilidad Corporativa se complementa con las cuentas anuales. En general se abordan con mayor acierto los temas ASG que los financieros y el conjunto se queda corto para un informe integrado, además de resultar un tanto repetitivo.

Por su parte, **Repsol** repite la puntuación del año pasado y se queda un tanto estancada en el puesto número 14 del ranking general (13 el año pasado) si bien el tratamiento del marco ético y la integración de la RC en la gestión siguen estando entre las mejores del IGBM.

En la parte baja de la tabla sectorial están **Enel Green Power**, que con una puntuación similar al año pasado cede cuatro puestos en el ranking general hasta el 53 este año, y, ya en el grupo de cola, **Fersa**, **Montebalito**, y **Solaria**, con puntuaciones inferiores a los 10 puntos y con Solaria como farolillo rojo de Informe Reporta por segundo año consecutivo.

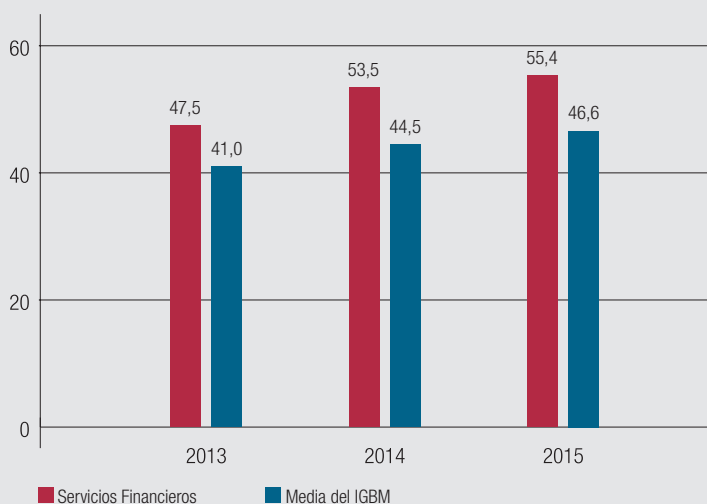
SERVICIOS FINANCIEROS

El sector Servicios Financieros se compone de 14 empresas divididas en tres subgrupos claramente diferenciados: por un lado están los bancos (8), todos los cuales, menos Liberbank, forman parte del IBEX 35; por otro, las aseguradoras (Mapfre, que también forma parte del IBEX 35, y Grupo Catalana Occidente) y, finalmente, un tercer subgrupo en el que están dos holdings de inversión (Alba y Dinamia) y dos empresas de servicios

(BME, que hasta la revisión de junio de este año era IBEX 35, y Renta 4).

El sector financiero, con un *reporting* meritorio dada la compleja situación del sector, mantiene la cuarta posición en el ranking sectorial de Informe Reporta que ya obtuvo en las tres ediciones anteriores, y aunque reduce su distancia a 1,5 puntos respecto al tercer clasificado, Petróleo y Energía, se reduce también la que le separa del quinto, Servicios de Consumo, que es ahora de 6,8 puntos frente a 11,3 el año pasado.

EVOLUCIÓN PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR EN INFORME REPORTA (2013 - 2015)

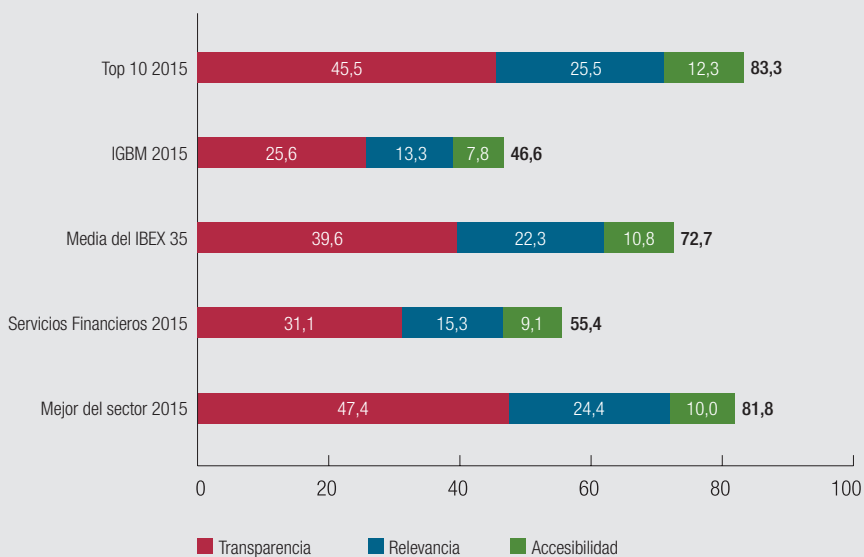


La característica común de todas las empresas del sector es la mayor exigencia de transparencia para lograr la confianza de los grupos de interés con los que se relacionan y sin embargo, pese a que más de la mitad de las empresas del grupo forman parte del IBEX 35, no ha pasado de la cuarta posición en las tres últimas ediciones de Informe Reporta. En este sentido, la calidad de *reporting* de bancos (con la excepción del recién llegado Liberbank) está en la parte alta de la tabla, las aseguradoras en la parte media, con grandes diferencias entre Mapfre y

Grupo Catalana Occidente, mientras que los holdings financieros y las empresas de servicios, con la excepción de BME que está en la parte alta, lastran considerablemente la media sectorial.

El gráfico siguiente muestra cómo el sector Servicios Financieros está claramente por encima de la media del IGBM, pero por debajo del IBEX 35. La mejor del sector, BBVA, supera claramente a la media del IBEX 35 y se acerca a la media del top 10 de Informe Reporta 2015.

PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR COMPARADA CON MEDIA IGBM Y MEDIA IBEX 35



Clasificación intrasectorial

Encabeza el sector BBVA con 81,8 puntos (3,4 puntos más que el año pasado) y desplaza a segunda posición a Banco Santander, líder en las tres últimas ediciones (2012 a 2014) y que pierde 0,9 puntos respecto al año pasado. CaixaBank y Bankia, las dos con puntuaciones ligeramente inferiores a las obtenidas en 2014, ocupan la tercera y cuarta posición respectivamente. En cuanto al resto de los Bancos, Bankinter asciende

a la quinta posición, Popular se mantiene y Sabadell sigue acumulando caídas: a los 13,3 puntos perdidos el año pasado suma 14 puntos este año. Las dos aseguradoras mejoran sus posiciones y en la parte baja de la tabla se sitúan Renta 4, Corporación Financiera Alba, Dinamia y Liberbank, que repite en última posición.

BBVA recupera el liderato sectorial, que obtuvo en las dos primeras ediciones de Informe Reporta (2010 y 2011), y asciende

CLASIFICACIÓN INTRASECTORIAL 2015

Puesto	Compañía	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
6	BBVA*	81,8	3,3	▲ 2
7	Banco Santander*	80,7	-0,9	▼ 1
12	CaixaBank*	79,2	-0,6	▼ 1
18	Bankia*	75,8	-0,8	=
25	Bankinter*	71,4	11,3	▲ 3
30	BME*	67,9	5,4	▲ 1
31	Mapfre*	67,8	1,4	▼ 2
33	Banco Popular*	67,6	2,5	▼ 2
57	Catalana Occidente	44,7	6,1	▲ 1
59	Banco Sabadell *	42,1	-14,0	▼ 1
69	Renta 4	30,4	13,5	▲ 2
75	Corp. Fin. Alba	27,9	1,3	=
76	Dinamia	26,3	-1,4	▼ 2
96	Liberbank	11,9	-0,3	=

* IBEX 35

al sexto puesto del ranking general (10 en 2014) con un informe muy exhaustivo, pero excesivamente largo (446 páginas en total, 198 de Responsabilidad Corporativa y 248 de Informe Anual), al que vendría muy bien un resumen ejecutivo o informe de actividades que facilitaría enormemente la lectura y la accesibilidad. Cuenta con una excelente información financiera en la que destaca el apartado de valor generado y distribuido, creación de empleo e impacto fiscal y el análisis de resultados y situación financiera del banco.

El ascenso de BBVA (+3,4 puntos) junto con una ligera pérdida (-0,9 puntos) desplazan a **Banco Santander** a la segunda posición sectorial y al séptimo puesto en el ranking general. Tiene un informe de actividades muy completo y bien referenciado a los informes anual y de sostenibilidad, lo que facilita el acceso a la información. Muy bien en su vertiente operativa y financiera, mientras que en la vertiente ASG, después de haber sido pionero durante muchos años en RC y Sostenibilidad, empieza a dar sensación de estancamiento. Junto a un excelente tratamiento de temas como clientes, sociedad o gestión del riesgo, que son Buenas Prácticas, se queda un tanto corto en otros que cada vez tienen más peso en la evaluación como son materialidad o relaciones con los grupos de interés.

El ascenso de BBVA envía a **CaixaBank** a la tercera posición con una puntuación similar a la del año pasado y un informe muy completo y bien estructurado en el que destacan

los capítulos de estrategia empresarial y de responsabilidad corporativa y sus relaciones con la sociedad. Le sigue **Bankia**, con una puntuación ligeramente inferior (-0,7 puntos), que sin embargo demuestra que el meteórico ascenso del año pasado (+56,3 puntos) no fue pasajero, sino que responde a una voluntad decidida de lograr un *reporting* de calidad.

Por lo que hace al resto del sector, **Bankinter** mejora (+11,3) con un muy buen informe muy bien redactado y que incluye una declaración de intenciones de convertir el documento en una herramienta de comunicación con los grupos de interés. Destacan la carta del presidente, la política de innovación, recursos humanos y gestión del riesgo. El informe adolece, sin embargo, de un cierto desorden y faltan referencias cruzadas que facilitarían la lectura y mejorarían la puntuación. **Banco Popular** publica un informe integrado muy mejorado respecto al año anterior al que perjudica dejar fuera la parte financiera y las referencias a otros documentos son siempre genéricas, lo que penaliza la puntuación final. **BME** y **Mapfre** obtienen puntuaciones similares al año pasado dentro de una línea continuista y **Grupo Catalana Occidente** mejora en 6,2 puntos con un *reporting* aceptable, pero con amplio margen de mejora en su vertiente ASG y en el tratamiento de la materialidad y las relaciones con los grupos de interés. Mención aparte merece **Banco Sabadell**, que acumula más de 27 puntos de caída en los últimos dos años y tiene ya menos de 50 puntos (42,1), lo que le lleva al puesto 51 del ranking general.

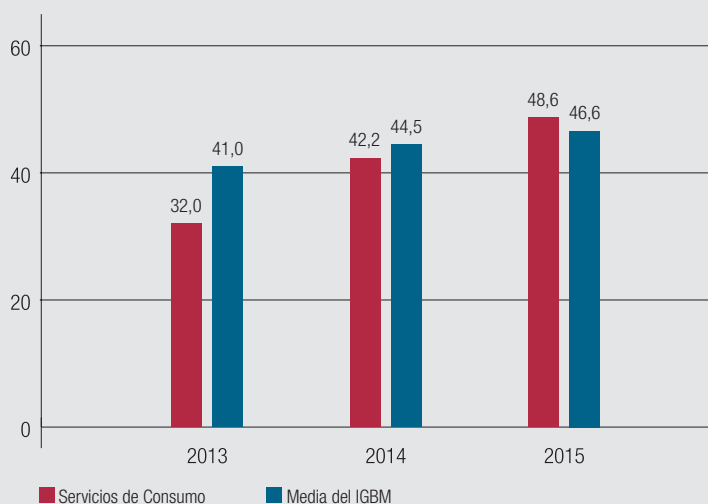
SERVICIOS DE CONSUMO

El sector Servicios de Consumo incluye empresas muy dispares, tanto por tamaño como por la gama de actividades que desarrollan (turismo, medios de comunicación, seguridad...) que no pueden encasillarse en el resto de los sectores de Informe Reporta. Tres de estas empresas forman parte del IBEX 35 (Abertis, Mediaset e IAG), y el resto, pese a su diversidad, presenta cierta homogeneidad en cuanto a la calidad de su *reporting*.

El sector de Servicios de Consumo consolida su quinto puesto en Informe Reporta, recorta la distancia que le separa del cuarto clasificado, Servicios Financieros, en 4,5 puntos, desde 11,30 en 2014 a 6,80 puntos en la edición 2015, y se sitúa, por primera vez, por encima de la media del IGBM.

La mejora de la media del sector se debe al aumento de las puntuaciones de la mayoría de las empresas que lo conforman. Un tanto negativas las tres nuevas incor-

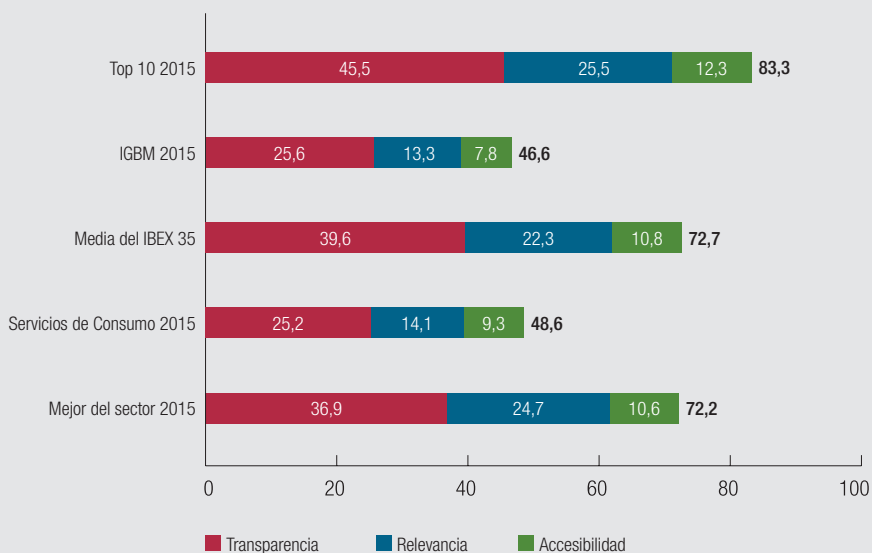
EVOLUCIÓN PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR EN INFORME REPORTA (2013 - 2015)



poraciones (Logista, eDreams Odigeo y Dogi) que aunque obtienen mejores puntuaciones que las tres (Vértice 360, ServicePoint y Funespaña) a las que sustituyen, salvo Logista (36,5 puntos), no alcanzan los 20 puntos.

El gráfico siguiente muestra cómo el sector Servicios de Consumo está ligeramente por encima de la media del IGBM y muy por debajo del IBEX 35. La mejor del sector, Abertis, está en la media del IBEX 35, muy lejos de la media del top 10 de Informe Reporta 2015.

PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR COMPARADA CON MEDIA IGBM Y MEDIA IBEX 35



Clasificación intrasectorial

El nuevo líder del sector es Abertis, que desplaza a Atresmedia a la segunda posición, con Melia Hotels International en tercera posición, la misma que ocupaba el año anterior. Dentro de la mejora generalizada en el sector cabe destacar el retroceso de IAG, que pierde 3 puntos y el ascenso de Codere que gana 21,2 puntos.

El nuevo líder sectorial, **Abertis**, mejora su puntuación en 6,5 puntos gracias a un *reporting* continuista con una información correcta que cubre todos los aspectos fundamentales en todos los indicadores sin destacar especialmente en ninguno salvo, quizá, en los aspectos ambientales, sociales y el proceso de identificación de temas relevantes. Tiene un amplio margen de mejora en su información financiera y en su es-

CLASIFICACIÓN INTRASECTORIAL 2015

Puesto	Compañía	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
24	Abertis*	72,2	6,7	▲ 2
29	Atresmedia	70,3	2,6	▼ 1
32	Melia Hotels International	67,8	1,6	▼ 1
35	Mediaset*	63,4	3,2	▲ 2
38	NH Hoteles	62,5	1,6	=
41	IAG*	62,0	-3,0	▼ 2
45	Vocento	58,0	6,4	▲ 1
49	Prosegur	56,9	-0,4	▼ 1
56	Prisa	46,6	0,3	=
63	Logista	36,5	-	-
64	Codere	35,3	21,2	▼ 1
83	Clínica Baviera	20,0	9,5	=
88	eDreams Odigeo	19,2	-	-
98	Dogi	9,8	-	-

* IBEX 35

estructura de capital o su política retributiva, que aborda escuetamente.

Atresmedia mejora su puntuación en 2,6 puntos. La compañía ofrece en su *reporting* una correcta aproximación a la vertiente financiera, entorno de negocio y evolución durante 2014 y mejora respecto al año anterior en el planteamiento estratégico. Mejora respecto a 2013 el tratamiento de los aspectos ambientales, sociales y de gobierno, con una buena explicación de su estrategia de RSC y apartados sobre su política ambiental y relación con sus principales stakeholders (clientes, proveedores, sociedad...).

El resto del grupo se mantiene en niveles similares a los del año pasado, con un *reporting* correcto en la mayor parte de los indicadores sin destacar especialmente en ninguno de ellos. En el grupo de cola, integrado por **Codere**, **Clínica Baviera** y tres nuevas incorporaciones, **Logista**, **eDreams Odigeo** y **Dogi**, sigue lastrando al conjunto del sector aunque en menor medida que el año anterior gracias a la mejora de Codere, que mejora en 21,2 puntos frente al año pasado, y Logista, que obtiene 36,5 puntos. A todos los penaliza el pobre tratamiento de los temas ASG.

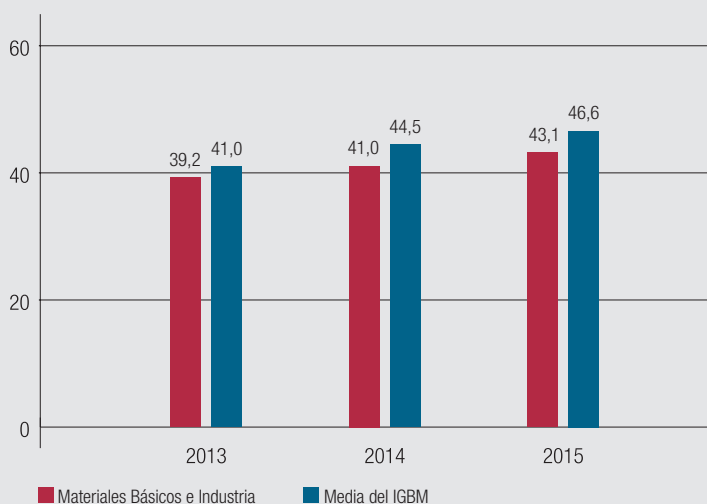
MATERIALES BÁSICOS E INDUSTRIA

El sector Materiales Básicos e Industrias, con 21 empresas, el más numeroso y más heterogéneo de cuantos integran Informe Reporta y por tanto presenta grandes divergencias en la calidad del *reporting* de sus integrantes. Pese a todo, se mantiene la misma sexta posición del ranking sectorial, aunque la distancia que le separa del sector Servicios

de Consumo que le precede se amplía a 5,5 puntos frente a tan solo 1,2 el año pasado.

La puntuación media del sector ha ido mejorando, pero se mantiene la misma diferencia de 3,5 puntos respecto a la media del IGBM del año pasado. Puede decirse por tanto que la lenta mejoría del sector no consigue cerrar distancias con el IGBM, como sí ocurrió en las primeras ediciones de Informe Reporta.

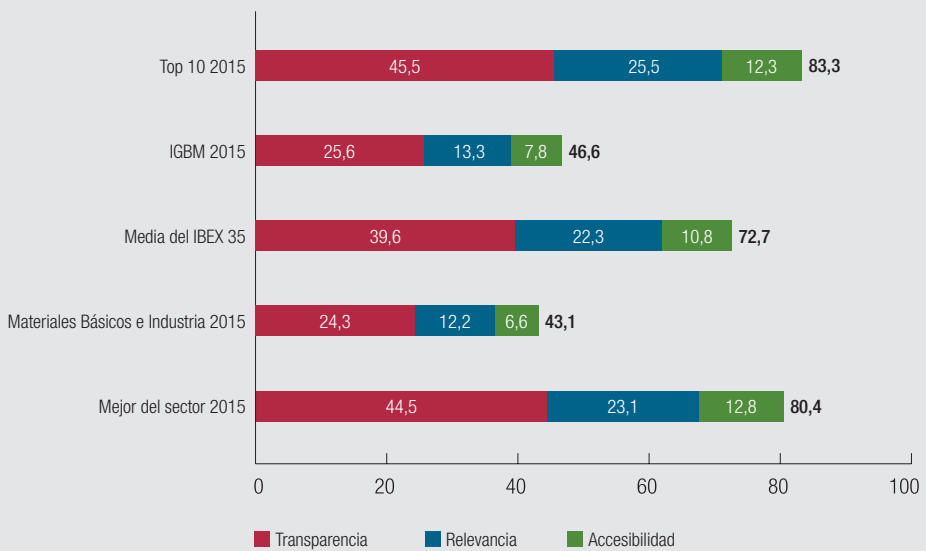
EVOLUCIÓN PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR EN INFORME REPORTA (2013 - 2015)



El gráfico siguiente muestra cómo el sector Materiales Básicos e Industria está por debajo de la media del IGBM y muy por debajo del

IBEX 35. La mejor del sector, Abengoa, está por encima de la media del IBEX 35 y se acerca a la media del top 10 de Informe Reporta 2015.

PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR COMPARADA CON MEDIA IGBM Y MEDIA IBEX 35



Clasificación intrasectorial

De las veintiuna empresas del sector de Materiales Básicos e Industria, once superan la puntuación media del IGBM y nueve se sitúan además en el top 50 de Informe Reporta 2015. Hay un segundo grupo de dos empresas con más de 30 puntos, mientras

que las ocho restantes no llegan a los 25 puntos.

Lidera la clasificación Abengoa, que ya lo hizo en la edición 2012, y releva a Airbus del primer puesto, seguida muy de cerca por Gamesa y Fluidra. Tanto Abengoa (+18,8) como Fluidra (+11,5) protagonizan junto con

CLASIFICACIÓN INTRASECTORIAL 2015

Puesto	Compañía	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
8	Abengoa*	80,4	18,8	▲ 3
16	Gamesa*	77,1	3,8	=
22	Fluidra	73,1	11,5	▲ 2
26	ArcelorMittal*	70,9	4,0	▼ 1
36	Técnicas Reunidas*	63,3	12,3	▲ 3
37	Airbus Group	63,0	-13,9	▼ 5
42	Cie Automotive	61,9	14,3	▲ 2
43	Elecnor	61,7	15,5	▲ 2
50	Ercros	56,2	4,1	▼ 2
52	Acerinox	50,0	-3,4	▼ 4
54	Tubacex	47,7	4,1	▲ 1
61	Applus	37,6	-	-
62	Duro Felguera	36,6	-3,0	=
79	Inypsa	22,6	8,1	▲ 5
80	CAF	21,5	2,2	▲ 1
81	Zardoya Otis	21,4	-1,7	▼ 1
90	Lingotes Españoles	18,0	9,2	▲ 4
92	Azkoyen	16,1	-0,8	=
100	GAM	9,4	-4,0	▲ 1
102	Nicolás Correa	8,5	-20,8	▼ 6
103	Tubos Reunidos	8,5	-36,1	▼ 10

* IBEX 35

Técnicas Reunidas (+12,3), CIE Automotive (+14,3) y Elecnor (+15,5) las remontadas más espectaculares del sector y de Informe Reporta.

Abengoa sube 25 puestos en el ranking general y se coloca entre los 10 mejores de Informe Reporta. Mejora en todos los indicadores con un *reporting* muy completo especialmente en la vertiente ASG con una buena descripción de estrategia de RC y su integración en la gestión, estrategia medioambiental, recursos humanos y relaciones con proveedores. Muy bien el proceso de identificación de temas relevantes, aunque el tratamiento de los mismos a lo largo del *reporting* es mejorable. En la vertiente financiera cabe destacar la descripción de la empresa y la estrategia de innovación y tecnología, pero hay margen de mejora en el tratamiento del entorno económico y financiero, análisis de resultados y situación financiera y estrategia de negocio.

El segundo clasificado, **Gamesa**, mantiene la calidad de su *reporting*, mejora en 3,8 puntos respecto al año pasado y sube tres puestos, del 19 al 16, en la clasificación general. Mejora la información financiera, con una buena panorámica sobre su evolución y su estrategia, cede algún punto en la vertiente ASG, en lo referente a la integración de la RC en la gestión y política retributiva, y mantiene el alto nivel en su política medioambiental, recursos humanos y la relación con clientes y proveedores. Estudio de materialidad completo. Aunque el informe de RC es muy completo sigue estrictamente el GRI hasta el punto que resulta frío y no evidencia interiorización de los principios de gestión responsable.

Fluidra continúa mejorando la calidad de su *reporting*. Gana 11,5 puntos en la edición 2015, lo que lleva a la tercera posición sectorial y al puesto 22 del ranking general desde el 34 del año pasado. La mejora en la puntuación se manifiesta principalmente en la vertiente financiera, análisis de la evolución de la empresa, situación financiera y evolución bursátil, pero también en la vertiente ASG en cuanto a la integración de la RC en la gestión y gobierno corporativo. El tratamiento de los temas relevantes es su principal debilidad dado que no ha elaborado un estudio de materialidad para identificarlos.

Las otras tres empresas que mejoran notablemente su *reporting* en Reporta 2015 son Técnicas Reunidas, Cie Automotive y Elecnor.

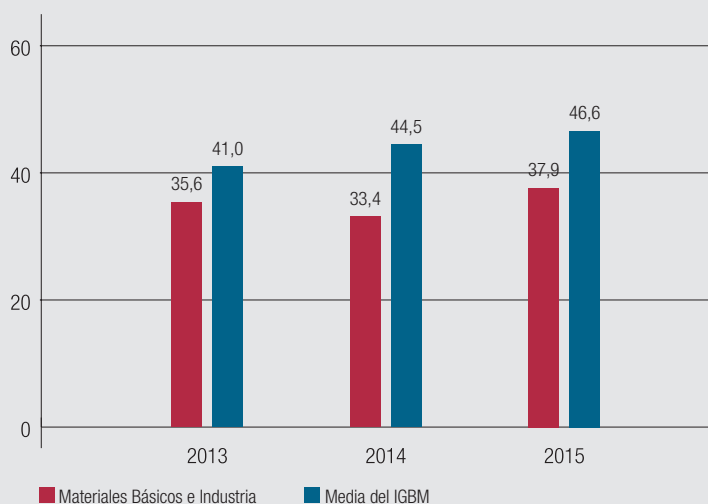
Técnicas Reunidas ha pasado de ocupar los puestos bajos de la tabla en las primeras ediciones de Informe Reporta a protagonizar una importante escalada que le ha llevado del puesto 103 en 2012 al 48 en 2014 y al 36 en la presente edición. En Reporta 2015 gana 12,3 puntos con un buen informe, algo escaso en la vertiente financiera pero muy meritorio en lo que se refiere a temas ASG, en especial temas medioambientales, recursos humanos y relaciones con proveedores, pero mejorable en gobierno corporativo, política retributiva y gestión del riesgo. Por su parte, **Cie Automotive**, que pasa del puesto 51 al 42 en la clasificación general, mejora su puntuación en 14,3 puntos gracias a un mejor tratamiento de relaciones con clientes, proveedores y sociedad y gestión del riesgo. Finalmente, en el grupo de mejoras destacadas, está **Elecnor** que gana 15,5 puntos y asciende al puesto 43 del ranking desde el 53 del año pasado.

BIENES DE CONSUMO

El sector Bienes de Consumo está compuesto por dos textiles, cinco de pasta y papel y un fabricante de envases de vidrio, todas de media/baja capitalización, menos Inditex que forma parte del IBEX 35 y tiene una dimensión internacional, tanto de actividad como de accionariado.

En 2015, la calidad del *reporting* del sector mejora ligeramente y sube un puesto hasta la séptima posición impulsado por las puntuaciones de los dos líderes sectoriales, Inditex e Iberpapel, y porque el descenso de Adolfo Domínguez, que cede 20,1 puntos, se compensa con el ascenso de Europac, que retoma la publicación de un informe de actividades y sube 26,0 puntos, y Adveo, que sube 18,7 puntos.

EVOLUCIÓN PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR EN INFORME REPORTA (2013 - 2015)

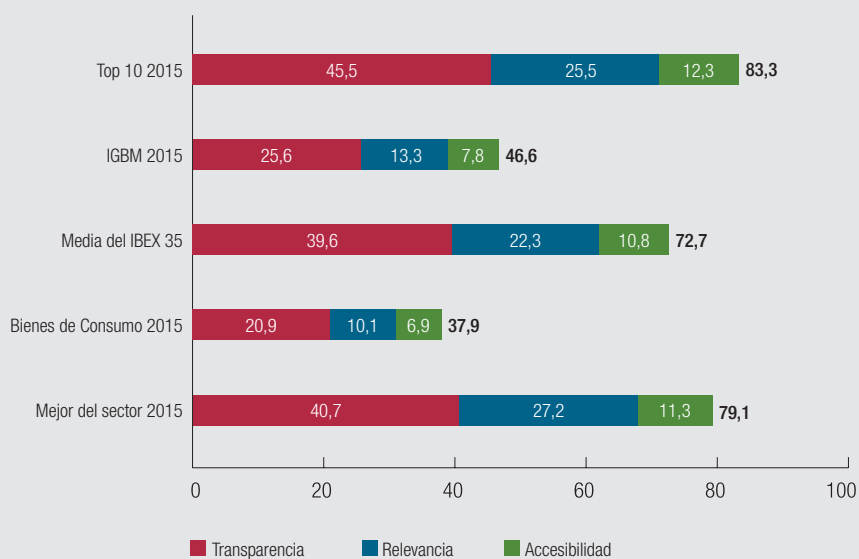


La media del sector sigue muy por debajo de la media del IGBM, aunque recorta la diferencia de 11,1 puntos a 8,7 puntos. De hecho, al comparar la media del sector con la de las 105 compañías del IGBM en las cinco anteriores ediciones del estudio, salvo en 2012 en que apenas les separaron 0,6 décimas, las empresas de bienes de consumo han puntuado consistentemente entre 3 y 5 puntos por debajo del promedio general. La mejora de 2015 es un signo esperanzador en

un sector que, con las excepciones ya citadas de Inditex e Iberpapel, tiene un *reporting* de baja calidad.

El gráfico siguiente muestra cómo el sector Bienes de Consumo está muy por debajo de la media del IGBM y del IBEX 35. La mejor del sector, Inditex, está ligeramente por encima de la media del IBEX 35, pero todavía lejos de la media del top 10 de Informe Reporta 2015.

PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR COMPARADA CON MEDIA IGBM Y MEDIA IBEX 35



Clasificación intrasectorial

Inditex vuelve a ser la empresa del sector de Bienes de Consumo con un mejor *reporting* por sexto año consecutivo con más de 20 puntos de ventaja sobre el segundo clasificado, Iberpapel, única junto con Inditex que supera la media del IGBM y que, aunque cede 3,2 puntos, casi dobla a su inmediato seguidor, Ence.

Inditex mejora un puesto en el ranking general, mientras que Iberpapel baja del 36 en Reporta 2014 al 48, su peor clasificación en los seis años de Informe Reporta. Suben significativamente Europac (del 101 al 67) y Adveo (del 94 al 72), Vidrala se mantiene en el 66 y bajan todos los demás, especialmente Adolfo Domínguez que con 7,2 puntos pasa a ser penúltimo del ranking general, por delante tan solo de Solaria.

CLASIFICACIÓN INTRASECTORIAL 2015

Puesto	Compañía	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
13	Inditex*	79,1	1,0	=
48	Iberpapel	57,1	-3,2	=
65	Ence	34,2	-3,4	=
66	Vidrala	34,0	2,6	=
67	Europac	33,1	26,0	▲ 4
72	Adveo	29,6	18,7	▲ 2
73	Miquel y Costas	28,9	-2,2	▼ 2
106	Adolfo Domínguez	7,2	-20,1	▼ 2

* IBEX 35

Inditex mejora ligeramente su puntuación y, aunque cede un puesto (pasa del 12 al 13), se mantiene entre los 15 primeros puestos del ranking gracias a un excelente Informe Integrado en el que destaca sobre todo el completo estudio de materialidad y la excelente cobertura de los temas identificados como materiales a lo largo del informe. Destaca también el análisis detallado del valor económico generado y distribuido por el grupo, la política ambiental y las relaciones con 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 muy escueta.

Iberpapel, por su parte, repite como segunda clasificada en el sector, pero baja 3,2

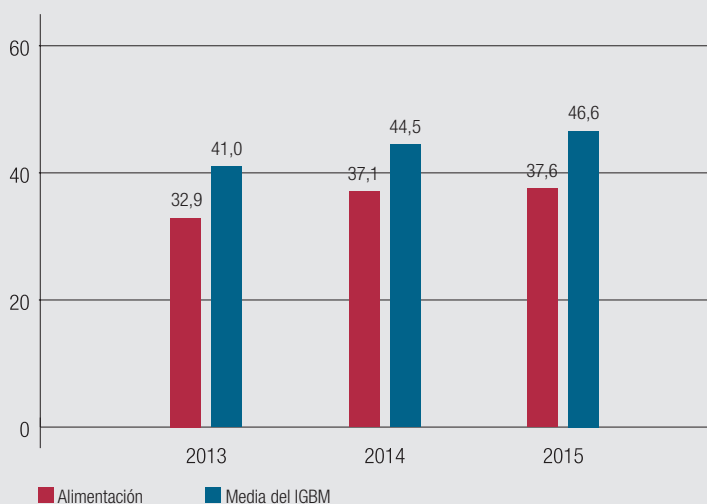
puntos y cede 12 posiciones en el ranking general. Su Informe Anual es muy completo y trata de forma exhaustiva su estrategia, su entorno de negocio y su política ambiental, pero suspende en la integración de la RSC en su gestión, la identificación de temas materiales y las relaciones con los grupos de interés y sociedad.

El resto de las empresas del sector tiene informes incompletos, tanto en la información financiera como en la no financiera o ASG, sobre todo en lo relativo a relevancia, identificación de temas materiales y relaciones con los grupos de interés. Destacamos a **Euro-pac** y **Adveo** que, aunque siguen por debajo de la media el IGBM, han realizado un encomiable esfuerzo de mejora que esperamos mantengan en los próximos años.

ALIMENTACIÓN

El sector Alimentación está compuesto por dos grupos de empresas: el grupo de cabeza formado por cuatro empresas de las que una, DIA, no es estrictamente de alimentación sino de distribución y forma parte del IBEX 35, con puntuaciones por encima de la media del IGBM y un segundo grupo de empresas que no pasa de los 15 puntos.

EVOLUCIÓN PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR EN INFORME REPORTA (2013 - 2015)



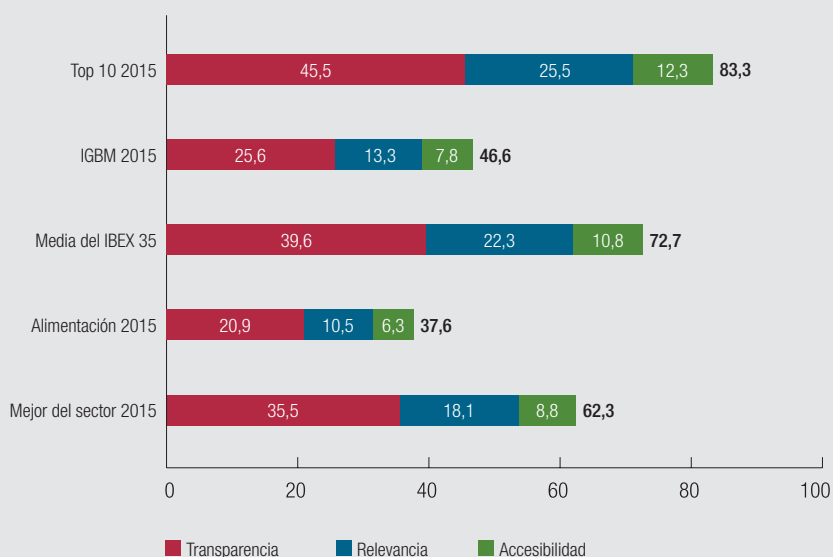
El sector Alimentación vuelve a ocupar una de las tres últimas posiciones en el ranking sectorial, después de una leve mejoría en las dos últimas ediciones de Informe Reporta, en las que pasó del octavo al séptimo puesto.

Después de cuatro años, período 2011 a 2013, de mejora en la media sectorial, impulsada por Ebro Foods, Viscofan y DIA, la media del sector se estanca en Reporta 2015 y aumenta el gap con el IGBM pese a la mejora de las tres primeras clasificadas y Deoleo

(+14,1 puntos) que no basta para compensar el descenso de 21,8 puntos en la puntuación de Natra, que este año no ha publicado informe de actividades.

El gráfico siguiente muestra cómo el sector Alimentación está muy por debajo de la media del IGBM y tiene algo más de la mitad de los puntos del IBEX 35. La mejor del sector, Ebro Foods, está por encima de la media del IGBM, pero se queda lejos de la media del IBEX 35.

PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR COMPARADA CON MEDIA IGBM Y MEDIA IBEX 35



Clasificación intrasectorial

Ebro Foods repite como primera del sector con una leve mejora de 2,9 puntos en la puntuación que le permite mantener el puesto 39 en la clasificación general, por delante de Viscofan, que experimenta una mejora de 4,0, superior a la de Ebro Foods, pero no lo suficiente como para arrebatarse la primera plaza y repite puesto (44) en la clasificación general. El tercer clasificado, DIA, también mejora (+1,3), pero pierde cuatro puestos en

la general, pasa del 42 al 46. Mención especial merece Deoleo, que pasa de 33,1 a 47,2 puntos y escala 7 puestos en la clasificación general, del 62 al 55.

Con un *reporting* de absoluta continuidad pero con una apuesta valiente de disponibilidad solo en web, **Ebro Foods** presenta los mismos aciertos y ausencias que en años anteriores, aunque con algunas mejoras en ciertas dimensiones de RC aunque le penaliza, precisamente, no englobar ese trabajo en

CLASIFICACIÓN INTRASECTORIAL 2015

Puesto	Compañía	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
39	Ebro Foods	62,3	2,9	=
44	Viscofan	59,2	4,0	▲ 1
46	DIA*	57,5	1,3	▼ 1
55	Deoleo	47,2	14,1	▲ 2
93	Natra	15,7	-21,8	▼ 1
94	Bodegas Riojanas	12,5	0,2	▲ 1
101	Barón de Ley	8,8	-0,1	▲ 1

* IBEX 35

una estrategia de RC integrada en la gestión. El *reporting* de Ebro Foods contiene un buen análisis del entorno en que opera la compañía y sus resultados, explica bien sus relaciones con clientes y proveedores y su política medioambiental.

En segunda posición, **Viscofan** mejora lo suficiente (+4,0 puntos) para desplazar a DIA a la tercera posición y mantener su puesto número 44 en la clasificación general. El *reporting* de Viscofan explica bien la estrategia y los resultados de la compañía, la relación con clientes y la gestión de riesgos, pero no está a la altura en temas como relaciones con proveedores, política retributiva y en todo lo relacionado con la relevancia y la materialidad.

DIA presenta un informe continuista con los mismo aciertos del año pasado, como la

descripción de su actividad y la evolución de los negocios, las relaciones con los grupos de interés, todo muy bien redactado y con un microsite excelente, pero repite las carencias en el análisis del entorno, estrategia y situación financiera.

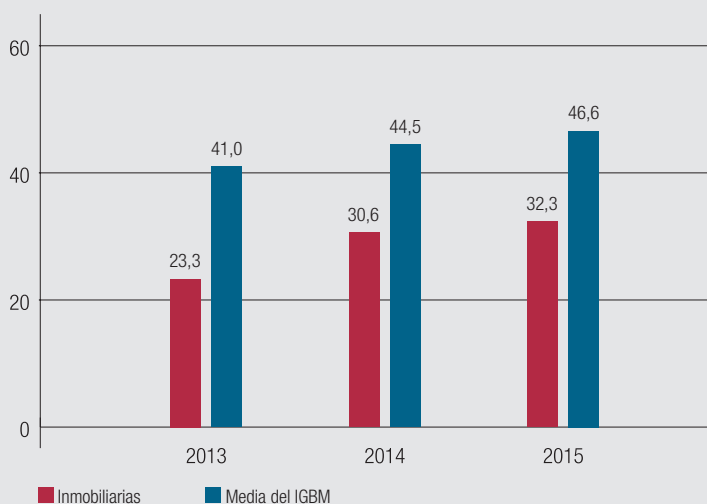
De entre las cuatro compañías restantes, solo **Deoleo** registra una evolución positiva destacable, con una carta del presidente muy completa y un buen análisis de su situación financiera y resultados del ejercicio y política medioambiental, pero con importantes lagunas en lo referente a temas como estrategia de RC, relaciones con proveedores, gestión del riesgo y marco ético, mientras que **Natra** cae 21,8 y **Bodegas Riojas** y **Barón de Ley** no presentan grandes modificaciones y se limitan a publicar la información legal.

INMOBILIARIAS

El sector inmobiliario está inmerso desde los orígenes de Informe Reporta en una profunda crisis en la que el objetivo principal es la supervivencia. La bajísima calidad del *reporting* de las inmobiliarias no puede disculparse sin embargo por esta situación, antes bien, es en momentos difíciles cuando las empresas deben ha-

cer un mayor esfuerzo de transparencia pero con la excepción de REALIA y, en la presente edición, Inmobiliaria Colonial, el *reporting* del sector sigue siendo de pésima calidad. La reciente incorporación de cuatro SOCIMIS (Lar España, Merlin Properties, Hispania y Axia Real Estate) no ha supuesto ninguna mejora, por el contrario, ninguna de las cuatro alcanza los 30 puntos.

EVOLUCIÓN PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR EN INFORME REPORTA (2013 - 2015)



El gráfico siguiente muestra la distancia entre el sector Inmobiliario y la media del IGBM y la brecha inmensa con el IBEX 35. La me-

jor del sector, REALIA está por encima de la media del IGBM y justo en la media del IBEX 35.

PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR COMPARADA CON MEDIA IGBM Y MEDIA IBEX 35



Clasificación intrasectorial

REALIA repite como empresa con mejor *reporting* del sector seguida a corta distancia en la presente edición por Inmobiliaria Colonial, que da un importante salto adelante y se sitúa en segunda posición a tan solo 2,1

puntos de REALIA. Las restantes empresas del sector no alcanzan los 30 puntos, con un decepcionante estreno de las cuatro SOCI-MIS, Lar España, Merlin Properties, Hispania y Axia Real Estate, que ni siquiera pueden esgrimir la crisis del sector como excusa a la pobre calidad de su *reporting*.

CLASIFICACIÓN INTRASECTORIAL 2015

Puesto	Compañía	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
23	REALIA	72,6	-0,9	=
28	Inm. Colonial	70,5	42,2	=
70	Lar España	29,9	-	-
74	Renta Corporación	28,8	2,1	▼ 1
77	Merlin Properties	24,3	-	-
82	Hispania	20,5	-	-
86	Axia Real Estate	19,6	-	-
91	Quabit	16,8	-1,7	▼ 4
104	Urbas	8,1	2,2	▼ 4

* IBEX 35

REALIA presenta un *reporting* continuista, con un buen análisis del entorno, desempeño en el ejercicio y estrategia, aunque cede 0,9 puntos respecto al año pasado y pasa del puesto 18 al 23 en el ranking general.

La gran estrella del sector es **Inmobiliaria Colonial**, que presenta un completo informe anual que analiza en detalle su situación financiera y nuevo rumbo estratégico junto con un buen informe de RC en el que destaca la parte ambiental y el análisis de materia-

lidad. Mejora 42,2 puntos en la puntuación y sube desde el puesto 69 al 28 en el ranking general.

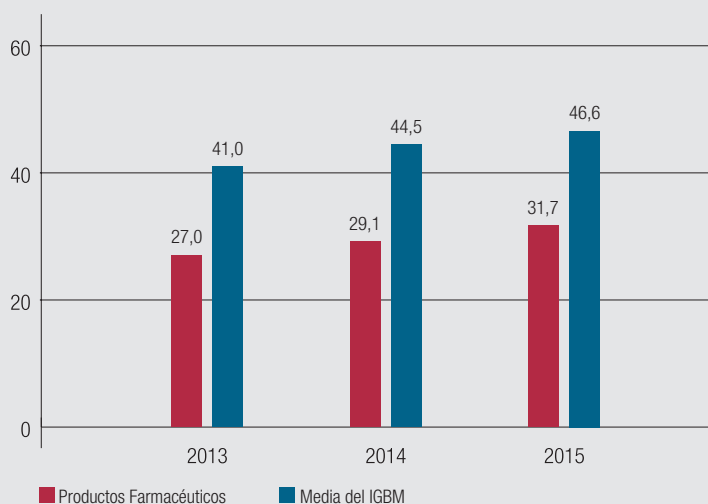
El resto de las empresas del sector se limita a cumplir con las exigencias legales, informa con mayor o menor amplitud de su complicada situación financiera y las perspectivas del sector, ninguna publica informe de RC, omiten casi toda la información ASG y en consecuencia no llegan a los 30 puntos.

PRODUCTOS FARMACÉUTICOS

El grupo de empresas del sector farmacéutico repite a la cola de la clasificación de Informe Reporta 2015, 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.

La puntuación media de sus ocho empresas es de 31,7 puntos, 2,6 puntos más que el año pasado gracias a la mejora de Laboratorios Rovi, un nivel deficiente, impropio de un sector que no solo cuenta con importantes grupos con actividad en el exterior, sino que, por sus características y su impacto en el bienestar de la sociedad, debería llevar a cabo un *reporting* ejemplar.

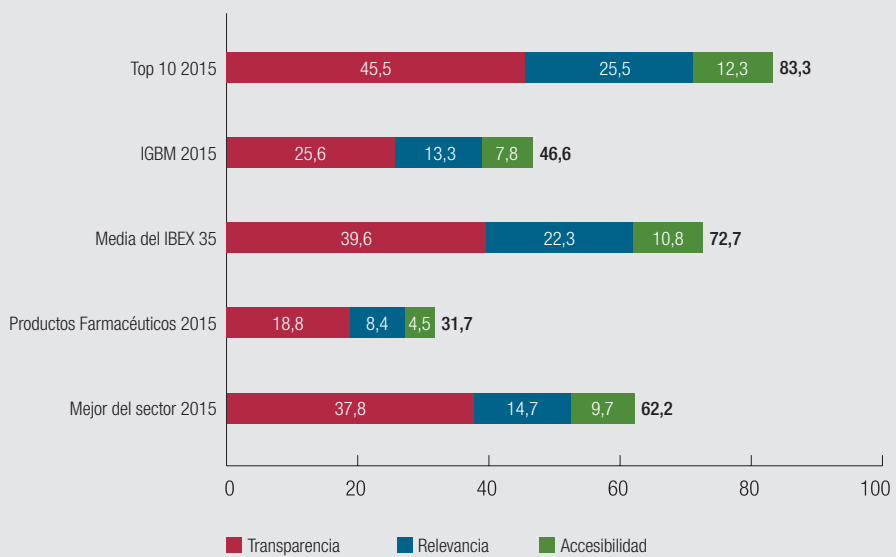
EVOLUCIÓN PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR EN INFORME REPORTA (2013 - 2015)



El gráfico siguiente pone de manifiesto la distancia entre el sector de Productos Farmacéuticos y las medias del IGBM y el IBEX 35.

La mejor del sector, Laboratorios Rovi, está por encima de la media del IGBM, pero por debajo de la media del IBEX 35.

PUNTUACIÓN MEDIA DEL SECTOR COMPARADA CON MEDIA IGBM Y MEDIA IBEX 35



Clasificación intrasectorial

De las ocho empresas cotizadas del sector, solo Laboratorios Rovi, que mejora 39,5 puntos y suma 62,2 puntos, y Zeltia, que pierde 7,4 y suma 51,4, superan la puntuación media del conjunto de las 105 empresas del

IGBM. Se produce así un relevo a la cabeza de la clasificación intrasectorial, Laboratorios Rovi pasa a ocupar la primera posición y sube del puesto 77 al 40 del ranking, mientras que Zeltia pierde la primera posición sectorial y cede 11 puestos en el ranking, desde el 40 del año pasado al 51 en la edición actual.

CLASIFICACIÓN INTRASECTORIAL 2015

Puesto	Compañía	Puntos	Dif. puntos	Dif. ranking
40	Rovi	62,2	39,5	▲ 4
51	Zeltia	51,4	-7,4	▼ 1
58	Almirall	44,2	2,1	▼ 1
71	Grifols*	29,7	14,4	▲ 3
78	Faes Farma	23,4	-9,0	▼ 2
85	Reig Jofre	19,6	-8,2	▼ 2
95	Biosearch	12,4	-6,9	▼ 1
97	Prim	10,7	-3,4	=

* IBEX 35

Laboratorios Rovi da un paso de gigante. Triplica puntuación y es un muy buen ejemplo de memoria de una empresa no tan grande como un IBEX 35 pero que lo aborda todo con el grado de detalle e intensidad que permite su propio perímetro. Se le perdona que, como otras farmacéuticas, instale un catálogo comercial a media memoria, mejora sustancialmente su información financiera y ASG, aunque tiene amplio recorrido de mejora en facilitar datos que corroboren las políticas y estrategias en materias como clientes, proveedores y en otros aspectos de información ASG, las relaciones con los grupos de interés y la materialidad.

Zeltia pierde 7,4 puntos con un informe de actividades que es un híbrido de informe anual y de cuentas anuales, un tanto indigesto aunque efectivo a la hora de cubrir (la mayoría de las veces con un contenido de mínimos) el grueso de áreas, y redimido por un Informe de RC muy bueno, aunque un poco largo. Describe de forma muy meritoria su evolución durante 2014, y, en especial, su situación financiera, aunque se echa de menos información sobre su entorno y su estrategia. Por lo que respecta a los aspectos ambientales, sociales y de gobierno (ASG) de su *reporting*, aborda en detalle y de forma satisfactoria su gestión ambiental y su rela-

ción con sus clientes, pero no hay nada de materialidad.

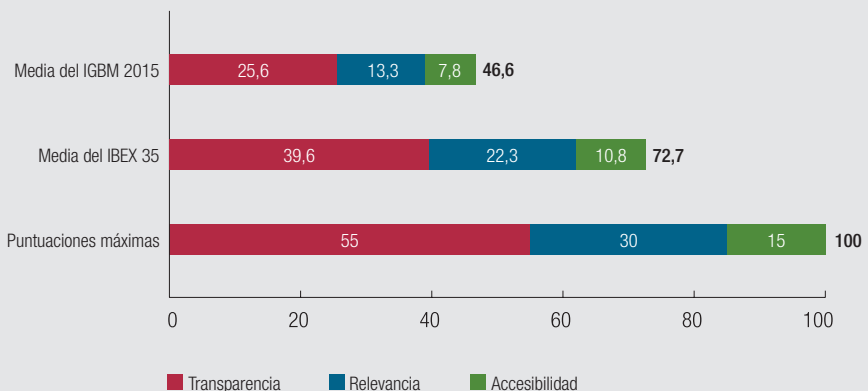
El tercer clasificado, **Almirall**, mejora 2,4 puntos con un *reporting* un tanto frustrante, en la medida en que aborda muy bien desde el punto de vista discursivo grandes carencias de otras compañías como la descripción de la estrategia –merecedora de hecho de una Buena Práctica-, pero sin apenas más indicadores de desempeño que el de ventas en el grueso del informe (el EBITDA aparece por primera vez... en la página 80). Instala un extenso catálogo comercial en el ecuador del informe. En general, mejora en algunos aspectos pero sigue en la misma dinámica de ocasiones anteriores.

Grifols, única farmacéutica en el IBEX 35, mejora 14,4 puntos pero no llega a los 30 puntos, lo que es muy decepcionante para una empresa de su categoría. Comete el mismo error que el año pasado: presentar como Informe Anual un documento de 7 páginas (una menos que en 2014) con muy poca información. Le salva el informe de RC con una excelente información medioambiental merecedora de una Buena Práctica y que aporta algunas cosas más propias de un Informe Anual que redondean la puntuación (p.e. descripción de la empresa).

Análisis de los principios

En la edición de 2015 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 tres principios: Transparencia (+1,1), Relevancia (+0,4) y Accesibilidad (+0,7). Pese a esta mejora, las medias siguen por debajo del aprobado: en Transparencia se consiguen 46,5% de los puntos posibles, en Relevancia 44,3%, y solamente en Accesibilidad, 52%, se consigue superar el 50% de los puntos posibles.

La misma mejora en los principios se refleja en la media del IBEX 35 aunque aquí el *reporting* consigue superar el aprobado: Transparencia mejora 1,5 puntos y alcanza el 72% de los puntos posibles, Relevancia +1,20 puntos y 74,3% de los puntos posibles, y Accesibilidad + 0,5 y 72% de los puntos posibles.



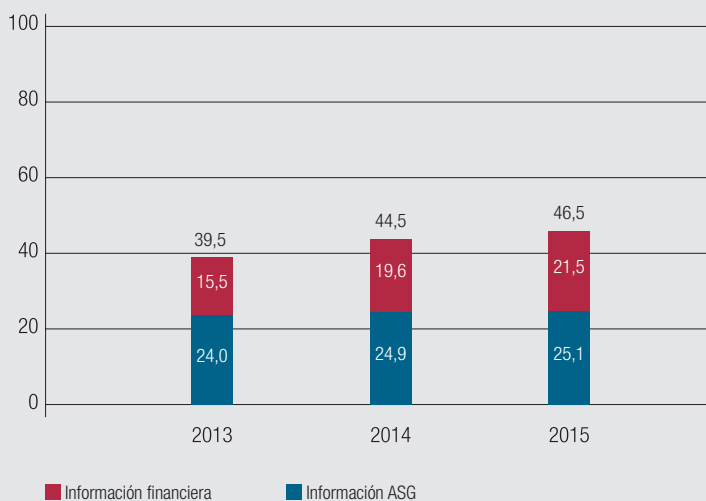
PRINCIPIO DE TRANSPARENCIA

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 suficiente para conocer la realidad de la empresa y para que los grupos de interés puedan tomar decisiones en sus relaciones con la empresa. Es el principio con más peso en el Informe Reporta (55 puntos sobre 100) y consta de dos bloques, uno de información financiera y otro de informa-

ción no financiera o ASG, esto es ambiental, social y de gobernanza.

En 2015, la puntuación media en materia de transparencia de las 107 compañías a examen ha sido de 46,5 puntos: la mejor de la historia del Informe Reporta en términos relativos, y un indicio de que la mejora en este apartado se consolida, aunque sigue de todos modos por debajo del aprobado, de modo que, pese al buen dato histórico, el reto de la transparencia continúa.

EVOLUCIÓN DEL PRINCIPIO DE TRANSPARENCIA EN INFORME REPORTA (BASE 100)



Por lo que respecta a las compañías que han llevado a cabo un *reporting* más transparente en 2015, el podio lo ocupan Gas Natural, Iberdrola y BBVA. Las dos primeras repiten el podio de 2014 pero la tercera, BBVA, entra por primera vez en el top 10 y desplaza a Endesa a la séptima posición. Santander repite la cuarta posición de 2014. Desaparecen Telefónica, Bankia

y Gamesa, reemplazadas por el ya mencionado BBVA, Abengoa (octava) e Indra (novena) y se mantienen Acciona (quinta) y Red Eléctrica (décima).

El sector con una mayor representación en el top 10 es el de Petróleo y Energía, con cuatro compañías, seguido del de Servicios Financieros, con tres.

TOP 10 DE EMPRESAS CON MAYOR PUNTUACIÓN EN EL PRINCIPIO DE TRANSPARENCIA

Ranking transparencia	Compañía	Puntos	Ranking general	Sector
1	Gas Natural Fenosa	49,4	1	Petróleo y Energía
2	Iberdrola	47,6	2	Petróleo y Energía
3	BBVA	47,4	6	Servicios Financieros
4	Banco Santander	46,7	7	Servicios Financieros
5	Acciona	45,2	5	Construcción
6	CaixaBank	44,9	12	Servicios Financieros
7	Endesa	44,7	4	Petróleo y Energía
8	Abengoa	44,5	8	Mat. Básicos e Ind.
9	Indra	44,3	11	Tecnología y Telecom
10	Red Eléctrica	44,1	10	Petróleo y Energía

Entrando en mayor detalle y desagregando las puntuaciones del Principio de Transparencia en información financiera y no financiera o ASG, en información financiera el número de compañías que obtienen aprobado es de 62, equivalente al 57% del total, de las que 26 (24% del total) presentan una calidad alta.

En cuanto a las puntuaciones sobre Transparencia no financiera o ASG, las que obtienen el aprobado y presentan una calidad alta siguen aumentando, de 18 en 2013 a 25 en 2014 y 30 en la presente edición. Hay otras

23 empresas con calidad media, pero la calidad baja o muy baja sigue predominando en las restantes 54, la mitad del IGBM.

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* en más de 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.

PRINCIPIO DE RELEVANCIA

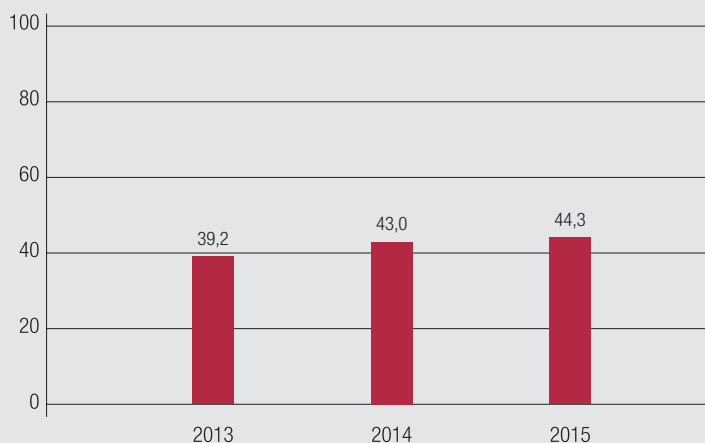
El Principio de Relevancia mide, esencialmente, la correspondencia entre lo que la empresa aborda en su *reporting* y aquellos temas que tienen importancia material para la propia empresa y para sus grupos de interés.

El Principio de Relevancia ha ido ganando peso en el instrumento de medición del Informe Reporta, y tras representar 15 puntos de 100 posibles entre 2010 y 2012 y 25

en 2013 alcanza los 30 puntos en la edición actual.

En 2015, la puntuación media en materia de Relevancia de las empresas del IGBM ha mejorado ligeramente. Consolida así una mejora ya apuntada en 2013 tras el mínimo histórico del año anterior, y refleja un esfuerzo digno de elogio por parte del conjunto de empresas estudiadas de analizar sus riesgos y oportunidades, escuchar a sus grupos de interés y presentar una información a la medida de las necesidades de cada uno.

EVOLUCIÓN DEL PRINCIPIO DE RELEVANCIA EN INFORME REPORTA (BASE 100)



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 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.

Iberdrola desplaza a Endesa, que pasa a tercera posición del ranking de empresas con mejor información sobre materialidad, esto es sobre los temas relevantes tanto para la empresa como para sus grupos de interés, seguida por Gamesa que desplaza a Acciona, novena este año. Repiten en el top 10 Gas Natural, Inditex y Telefónica, salen Airbus, Mapfre, Ferrovial y Red Eléctrica y entran, además de Gamesa, ArcelorMittal, Repsol y Enagás.

TOP 10 DE EMPRESAS CON MAYOR PUNTUACIÓN EN EL PRINCIPIO DE RELEVANCIA

Ranking relevancia	Compañía	Puntos	Ranking general	Sector
1	Iberdrola	28,8	2	Petróleo y Energía
2	Gamesa	28,4	16	Mat. Básicos e Industria
3	Endesa	28,1	4	Petróleo y Energía
4	Gas Natural Fenosa	27,5	1	Petróleo y Energía
5	Inditex	27,2	13	Bienes de consumo
6	Telefónica	27,2	3	Tecnología y Telecom
7	ArcelorMittal	26,6	26	Mat. Básicos e Industria
8	Repsol	25,9	14	Petróleo y Energía
9	Acciona	25,6	5	Construcción
10	Enagás	25,6	9	Petróleo y Energía

PRINCIPIO DE ACCESIBILIDAD

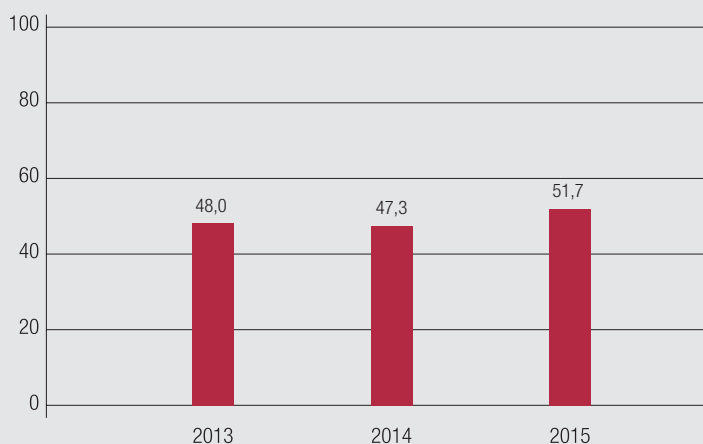
El Principio de Accesibilidad mide hasta qué punto la información legal y voluntaria que una empresa pone a disposición pública resulta clara, inteligible y de fácil acceso, apartado este último en el que se valora especialmente el uso de la tecnología para acercar el *reporting* al mayor volumen de personas posible. Su aportación a la puntuación global 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 del Informe Re-

porta ha sido errática. En las dos primeras ediciones la media de las empresas que cotizan en el IGBM en este epígrafe se colocó holgadamente por encima del aprobado, pero desde entonces se ha mantenido por debajo, hasta la presente edición en la que obtiene un aprobado raspado.

Esta evolución se debe en parte a un endurecimiento de los criterios sobre los cuales el equipo de analistas del 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 la información que refleja la reducción de costes emprendida por el grueso del IGBM en un contexto de crisis económica que parece estar llegando a su fin.

EVOLUCIÓN DEL PRINCIPIO DE ACCESIBILIDAD EN INFORME REPORTA (BASE 100)



El ranking de las empresas que han presentado un *reporting* más accesible en 2015 es más heterogéneo en comparación al de las más transparentes y relevantes en su rendición de cuentas.

Por tercer año consecutivo Telefónica lidera la clasificación seguida por Banco Santander y DIA, que repite por segunda vez des-

de su irrupción en el top 3 el año pasado. Entran Indra, en cuarta posición, Abengoa, en séptima, Gas Natural Fenosa en octava y FCC en novena, repiten Enagás y Ferrovial y salen BBVA, OHL, ACS y Mediaset. Los sectores más representados, con dos compañías en el ranking cada uno, son Servicios Financieros, Petróleo y Energía, y Construcción.

TOP 10 DE EMPRESAS CON MAYOR PUNTUACIÓN EN EL PRINCIPIO DE ACCESIBILIDAD

Ranking accesibilidad	Compañía	Puntos	Ranking general	Sector
1	Telefónica	14,7	3	Tecnología y Telecom
2	Santander	14,7	7	Servicios Financieros
3	DIA	13,8	46	Alimentación
4	Indra	13,4	11	Tecnología y Telecom
5	Enagás	13,1	9	Petróleo y Energía
6	CaixaBank	13,1	12	Servicios Financieros
7	Abengoa	12,8	8	Mat. Básicos e Industria
8	Gas Natural Fenosa	12,5	1	Petróleo y Energía
9	FCC	12,5	15	Construcción
10	Ferrovial	12,5	17	Construcción

Buenas Prácticas

BUENAS PRÁCTICAS EN INFORME REPORTA 2015

Recogemos en este capítulo aquellos elementos o actuaciones que cabe destacar en algunas de las empresas analizadas y que deben ser tenidas en cuenta como ejemplo a considerar. La calificación de Buena Práctica (BP) se ha adoptado por parte del equipo de analistas de Informe Reporta y significa una recomendación expresa de cómo puede ser abordado algún aspecto específico del *reporting*.

Indicador	Compañía	Sector
TRANSPARENCIA		
INFORMACIÓN FINANCIERA		
Análisis del entorno	Deoleo	Alimentación
	Ebro Foods	Alimentación
	Viscofan	Alimentación
	Tubacex	Materiales Básicos e Industria
	Enel Green Power	Petróleo y Energía
	BME	Servicios Financieros
	Amadeus	Tecnología y Telecom
	Telefónica	Tecnología y Telecom
Evolución de la empresa	Fluidra	Materiales Básicos e Industria
	Endesa	Petróleo y Energía
	Banco Sabadell	Servicios Financieros
	Telefónica	Tecnología y Telecom
Estrategia	Viscofan	Alimentación
	Acciona	Construcción
	Cie Automotive	Materiales Básicos e Industria
	Enagás	Petróleo y Energía
	Endesa	Petróleo y Energía
	Gas Natural Fenosa	Petróleo y Energía
	Almirall	Productos Farmacéuticos
	Rovi	Productos Farmacéuticos
	Bankia	Servicios Financieros
	CaixaBank	Servicios Financieros
	Banco Popular	Servicios Financieros
Innovación	Applus	Materiales Básicos e Industria
	ArcelorMittal	Materiales Básicos e Industria
	Técnicas Reunidas	Materiales Básicos e Industria
	Bankinter	Servicios Financieros
	Telefónica	Tecnología y Telecom

Indicador	Compañía	Sector
Situación financiera	Deoleo	Alimentación
	Elecnor	Materiales Básicos e Industria
	Fluidra	Materiales Básicos e Industria
Análisis de resultados	Gas Natural	Petróleo y Energía
Valor económico generado y distribuido	DIA	Alimentación
	Inditex	Bienes de consumo
	Abengoa	Materiales Básicos e Industria
	BME	Servicios Financieros
	BBVA	Servicios Financieros
	CaixaBank	Servicios Financieros
	Banco Popular	Servicios Financieros
	Telefónica	Tecnología y Telecom
Información bursatil	Duro Felguera	Materiales Básicos e Industria
	Catalana Occidente	Servicios Financieros
	Mapfre	Servicios Financieros
INFORMACIÓN ASG		
Estrategia de RC/Sostenibilidad	OHL	Construcción
	Gamesa	Materiales Básicos e Industria
	Técnicas Reunidas	Materiales Básicos e Industria
	Endesa	Petróleo y Energía
	Bankia	Servicios Financieros
	Telefónica	Tecnología y Telecom
Integración de la RC/Sostenibilidad en la gestión	Abengoa	Materiales Básicos e Industria
	Fluidra	Materiales Básicos e Industria
	Indra	Tecnología y Telecom
	Telefónica	Tecnología y Telecom
Gestión ambiental	DIA	Alimentación
	Ebro Foods	Alimentación

Indicador	Compañía	Sector
	Inm. Colonial	Inmobiliarias
	Grifols	Productos Farmacéuticos
	BME	Servicios Financieros
	Mapfre	Servicios Financieros
	Banco Santander	Servicios Financieros
	Bankia	Servicios Financieros
	Telefónica	Tecnología y Telecom
Recursos humanos	Ebro Foods	Alimentación
	Viscofan	Alimentación
	Abengoa	Materiales Básicos e Industria
	ArcelorMittal	Materiales Básicos e Industria
	BME	Servicios Financieros
	Bankinter	Servicios Financieros
	Tecnocom	Tecnología y Telecom
Relaciones con clientes	Gas Natural	Petróleo y Energía
	Zeltia	Productos Farmacéuticos
	Banco Santander	Servicios Financieros
Relaciones con proveedores	Ebro Foods	Alimentación
	Abengoa	Materiales Básicos e Industria
	Endesa	Petróleo y Energía
	Mapfre	Servicios Financieros
	Bankia	Servicios Financieros
Sociedad	Banco Santander	Servicios Financieros
	BBVA	Servicios Financieros
	CaixaBank	Servicios Financieros
Estructura de Gobierno corporativo	Fluidra	Materiales Básicos e Industria
Gestión de riesgos	Gas Natural Fenosa	Petróleo y Energía
	Banco Santander	Servicios Financieros
	Bankinter	Servicios Financieros
Marco ético	Técnicas Reunidas	Materiales Básicos e Industria
	Endesa	Petróleo y Energía

Indicador	Compañía	Sector
RELEVANCIA		
Carta del presidente	Endesa	Petróleo y Energía
	Bankinter	Servicios Financieros
Descripción de la empresa	DIA	Alimentación
	Applus	Materiales Básicos e Industria
	Cie Automotive	Materiales Básicos e Industria
	Gas Natural Fenosa	Petróleo y Energía
	Banco Santander	Servicios Financieros
	Telefónica	Tecnología y Telecom
Grupos de interés	ArcelorMittal	Materiales Básicos e Industria
	Fluidra	Materiales Básicos e Industria
	Mapfre	Servicios Financieros
Proceso de identificación de temas relevantes	Inditex	Bienes de Consumo
	Sacyr	Construcción
	Inm. Colonial	Inmobiliarias
	Técnicas Reunidas	Materiales Básicos e Industria
	Mapfre	Servicios Financieros
Tratamiento de los temas relevantes en el conjunto del <i>reporting</i>	Inditex	Bienes de Consumo
	ArcelorMittal	Materiales Básicos e Industria
	Telefónica	Tecnología y Telecom
Proceso de elaboración del reporte no financiero	Abengoa	Materiales Básicos e Industria
	Amadeus	Tecnología y Telecom
ACCESIBILIDAD		
Resumen del ejercicio	DIA	Alimentación
	Enagás	Petróleo y Energía
Estilo	Gas Natural Fenosa	Petróleo y Energía
	Telefónica	Tecnología y Telecom
Usabilidad, soportes y formatos	DIA	Alimentación
	Telefónica	Tecnología y Telecom

Conclusiones

Las conclusiones que emanan, a título general, de los resultados del Informe Reporta 2015 son las siguientes:

- Las empresas del Índice General de la Bolsa de Madrid han presentado un *reporting* mejor al del año anterior, aunque sigue habiendo una treintena de compañías que siguen presentando una información pública muy deficiente.
- Aunque, por primera vez, todas las empresas en el top 10 son del IBEX 35, Informe Reporta 2015 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 no IBEX 35 y de pequeña o mediana capitalización, como Fluidra, Realia, Atresmedia, Melia Hotels International, o NH Hoteles, con una información legal y voluntaria mejor que muchas del IBEX 35. Hay que destacar también el esfuerzo por mejorar de muchas compañías, como CIE Automotive, Laboratorios Rovi o Inmobiliaria Colonial, que no se contentan con estar por encima de la media del IGBM y quieren acercarse a la media del IBEX 35.
- 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.

- Resulta especialmente preocupante y plantea un amplio margen de mejora la manera en que prácticamente más de la mitad de las empresas aborda la información no financiera o ASG: los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza.
 - 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 y dimensión internacional, tanto en la composición del accionarial como en su actividad en otros países. Destaca, por negativa, la baja calidad de sectores como Alimentación y Productos Farmacéuticos, con un desempeño muy pobre e impropio de su perímetro y de la presencia en el mismo de auténticos campeones nacionales.
- falta una descripción detallada del rumbo estratégico junto con objetivos e indicadores que permitan medir el progreso realizado.
- Al abordar el análisis de sus resultados, su situación financiera y su evolución bursátil, la mayoría de cotizadas en el IGBM omiten información y ratios, lo cual apunta a una cierta opacidad. Se trata sobre todo de ratios financieros, como gearing, estructura de deuda, liquidez, indicadores de rentabilidad como el ROE o el ROA, política de retribución al accionista, rentabilidad de la acción.
 - Son pocas las empresas que publican de forma clara y detallada el valor que generan y distribuyen. La mayoría que lo hacen se limitan a una única tabla GRI y no explican en detalle su impacto en la comunidad, creación de valor o política fiscal.

TRANSPARENCIA

Información financiera

- El análisis del entorno de mercado, macroeconómico y regulatorio que llevan a cabo el grueso de empresas del IGBM en su *reporting* sigue siendo escaso o centrado en temas sectoriales sin que de su lectura se pueda formar opinión sobre su influencia en los resultados del ejercicio—salvo en lo negativo— y en la evolución futura de la empresa.
- La información sobre estrategia ha mejorado de forma sustancial, pero todavía

Información ASG

- La descripción de la política de Responsabilidad Corporativa de muchas empresas vuelve a ser en 2014 superficial y parece más una declaración de principios que un elemento integrado en la gestión empresarial. Por lo mismo, tampoco se suele abordar satisfactoriamente cómo se integra esa RC 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 profesional, descuidando la formación en temas de RC y sostenibilidad, y omiten otros aspectos importantes como por ejemplo 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 a lo largo del año.
- 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 se suelen describir en la información voluntaria. Con frecuencia se limitan a una remisión genérica al Informe Anual de Gobierno Corporativo y, con muy contadas excepciones, se aborda el esquema de retribución del personal.
- En cuanto a la gestión del riesgo, en la mayoría se repiten clichés legales y falta una buena identificación de cuáles son los riesgos y la forma en que se gestionan y, con carácter general, se informa poco y mal de las situaciones de riesgo que han ocurrido durante el ejercicio y las medidas adoptadas para mitigar o minimizar su impacto.
- Finalmente, el marco ético es en la mayoría de las empresas una referencia a la

existencia de un código de conducta y se habla poco y mal de los mecanismos de gestión, canales de denuncia y situaciones ocurridas y medidas correctoras adoptadas.

RELEVANCIA

- En lo referido al Principio de Relevancia, las cartas a cargo de los Presidentes o de los Consejeros Delegados no se aprovechan adecuadamente para explicar los resultados obtenidos en el ejercicio, el rumbo estratégico y las perspectivas de futuro. Faltan alusiones a los temas más relevantes para la empresa y para los grupos de interés y en la mayoría de los casos se omiten los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza.
- En materia de alcance de la información, abundan los *reportings* en que resulta difícil aventurar a qué perímetro empresarial hace referencia, especialmente en lo referido a información no financiera o ASG.
- Pocas empresas cuentan con una descripción completa de la identificación de sus grupos de interés, los canales de comunicación y respuesta obtenida. Son pocas las que describen el proceso de identificación de los temas relevantes para la empresa y para los grupos de interés (estudio de materialidad) y menos aun las que tratan adecuadamente los temas identificados como relevantes a lo largo del *reporting*.

- Se echa en falta asimismo un mayor grado de detalle sobre los procesos de elaboración del *reporting*.

ACCESIBILIDAD

- La mayor parte de las empresas tiene un aceptable cuadro resumen del ejercicio en su dimensión financiera, pero son continuas las omisiones en estos resúmenes de los aspectos ambientales, sociales y de gobierno.
- A nivel de estilo, el *reporting* de las empresas analizadas en el Informe Reporta 2015 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 de las memorias en el entorno digital, existen iniciativas meritorias no solo para crear atractivos e intuitivos microsites, sino para crear apps que amplían exponencialmente el grado de detalle e interactividad del *reporting*. 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 RSC 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 a los ejecutivos encargados de atender las posibles dudas a cargo de los distintos grupos de interés.

Alcance y metodología

CALIDAD DE LA COMUNICACIÓN

Informe Reporta es un estudio desde el punto de vista de la comunicación de la calidad de la información pública que las sociedades que componen el Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) al 31 de diciembre de 2014 ponen a disposición de sus accionistas con motivo de la celebración de la Junta General de Accionistas de 2014.

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 2015 abarca la información financiera y no financiera –o ASG: ambiental, social y de gobierno corporativo– contenida en la documentación que las 107 sociedades que formaban parte del IGBM a 31 de diciembre de 2014 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 2014.

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 34 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 22 indicadores en dos grupos, Información Financiera e Información no financiera o ASG.

- Información Financiera (10 indicadores) 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 (12 indicadores) mide la calidad de la información relativa a la po-

lítica de gestión ambiental, estrategia de RC, recursos humanos, clientes y proveedores, estructura de gobierno corporativo, marco ético y gestión del riesgo.

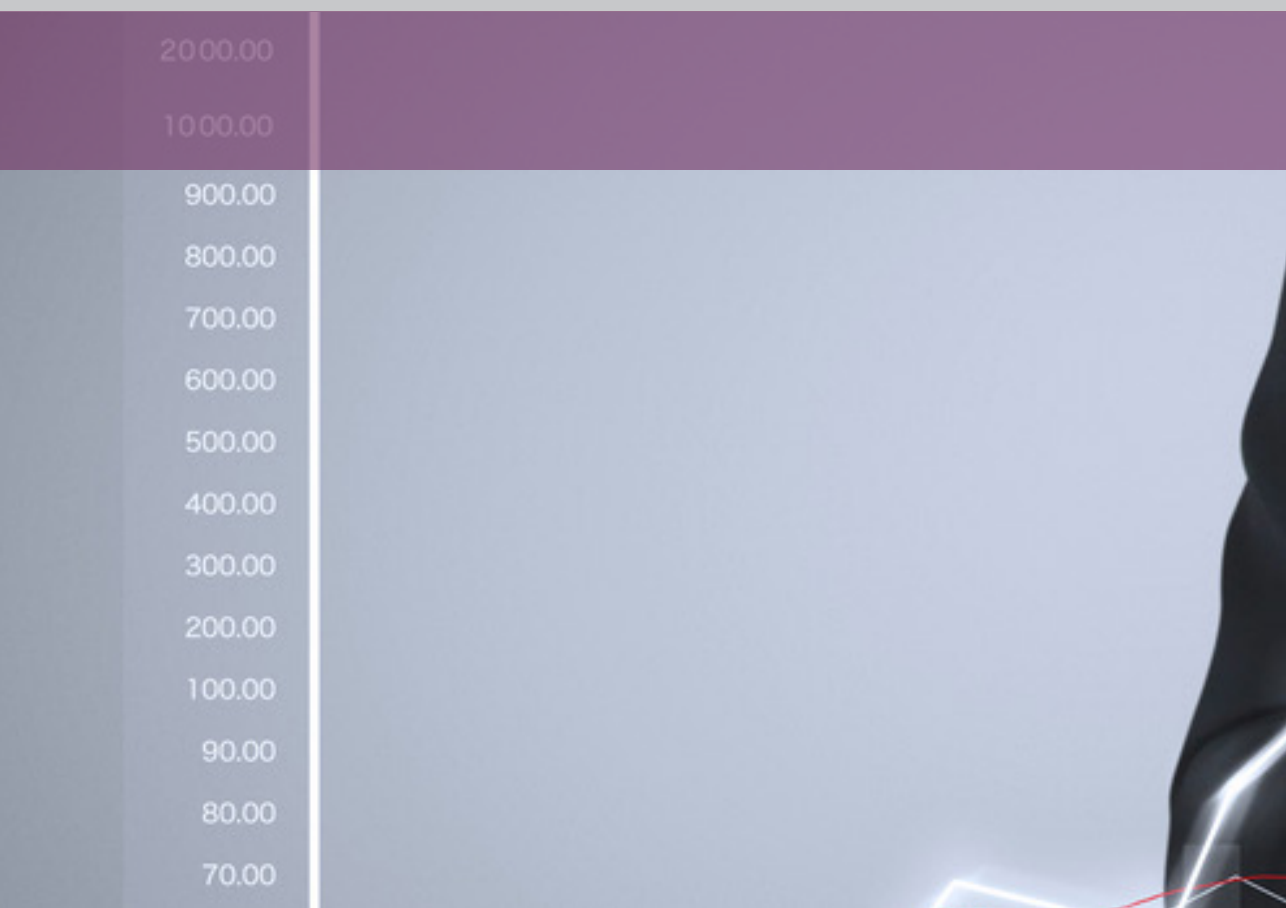
Principio de Relevancia

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 8 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.



informe
reporta
2015
www.informereporta.es