

2023

# Guía para el reporte y divulgación voluntaria de información ambiental, social, y de gobernanza (ASG)

Preparado por la CNV con el apoyo del BID

# Agradecimientos

La presente guía fue elaborada por Nicolás Jerkovic, consultor del Banco Interamericano de Desarrollo.

**CNV** Comisión Nacional  
de Valores

Esta guía ha sido elaborada tomando como referencia las recomendaciones y sugerencias de las SSEI (2015), y la World Federation of Exchanges (WFE, 2015 y 2018).

# Acrónimos

ASG	Ambiental, Social, y de Gobernanza (ESG por sus siglas en inglés)
CDP	Carbon Disclosure Project
CDSB	Climate Disclosure Standard Board
CGS	Código de Gobierno Societario
CNV	Comisión Nacional de Valores de Argentina
COSO	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission
EFRAG	European Financial Reporting Advisory Group
FSB	Financial Stability Board
IFRS	International Financial Reporting Standards
IOSCO	International Organization of Securities Commissions
IIRC	Marco de Reporte Integrado de la Fundación IFRS
ISSB	International Sustainability Standard Board
GEI	Gases de efecto invernadero
GRI	Global Reporting Initiative
OECD	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas
SASB	Estándares Sustainability Accounting Standard Board de la Fundación IFRS
SSEI	Sustainability Stock Exchange Initiative
TCFD	Task Force for Climate Financial-related Disclosure
VRF	Value Reporting Foundation

## Mensaje del Directorio



**Sebastián Negri**  
Presidente de CNV

**E**stamos siendo testigos de un nuevo paradigma en el desempeño de los gobiernos, las instituciones financieras y las empresas en relación a los factores ambientales, sociales y de gobernanza. Una tendencia que llegó para quedarse y que está creciendo de manera sostenida a nivel mundial.

A nivel global, regional y nacional está emergiendo una nueva cultura entre los inversores y consumidores, motivados por la emergencia de mitigar y adaptarse al cambio climático, la necesidad de reducir las brechas de desigualdad social en sus diversas formas, y de lograr un desarrollo sostenible y equitativo en el largo plazo. En consecuencia, existe un creciente incentivo por parte de las compañías en lograr una mayor integración de los factores ASG en los negocios y actividades asociadas.

En nuestro país, tanto consumidores como inversores comienzan a exigir a las empresas un mayor compromiso en las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza, lo que ha generado que ya existan compañías que realizan esfuerzos en este sentido, incorporando, por ejemplo, la identificación de riesgos ASG en su

gestión. Si bien se ha avanzado mucho, también somos conscientes de la necesidad de profundizar los incentivos a las empresas para que incorporen prácticas tendientes a lograr una mayor transparencia en la divulgación de información ASG, para así atraer la demanda creciente de inversores socialmente responsables a nuestro mercado local. La Argentina se embarcó en este nuevo desafío, y es por ello que desde la CNV, como ente que regula el mercado de capitales, estamos comprometidos en aportar nuestra visión, labor y capacidades para fortalecer el ecosistema de las finanzas sostenibles.

La construcción de un camino virtuoso hacia la sostenibilidad implica la promoción y educación de esta temática hacia los actores que de alguna manera están vinculados al mercado de capitales. En este sentido, la elaboración de esta guía es también una pieza fundamental para seguir construyendo las bases para el desarrollo sostenible en nuestro país y constituye un paso muy importante en nuestro camino hacia la consolidación de una normativa de carácter vinculante.

Agradecemos la cooperación y colaboración proporcionada por el Banco Interamericano de Desarrollo y su permanente y sólido compromiso en la promoción de las finanzas sostenibles, materializada, en esta ocasión, a través del apoyo técnico a la CNV, que concluye en la creación de esta guía para el reporte y divulgación voluntaria de factores ambientales, sociales y de gobernanza, que orienta a los emisores en la divulgación de información ASG y promueve las mejores prácticas y estándares internacionales en nuestro mercado.

"Esta guía representa un punto de partida para que las empresas comiencen a elaborar sus reportes ASG, otorgándoles un marco integral y una estructura que les permitirá mejorar año a año. Creemos que la divulgación de factores ambientales, sociales y de gobernanza llevará a que las compañías refuercen sus prácticas de buen gobierno corporativo y puedan responder a las demandas de accionistas y partes interesadas sobre los riesgos y oportunidades ambientales y sociales que enfrentan".

**Matías Isasa**  
Director de CNV



"La información no financiera se torna relevante para la toma de decisiones de inversión e influye en los análisis de riesgos de los inversores. Es por ello que, los reportes de sustentabilidad se han convertido en una herramienta más de consulta para inversores y partes interesadas".

**Nadia Montenegro**  
Gerente de Gobierno Corporativo y Protección al Inversor CNV



"Nuestra sociedad enfrenta dos desafíos cruciales, el cambio climático y la desigualdad social. Ambos desafíos no son ajenos a las compañías y por esta razón, conocer y comprender cómo los Directorios gestionan y analizan los riesgos y oportunidades ASG va ganando más espacio en las compañías que ofrecen sus valores al público".

**Florencia Puch**  
Subgerente de Gobierno Corporativo CNV



"El mercado de capitales sostenible argentino presenta oportunidades de financiamiento únicas. El potencial de crecimiento es excepcional".

**Nicolás Jerkovic**  
Consultor BID

## Índice

### Mensaje del directorio

<b>2</b>	<b>Presentación institucional</b>	<b>1</b>
	<b>Introducción</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	3.1. Propósito de este documento .....	2
	3.2. ¿Qué es ASG?.....	2
	3.3. El cambio climático dentro de los factores ASG.....	3
	3.4. ¿Quiénes están demandando información ASG? .....	4
	3.5. ¿Qué beneficios tiene para las empresas divulgar información ASG?.....	5
	<b>¿Cómo elaborar un reporte ASG?</b>	<b>7</b>
<b>4</b>	PASO 1 Conformar el equipo de trabajo.....	7
	PASO 2 Definir la audiencia.....	8
	PASO 3 Determinar los temas materiales .....	8
	PASO 4 Recopilar información .....	9
	PASO 5 Elaborar el reporte y comunicar .....	9
	<b>¿Qué contenido debe tener un reporte ASG?</b>	<b>10</b>
<b>5</b>	5.1. Principios rectores para la preparación de reportes.....	10
	5.2. Contenidos temáticos.....	18
	5.2.1. Ambiente .....	18
	5.2.2. Social .....	19
	5.2.3. Gobernanza.....	21
	5.3. ¿Qué buscan los inversores en los reportes ASG? .....	22
<b>6</b>	<b>Tendencias sobre marcos y normas de divulgación de información ASG</b>	<b>24</b>
	6.1. Fusiones institucionales.....	24
	6.2. Base global para la divulgación de información financiera sobre sostenibilidad.....	25
	6.3. Configuración normativa en relación con el contenido, la audiencia y la materialidad.....	26
<b>7</b>	<b>¿Cómo reportar información sobre cambio climático a los inversores?</b>	<b>28</b>
<b>8</b>	<b>Consideraciones finales</b>	<b>32</b>

<b>ANEXO I:</b> Instituciones, marcos y normas relacionados con la divulgación de información ASG	36
<b>ANEXO II:</b> Recursos y preguntas para reconocer y aplicar los principios rectores de la sección 5.1	37
<b>Bibliografía</b>	<b>41</b>

## Presentación institucional



Como nexo entre emisores e inversores, los mercados de capitales están en una posición única para promover una mayor transparencia y eficiencia, y así generar valor a largo plazo. La transparencia genera confianza, y es fundamental para el buen funcionamiento de los mercados.

Por su parte, el acceso a información ASG de las empresas es primordial para la protección de los inversores y la facilitación de la toma de sus decisiones, la gestión eficiente del riesgo, el desarrollo de mercados de capitales transparentes y la credibilidad de las inversiones que afirman perseguir objetivos de sostenibilidad. También resulta fundamental para una asignación eficiente de capital en la economía (IMP et al., 2020).

Con el objetivo de acompañar a las empresas en la transición hacia la divulgación de información no financiera, la CNV presenta esta Guía con variedad de recursos y conceptos que deben tener en cuenta las compañías para lograr una comunicación eficaz con sus inversores y partes interesadas, en relación con los factores ASG.

## 3. Introducción

### 3.1 Propósito de este documento

La guía pretende cubrir la necesidad y oportunidad que representan los nuevos requerimientos de información de los inversores sobre los factores ASG.

La generación de informes sobre factores ASG está evolucionando rápidamente. A nivel internacional, aún no existe una taxonomía o un prototipo que defina un marco universal para la divulgación de este tipo de información. No obstante, existen prácticas emergentes, buenas prácticas internacionales, directrices, marcos y normas que orientan en el proceso de divulgación de información ASG. Este documento fue diseñado y construido en base a estos recursos existentes.

El objetivo de esta guía es orientar a las empresas en la divulgación de información ASG, a partir del entendimiento y reconocimiento de conceptos claves, mejores prácticas, y tendencias, dejando a criterio de la empresa la posibilidad de elección del marco y norma que considere más conveniente para dar respuesta a sus diferentes audiencias y grupos de interés.

### 3.2 ¿Qué es ASG?

Es importante notar que, mientras este documento principalmente usa el término "ASG", el término "sustentabilidad"<sup>1</sup> es el que suele utilizarse dentro de las organizaciones. Si bien muchas empresas, profesionales y normas de organismos reguladores consideran cualquiera de los términos mencionados como conceptos intercambiables, el término "ASG" es comúnmente usado entre inversores en relación con el valor empresarial desde una perspectiva económico-financiera, mientras que el término "sustentabilidad" es un enfoque mucho más amplio, que reconoce la necesidad de impulsar un cambio sistémico, para lograr una sociedad y una economía más equitativa, que opere dentro de los límites ecológicos, y contribuya a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (SSEI, 2015; BVC, 2020; BVP, 2021; NASDAQ, 2019; JSE, 2021; LSE, 2021).

A los efectos de esta guía, cualquiera de los términos mencionados refiere al amplio conjunto de cuestiones ambientales, sociales y consideraciones de gobierno corporativo, que pueden impactar en la capacidad de una empresa para ejecutar su estrategia de negocio y el proceso de creación de valor como, por ejemplo: cambio climático, energía, agua, género, diversidad, salud y seguridad de los trabajadores.

Cabe destacar que la gestión de los factores ASG puede tener un impacto financiero en la compañía y afectar en el acceso al capital, la gestión de los riesgos, el valor de marca y la reputación, el capital humano, el valor de la empresa como objetivo de adquisición, el ahorro de costos y la productividad, el crecimiento de los ingresos y el acceso al mercado, la licencia para operar, la retención y contratación de empleados, la capacidad para adquirir otras empresas de alta calidad, entre otros (SSEI, 2015).

<sup>1</sup> También suelen usarse los términos "sostenibilidad" y/o "responsabilidad social", entre otros.

## 3.3 El cambio climático dentro de los factores ASG

El cambio climático es uno de los factores ASG que más relevancia está teniendo en la comunidad financiera internacional. A medida que la tendencia mundial de alinear las políticas financieras y de inversión con los objetivos ambientales sigue ampliándose, la demanda de divulgaciones consistentes, comparables y transparentes de información financiera relacionada con el clima ha llevado a la necesidad de una mayor educación y capacitación sobre cómo usar y divulgar dichos datos (SSEI, 2021).

En 2015, casi todas las naciones del mundo suscribieron el "Acuerdo de París", mediante el cual llegaron a un compromiso global para reducir sustancialmente las emisiones globales de GEI<sup>2</sup>. En respuesta a esta urgencia, ese mismo año el FSB creó el TCFD<sup>3</sup>, cuyo cometido es proporcionar a las empresas, los inversores y los suscriptores de seguros la orientación necesaria para promover la divulgación de información relacionada con el clima, y facilitar una transición fluida hacia un entorno basado en una economía sostenible y baja en carbono.

### Algunas características particulares de los riesgos climáticos

(Frisario, G. et al., 2020)

Los horizontes de tiempo de los riesgos climáticos tienden a extenderse más allá de la vida útil de los bienes y activos de una empresa.

Los riesgos relacionados con el clima se centran en el impacto directo causado por las actividades de negocio en su entorno adyacente, así como en los daños causados debido a la exposición de la empresa a eventos climáticos extremos e incrementales. Algunos ejemplos son las lluvias intensas, las inundaciones, las sequías, entre otros.

<sup>2</sup> Refiere a los gases emitidos al aire a causa de las actividades del ser humano, y que contribuyen al cambio climático.

<sup>3</sup> Es un organismo internacional que tiene como objetivo promover la estabilidad financiera a nivel global. Coordina el trabajo de desarrollo de políticas regulatorias y de supervisión del sector financiero por parte de los órganos normativos de los países miembros. Alienta y monitorea la implementación de las políticas recomendadas por el G20.

### 3.4 ¿Quiénes están demandando información ASG?

En los últimos años se han incrementado los esfuerzos a nivel mundial para promover el desarrollo de economías sostenibles y que contemplen el cambio climático, tanto dentro del sector público como del privado (IOSCO, 2020). En el contexto planteado, existe una demanda creciente tanto por parte de los inversores, como de la sociedad en su conjunto, respecto a querer conocer cómo las empresas están gestionando sus impactos ASG. En este sentido, la información empresarial sobre su exposición a los riesgos y oportunidades ASG, y sus estrategias para abordarlos, son cada vez más importantes para las decisiones de inversión, ya que en ciertas circunstancias pueden representar serias amenazas a la viabilidad del negocio en forma sostenida (IMP et al., 2020).

A partir de estas divulgaciones, la sociedad y los inversores quieren entender: cómo los asuntos ASG afectan a la creación de valor a largo plazo de la compañía; la naturaleza de los riesgos estratégicos y financieros; y la forma en que la empresa pretende gestionarlos. Los inversores también exigen a las compañías que informen sobre los impactos (actuales o potenciales) en el entorno y la sociedad que resultan de los factores ASG propios de las actividades de negocio. En este contexto, la transparencia sobre cómo una empresa gestiona los riesgos ASG y oportunidades asociadas debe formar parte de su propuesta de valor (IOSCO, 2019).

Asimismo, las nuevas necesidades de información ASG dependerán de los diferentes grupos de interés y audiencias a los que la empresa necesite dar respuesta, de allí la necesidad de que estos aspectos sean identificados y definidos previamente (WBCSD, 2019).

#### POSIBLES AUDIENCIAS PARA LA INFORMACIÓN ASG



Fuente: WBCSD, 2019

### 3.5 ¿Qué beneficios tiene para las empresas divulgar información ASG?

Los modelos de negocios que contemplan factores ASG tienen muchos beneficios, tales como el apoyo a una mayor innovación, el ahorro de costos, la diferenciación de marca, el pensamiento a largo plazo, el compromiso de los empleados y la fidelización de los clientes. Sin embargo, la capitalización de estos beneficios será factible si se entienden y gestionan los impactos positivos y negativos en una manera que sea transparente, confiable y objetiva. A continuación, se presentan los principales beneficios que tienen las empresas que emiten reportes ASG (GRI, 2021):

- Tangibilizar problemas que suelen ser abstractos.
- Ayuda a establecer objetivos, medir el rendimiento, y gestionar el cambio.
- Mejorar la gobernanza y las relaciones con los grupos de interés, mejorando la reputación y construyendo confianza.
- Orientar el desarrollo de estrategias y actividades relacionadas con la sostenibilidad.
- Inspira la rendición de cuentas, ayuda a identificar y gestionar los riesgos, y permite a las organizaciones aprovechar nuevas oportunidades.
- Permite un diálogo y toma de decisiones con más y mejor información para todas las partes interesadas (clientes, empleados, inversores, comunidades locales, proveedores, etc.)



12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES



Un beneficio fundamental que tiene la práctica de elaborar reportes ASG es contribuir al Objetivo de Desarrollo Sostenible 12 de Naciones Unidas, en particular a la meta 12.6.: “Alentar a las empresas, en especial las grandes empresas y las empresas transnacionales, a que adopten prácticas sostenibles e incorporen información sobre la sostenibilidad en su ciclo de presentación de informe”.

#### EJEMPLO

La empresa TRANSPARENCIA S.A. recibía muchos requerimientos y preguntas de sus principales clientes multinacionales en relación a las prácticas de responsabilidad social y gestión sostenible. Las respuestas eran descentralizadas, y cada área respondía de acuerdo a su criterio. Incluso, la Gerencia General no estaba anoticiada de muchos pedidos de información. Año a año iban creciendo las consultas en cantidad y nivel de exigencia, sin embargo, el proceso descoordinado y descentralizado de la empresa para responder se volvía riesgoso, costoso, y crítico. TRANSPARENCIA S.A. tomó la decisión de emitir su primer Reporte ASG. La experiencia resultó muy beneficiosa para la empresa. No sólo le permitió ganar en agilidad en las respuestas a los requerimientos de sus clientes más importantes, sino que también disminuyó riesgos de comunicación centralizando el proceso mediante el reporte ASG. El Gerente General pudo comprender toda la información que se estaba comunicando externamente sobre los aspectos ASG, e incrementó la confianza con sus clientes al utilizar indicadores basados en estándares reconocidos internacionalmente para su sector productivo.

Además de los beneficios antes mencionados, emitir reportes ASG puede ser utilizado para abordar diferentes objetivos o necesidades que la empresa tenga, como por ejemplo (WBCSD, 2019):

- Dar cumplimiento a requerimientos externos, regulatorios o no.
- Alinearse con la práctica de los pares.
- Comunicar la eficiencia operativa, recursos asignados y planes, en respuesta a los riesgos y oportunidades ASG.
- Comunicar información importante a los grupos de interés.
- Participar en ratings, rankings, e índices especializados en aspectos ASG.
- Explicar cómo la empresa creará valor a largo plazo a través del diseño y la flexibilidad del modelo de negocio, inversiones de capital, cambios en activos y carteras, y programas de transformación.
- Comunicar el desempeño en relación a compromisos y objetivos corporativos vinculados a factores ASG. También permite comunicar el desempeño en relación a los ODS, o programas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, u otros vinculados al Cambio Climático como por ejemplo "Science Based Target".

#### EJEMPLO

La empresa RENDICIÓN DE CUENTAS S.A. quería mejorar la calificación de riesgo frente a sus inversores y calificadoras de riesgo. A partir de conversaciones que tuvo con inversores, comprendió que el interés por entender cómo la empresa estaba gestionando los temas ASG podía ayudar a incrementar su confianza y aspirar a una mejor calificación de riesgo. El ofrecimiento de información estandarizada y ordenada en relación al desempeño de factores ASG, resultaba fundamental para atender a las nuevas expectativas de información. La empresa decidió emitir anualmente su propio reporte ASG, utilizando estándares internacionales. Esta práctica le permitió a la empresa conocer mejor sus riesgos ASG, mejorar su propio desempeño, y también mejorar su calificación crediticia no solo con sus inversores actuales, sino también con nuevos inversores que sólo invertirían en empresas que demostraran compromisos con la gestión ASG.

## 4. ¿Cómo elaborar un reporte ASG?

A continuación, se sugieren cinco pasos metodológicos para que la empresa prepare y emita su reporte ASG. Se ordenan en base a una lógica preestablecida y sugerida, y se apoyan en la utilización de los principios rectores y contenidos temáticos desarrollados en el capítulo 5 de la guía. En caso de resultar conveniente y útil, los pasos metodológicos pueden modificarse o adaptarse a las circunstancias que la empresa considere más conveniente.



### 1 Conformar el equipo de trabajo

#### PASO 1

La empresa debe definir un líder de proyecto y asegurar que cuente con los recursos necesarios. El líder debe disponer de mecanismos de comunicación y reporte a la gerencia que tenga bajo su responsabilidad la supervisión y monitoreo del proceso de elaboración de reportes ASG. Es recomendable que esta gerencia tenga conocimientos en factores ASG, marcos y normas sobre reportes ASG y mecanismos y procedimientos de reporte, control, y aseguramiento.

Bajo la coordinación del líder de equipo, es recomendable que se conforme una comisión de trabajo integrada por representantes de las diferentes áreas, que deberán proporcionar información para la elaboración del reporte ASG. El apoyo y participación a esta comisión de trabajo del gerente general, directorio y/o sus comités, resulta fundamental para empoderar al líder del proyecto.

#### Utilización de los principios rectores

**Responsabilidad y supervisión**-la empresa debe tener en cuenta el principio "Responsabilidad y supervisión" de la subsección 5.1.1



## PASO 2

No es lo mismo preparar información ASG para un inversor que, para un cliente, un proveedor, un empleado o la comunidad. La empresa debe identificar y comprender quiénes son los grupos de interés que están exigiendo información, y a quiénes estará dirigido el reporte ASG. Esto resulta fundamental para entender la calidad y cantidad de información que se necesita preparar, y comprender la necesidad de incrementar la confiabilidad de la información ASG con procesos de verificación externa.

### Utilización de los principios rectores

**Claridad en relación al valor del negocio:** la empresa debe tener en cuenta el apartado 5.1.2 “Identificar y comprender a la audiencia”.

**Calidad y credibilidad:** la empresa debe tener en cuenta el apartado 5.1.5 correspondientes a “Frecuencia del reporte y calidad de la información” y “Evaluación y aseguramiento”.

## PASO 4

Una vez que la empresa comprendió su audiencia y los temas materiales, puede comenzar con el proceso de recopilación de información. Este proceso debería aspirar a cubrir los siguientes aspectos para cada uno de los temas materiales: información de contexto<sup>1</sup>, información corporativa y del sistema de gestión, información sobre el desempeño en el período del reporte e información cuantitativa en base a los indicadores seleccionados de acuerdo al paso 3 antes desarrollado. La información de la sección 6.2. “Marco general de divulgación de información ASG” puede resultar útil para comprender la cantidad y calidad de información a recopilar.

<sup>1</sup> La información de contexto refiere a la situación contextual dentro y fuera de la organización en relación con la gestión del tema material. Esta información permitiría al usuario tener un mejor entendimiento de los riesgos y oportunidades que existen sobre, por ejemplo, el uso del agua como recurso compartido entre diferentes grupos de interés, o el entendimiento de la situación socio-económica y ambiental en la región donde opera la empresa, frente al compromiso de mejorar los indicadores de igualdad de género.

### Utilización de los principios rectores

**Materialidad:** la empresa debe tener en cuenta el apartado 5.1.3 “Reporte de indicadores de desempeño y su contexto”.

**Calidad y credibilidad:** la empresa debe tener en cuenta el apartado 5.1.5 “Recopilación interna de datos ASG y procesos de gestión”.

2  
Definir la audiencia

3  
Determinar los temas materiales

4  
Recopilar información

5  
Elaborar el reporte y comunicar

9

## PASO 3

Previo al proceso de recopilación de información, y en base al entendimiento de la audiencia, la empresa debe identificar los temas materiales ASG<sup>1</sup> sobre los cuales recopilará información. Para este proceso, la sección 5.2. “Contenidos temáticos” ofrece un listado preliminar de temas relevantes, que podrían ser materiales para la empresa de acuerdo al propio análisis e interpretación que haga.

Como parte del análisis, la empresa debe seleccionar indicadores de desempeño que permitan entender la magnitud en que las actividades empresariales se traducen en impactos económicos, ambientales y sociales y, de esta manera, argumentar y comprender mejor los temas materiales. La información de la sección 6.3. “Configuración de marcos y normas en relación con el contenido, la audiencia, y la materialidad” puede resultar útil para identificar y utilizar indicadores de desempeño basados en marcos y normas reconocidas internacionalmente, donde los indicadores del GRI y del Estándar SASB de la Fundación IFRS suelen ser los más utilizados.

<sup>1</sup> En la subsección 5.1.3. se desarrolla el concepto de “materialidad”.

### Utilización de los principios rectores

**Claridad en relación al valor del negocio:** la empresa debe tener en cuenta el apartado 5.1.2. “Apoyo a la estrategia corporativa”.

**Materialidad:** la empresa debe tener en cuenta el apartado 5.1.3., correspondiente a “Identificación de temas materiales” y “Adopción de indicadores de desempeño”.

**Calidad y credibilidad:** la empresa debe tener en cuenta el apartado 5.1.5 “Comprometerse con la mejora continua”.

## PASO 5

Cuando toda la información haya sido recopilada, la empresa estará en condiciones de armar su reporte ASG y someterlo a los procesos de revisión interna que sean necesarios, y a los procesos de verificación externa en caso de haberlo definido necesario de acuerdo al Paso 2, para luego iniciar el proceso de comunicación a sus grupos de interés. De este proceso, la retroalimentación de aprendizajes del impacto generado puede ser de gran valor para darle voz a los stakeholders en la toma de decisiones futuras.

### Utilización de los principios rectores

La empresa debe tener en cuenta el principio Accesibilidad de la subsección 5.1.4.

**Calidad y credibilidad:** la empresa debe tener en cuenta el apartado 5.1.5. “Evaluación y aseguramiento”.

## 5. ¿Qué contenido debe tener un reporte ASG?

En el presente capítulo se ofrecen recursos y referencias que la empresa debe tener en cuenta para elaborar su reporte ASG.

### 5.1 Principios rectores para la preparación de reportes



Refieren a recomendaciones y criterios que las empresas deben considerar a la hora de elaborar y emitir un reporte ASG. El cumplimiento de estos principios ayudará a la empresa a emitir reportes ASG con calidad y efectividad creciente. En el ANEXO 2 se ofrecen recursos y preguntas que la empresa puede utilizar para trabajar cada uno de los principios.

A continuación, se presentan los principios rectores que las empresas deben tener en cuenta a la hora de elaborar reportes ASG (SSEI, 2015; WFE, 2018):

#### 5.1.1. Responsabilidad y supervisión

La definición del equipo a cargo del proyecto de implementación de reporte ASG es fundamental. Además, el involucramiento y compromiso del directorio es un aspecto clave para inspirar la credibilidad y confianza de los potenciales usuarios de la información que divulgue la empresa. A continuación, se detallan los elementos clave que la empresa debe considerar.

##### Equipo de implementación

Como primera medida práctica, es útil determinar dentro de una empresa los roles, responsabilidades y capacidades que son relevantes para los reportes ASG, incluida la identificación del personal apropiado y la coordinación entre ellos. Innumerables empresas comenzaron reportes ASG de abajo hacia arriba y evolucionaron hasta tener la aceptación total al más alto nivel de la empresa. Diferentes departamentos (finanzas, relaciones con inversores, ambiente, comunicaciones, institucionales, recursos humanos, legales, sustentabilidad, gestión de riesgos, y auditoría interna) pueden portar contribuciones valiosas al resultado del reporte. Es factible que participen colaboradores de menor jerarquía en representación de las áreas departamentales, los cuales pueden tener un interés y motivación particular en participar del proyecto, además de representar los intereses del área y ser una oportunidad de desarrollar nuevas capacidades.

##### Compromiso y responsabilidad del Directorio

El compromiso y liderazgo del directorio para informar sobre los factores ASG brinda credibilidad a las afirmaciones de una empresa sobre sus compromisos y desempeño en sostenibilidad. La participación del directorio refleja que los riesgos y las oportunidades están considerados al más alto nivel, siendo un indicador de buena gobernanza en general. Con el fin de evaluar la calidad de la gestión, muchos inversores no sólo valoran el desempeño ASG y la calidad de las divulgaciones, sino también la gobernanza o la gestión de estos asuntos por parte del equipo directivo.

### 5.1.2. Claridad en relación con el valor del negocio

Los reportes ASG deben dar claridad sobre cómo la empresa crea valor desde una perspectiva de gestión de múltiples capitales<sup>4</sup>. Para esto, deben ser una práctica que contribuya a la estrategia corporativa y que dé respuesta a la audiencia que hará uso de esta información.

#### Apoyo a la estrategia corporativa

Los reportes ASG ayudan a una empresa a informar respecto a la toma de decisiones y abordar diversos objetivos en relación con la gestión de expectativas de los grupos de interés internos y externos. El proceso de recopilación de la información fortalece los sistemas de información internos y beneficia la gestión de una empresa. Para capitalizar estas oportunidades, se requiere una clara vinculación de los factores ASG con los objetivos estratégicos, el modelo de negocio, los riesgos, las oportunidades, los indicadores operativos y el desempeño financiero. Esta vinculación incrementa la capacidad de una empresa para identificar y gestionar el riesgo, evaluar y medir el éxito, así como identificar los desafíos futuros y oportunidades.

#### Identificar y comprender a la audiencia

Al considerar la presentación de información ASG, es importante recordar que, si bien todos los grupos de interés pueden beneficiarse a partir de esta información, pueden existir diferentes necesidades entre ellos.

En el caso de los inversores que tienen un horizonte de inversión a largo plazo, éstos pueden estar particularmente interesados en información sobre los riesgos relacionados, por ejemplo, sobre cómo el cambio climático puede afectar a la empresa a mediano o largo plazo. Otros inversores pueden sólo estar interesados en la información material que es revelada en un informe financiero, o también pueden desear información complementaria y detallada sobre temas ASG en un informe independiente.

Estas consideraciones son importantes desde el principio del proceso de elaboración de informes, ya que ayudarán a definir el contenido, alcance y formato de los informes, así como los esfuerzos de involucramiento para lograr los objetivos que la empresa se propone. Los inversores también están interesados en cómo una empresa se comunica con otros grupos de interés, sobre todo de aquellos que pueden tener un impacto material en las operaciones de la empresa (por ejemplo, trabajadores, consumidores, sociedad civil, gobiernos). Adicionalmente pueden existir otros grupos de interés que tengan expectativas respecto a la gestión ASG de la empresa, como los clientes, las calificadoras de riesgos, los reguladores, las comunidades, entre otros actores. Por esto, es recomendable que la empresa tenga una consideración amplia a la hora de identificar la audiencia a la que dará respuesta a través de los reportes ASG.

#### 5.1.3. Materialidad

A efectos de entender el proceso de creación de valor de la empresa, comprender la relevancia y materialidad de la información para los grupos de interés es un aspecto clave para determinar el alcance y contenido de los reportes ASG.

El concepto de materialidad proviene de la contabilidad financiera. De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera



La presente guía es una orientación para que las empresas puedan dar respuesta a los requerimientos de información ASG de los diferentes proveedores de capital financiero, cuyas expectativas suelen estar definidas en base a métricas e indicadores financieros. Es por esto que las recomendaciones que se presentan tienen por objetivo cubrir las necesidades de información ASG desde la perspectiva de “materialidad financiera”. No obstante, la CNV reconoce la importancia de la “materialidad de impacto” y la “doble materialidad”, y anima a las empresas a que consideren la adopción de la “doble materialidad” (ver en la próxima página).

<sup>4</sup> De acuerdo al Marco de Reporte Integrado de la Fundación IFRS (International Integrated Reporting Council, 2021), los principales capitales que intervienen en el proceso de creación de valor son: financiero, manufacturado, social y de relacionamiento, humano, intelectual, y natural.

(NIIF), “la información es material si su omisión, inexactitud u ocultamiento puede influir razonablemente en las decisiones que toman los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general, con base en estos, los cuales proporcionan información financiera sobre una entidad informante específica”.

Respecto a la información ASG, diferentes organizaciones tienen variadas interpretaciones y recomendaciones sobre cómo el concepto de materialidad de la contabilidad financiera podría aplicarse a la presentación de reportes ASG. Del mismo modo, los grupos de interés tienen puntos de vista distintos respecto a cuáles factores ASG son materiales para una empresa. No obstante, existen dos perspectivas de materialidad que las empresas pueden utilizar a la hora de definir la información ASG material, y sobre los cuales deben informar:

### Materialidad financiera

Refiere a aquellos factores ASG que podrían tener un impacto significativo (positivo o negativo), en el modelo de negocios de la compañía y en los traccionadores de creación de valor, como, por ejemplo: crecimiento de las ventas, rentabilidad, flujo de fondos y riesgo financiero.

Esta materialidad suele relacionarse con lo que a los inversores financieros les interesa/necesitan saber. Es un criterio de materialidad con el fin de satisfacer las necesidades de los usuarios cuyo objetivo principal es la toma de decisiones económicas.

### Materialidad de impacto

Refiere a aquellos aspectos del negocio y/o la empresa que tienen impacto en las personas, la sociedad y el ambiente.

Esta perspectiva se enfoca en los intereses y expectativas de múltiples partes interesadas. Implica establecer un acuerdo conjunto con estas partes con relación a los temas materiales vinculados a la sostenibilidad y requisitos de divulgación asociados, a efectos de identificar la relevancia de las contribuciones negativas y positivas de una empresa al desarrollo sostenible.

En otras palabras, el enfoque de “materialidad de impacto” requiere que las empresas informen como sus actividades impactan en las personas, sociedad y el ambiente (perspectiva de “dentro a fuera”). En cambio, el enfoque de “materialidad financiera” requiere que la empresa informe cómo los factores ASG afectan a los resultados económicos, situación patrimonial y evolución del negocio (perspectiva “de fuera a dentro”) (CE, 2021).

Bajo la perspectiva de “materialidad financiera”, la empresa delinea el subconjunto de temas ASG que son materiales para la creación de valor empresarial, reconociendo que parte del desempeño en estas temáticas podría ya estar reflejándose en los Estados Financieros (IMP, et al., 2020). Esto incluye identificar los factores ASG que probablemente afecten a la posición financiera, desempeño o perfil de riesgo de una empresa típica (IMP et al. (2), 2020). Esta perspectiva es la adoptada actualmente por la ISSB de la Fundación IFRS<sup>5</sup>.

Desde la perspectiva de “materialidad de impacto”, la información resultante puede servir a una amplia gama de usuarios y objetivos, y suele ser la de mayor interés para los ciudadanos, los consumidores, los empleados, los socios comerciales, las comunidades y las organizaciones de la sociedad civil. Los reportes donde se divulga esta información se suelen denominar “Reportes de sustentabilidad” (IMP et al., 2020).

<sup>5</sup> En el Capítulo 6 de la presente guía se profundiza sobre el rol y la perspectiva de materialidad que adoptan esta y otras instituciones.



#### EJEMPLO

**El cambio climático y las diferentes perspectivas de materialidad** (Impact Management Project et al (2), 2020)

A medida que la sociedad se vuelve más consciente del calentamiento global, las emisiones de GEI de las empresas son más relevantes para los diferentes grupos de interés desde una perspectiva de materialidad de impacto. Al mismo tiempo, desde una perspectiva de materialidad financiera, está creciendo el interés de los inversores en relación a las estrategias corporativas para una transición hacia un mundo con cero emisiones de GEI, y sus implicancias en el valor de mercado corporativo y los retornos de inversión.

A partir de las dos definiciones anteriores, surge el tercer enfoque de materialidad: la *doble materialidad*, que es la que está adoptando la Unión Europea y el GRI, y consiste en adoptar al mismo tiempo las perspectivas de materialidad financiera y de impacto a la hora de determinar los factores ASG sobre los cuales informar.

Es importante destacar que a la materialidad se la considera un concepto dinámico. Los factores ASG que una empresa alguna vez consideró inmateriales para su divulgación pueden convertirse en materiales (Impact Management Project et al, 2020). La materialidad dinámica (Bala et al. 2020) es el concepto por el cual las empresas, las industrias y los sectores tienen una única materialidad que evoluciona con el tiempo a causa de diferentes factores, como: cambios en los modelos de negocio, cambios en las preferencias de los consumidores, tecnologías emergentes y nuevas regulaciones. La materialidad dinámica está impulsada en función a cómo las partes interesadas responden a los eventos, el comportamiento y las externalidades experimentadas en relación con una empresa o una industria. Y en este sentido, también muchos aspectos que eran relevantes desde una perspectiva de materialidad de impacto, pueden volverse relevantes desde la perspectiva de materialidad financiera.

## Identificación de temas materiales

La identificación de temas relevantes es el punto de partida para determinar los factores ASG materiales. La información es “relevante” cuando puede influir en la opinión o decisión de los usuarios, ayudándoles en la evaluación de eventos pasados, presentes o futuros, o confirmando o corrigiendo sus evaluaciones pasadas. Para determinar asuntos relevantes, es fundamental la comprensión de la audiencia a la cual están destinados los informes ASG. También, pensar en los diferentes componentes de la cadena de valor de una empresa puede ayudar a desarrollar una comprensión integral de los factores ASG que podrían ser relevantes para la divulgación.

A partir de la identificación de temas relevantes, la empresa deberá analizar y entender cuáles son claves en relación con el proceso de creación de valor empresarial, y así determinar los temas materiales<sup>6</sup>.

La empresa puede utilizar una variedad de recursos internacionales para desarrollar una lista inicial de temas relevantes ASG, ya sean genéricos o sectoriales, sobre los que puede comenzar a evaluar cuáles pueden ser materiales para la creación de valor empresarial.

	Mapa de materialidad del SASB, por industria	<a href="#">LINK</a>
	Temas materiales definidos por el GRI, y sus guías sectoriales	<a href="#">LINK</a>
	10 Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	<a href="#">LINK</a>
	ODS	<a href="#">LINK</a>
	Norma ISO 26000	<a href="#">LINK</a>
	Líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales	<a href="#">LINK</a>
	Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de Naciones Unidas	<a href="#">LINK</a>
	Análisis comparativo con pares de la industria	<a href="#">LINK</a> <a href="#">LINK</a>

RECURSOS

Además de la información material ASG, una empresa puede decidir informar sobre otros elementos que no alcancen el umbral de materialidad, pero que son relevantes para la empresa en su desempeño operativo y/o reputacional (es decir, de marca), o para sus grupos de interés.

## Adopción de indicadores de desempeño

Al evaluar los temas materiales, la empresa debe definir indicadores de desempeño que le permitan analizar la magnitud de sus impactos. Muchos de estos también son los que luego serán utilizados para demostrar el progreso y desempeño en los factores ASG. Los mismos pueden ser genéricos o específicos de la industria o de la empresa. Se recomienda que se utilicen indicadores ampliamente aceptados y desarrollados a través de un proceso nacional o internacional creíble.



El GRI y del Estándares SASB de la Fundación IFRS disponen de indicadores estandarizados y mundialmente reconocidos. Se recomienda que la empresa los revise y evalúe la conveniencia de implementarlos en función de las expectativas de la audiencia a la cual se dirige. También el CDP, el ISSB y el TCFD disponen de indicadores específicos relativos a divulgación de información sobre las implicancias del cambio climático en la empresa, los cuales podrían ser tenidos en cuenta.

Es posible que para ciertos temas relevantes y/o materiales no existan indicadores internacionalmente definidos por estas instituciones e iniciativas. Para estos casos, se recomienda que la empresa evalúe el uso de indicadores reconocidos por la industria a la que pertenece y, de ser necesario, indicadores propios.

## Reporte de indicadores de desempeño y su contexto

Al reportar los indicadores de desempeño asociados a los temas materiales ASG, los grupos de interés, y en particular los inversores, apreciarán la información que describa el contexto apropiado en relación con los temas materiales, incluyendo información sobre:

- Explicación de los motivos por los cuales el tema es material
- Estrategia de abordaje del tema material
- Riesgos y oportunidades para el negocio
- Objetivos de corto, mediano y largo plazo
- Mecanismos de gobernanza asociados
- Compromisos asumidos e iniciativas a las que está adherida la empresa
- Acciones llevadas adelante en el período
- Metodologías para la recopilación de datos y motivo de su elección

A modo de ejemplo, la empresa podría explicar el vínculo entre las métricas ASG y el desempeño financiero demostrando, cuando sea posible, cómo las iniciativas ASG impulsan el crecimiento, la productividad, y gestión de riesgos. También podría explicar por qué los indicadores aumentaron o disminuyeron año tras año, y cómo esto podría cambiar en el futuro. Otro ejemplo podría ser el hecho de informar sobre desafíos, logros, y también errores. Sobre esto, existen jurisdicciones en donde la información sobre infracciones o sanciones a normas y reglamentos, por parte de las empresas, está disponible en forma libre. Si esta información fuera relevante para los grupos de interés y no se encontrara en el reporte ASG, su credibilidad podría verse afectada.

<sup>6</sup> Para esto, puede organizar reuniones internas con diferentes áreas y departamentos para conocer su opinión y puntos de vista. También es importante entender las expectativas de los inversores y proveedores de capital. Asimismo, la realización de focus groups y encuestas a grupos de interés contribuye a la definición de los aspectos materiales de la empresa y, al mismo tiempo, fortalece la credibilidad del proceso.



Usar más de un canal de comunicación puede ser una forma eficaz para garantizar que la totalidad del público objetivo obtenga la información que necesita.

#### 5.1.4. Accesibilidad

Los canales correctos de divulgación ASG aseguran que los grupos de interés reciban información relevante, accesible, comparable y oportuna. Estos dependen del contexto regulatorio de la empresa y de su estrategia comercial y de comunicación. También dependen de las diferentes necesidades e intereses de información. Es por esto que puede ser beneficioso utilizar diferentes vías de difusión. Incluso, a pesar de no ser un requerimiento obligatorio, la empresa puede decidir incluir cierta información ASG en sus reportes de divulgación financiera, en base al propio análisis que hace en relación con las necesidades y expectativas de información de sus grupos de interés.

Para lograr una mayor accesibilidad a grupos de interés internacionales, la información ASG puede difundirse, además de la lengua oficial, en un idioma ampliamente hablado a nivel global y que la empresa considere más conveniente.

A continuación, se ilustran tres ejemplos de comunicación que una empresa puede considerar:

##### Reporte de información ASG

Abordan necesidades de información sobre temas materiales ASG de inversores y otros grupos de interés, como consumidores y sociedad civil.

##### Estados Financieros con factores materiales ASG

La información relativa a los factores ASG materiales se incluye en los Estados Financieros.

##### Reporte Integrado<sup>7</sup>

Interconecta la información de sostenibilidad con la financiera, explicando cómo la estrategia de la empresa, la gobernanza, su rendimiento y perspectivas futuras, en el contexto de su entorno externo, conducen a la creación de valor a corto, mediano y largo plazo.

Es importante asegurar la consistencia entre la información que se proporciona a través de diferentes canales de comunicación<sup>8</sup>, así como que aquella sea fácil de encontrar<sup>9</sup>.

En general, la presentación de informes es más eficaz cuando el lenguaje y la forma en que se presenta la información es clara y relevante para los inversores y grupos de interés, y se conecta con el entendimiento de la capacidad de una empresa para crear valor a corto, medio y largo plazo.

#### 5.1.5. Calidad y credibilidad

Asumir compromisos sobre la calidad y credibilidad de la información ASG, y desarrollar procesos y sistemas de gestión que acompañen estos compromisos, resulta fundamental para una eficiente y eficaz rendición de cuentas ASG con métricas consistentes y objetivos verificables, que permitan evaluar la credibilidad de los compromisos declarados por la empresa. A continuación, se detallan los aspectos clave que la empresa debe tener en cuenta.

<sup>7</sup> El Reporte Integrado refiere al marco de divulgación propuesto por el International Integrated Reporting Council (2021), actualmente a cargo de la Fundación IFRS y denominado Marco de Reporte Integrado de la Fundación IFRS.

<sup>8</sup> Por ejemplo, no debería ocurrir que una empresa tenga un canal en donde enfatiza la naturaleza crítica de un problema para su negocio, y luego no discute ese tema en otro canal de comunicación con similar audiencia.

<sup>9</sup> Por ejemplo, mediante la producción de un índice de contenido en línea con hipervínculos, y así impulsar la accesibilidad digital, indicando dónde se puede encontrar información sobre los temas materiales ASG.

#### Recopilación interna de datos ASG y procesos de gestión

Mejores datos conducen a métricas más consistentes y objetivos verificables, y como consecuencia, a una mejor toma de decisiones y rendimiento en general. También contribuye a aumentar la credibilidad de los compromisos declarados por la empresa frente a los inversores y grupos de interés.

Es recomendable evaluar las capacidades de los sistemas internos existentes para recopilar datos ASG concisos, fiables y completos. Las empresas pueden hacer uso de los sistemas de evaluación amparados en los procesos y recursos de auditoría interna, gestión de riesgos y control de datos. Si los sistemas internos no están suficientemente preparados para soportar las nuevas demandas de información ASG, la empresa puede definir como un objetivo de mediano o largo plazo el interés de invertir en la creación de capacidades en esta área.

Es posible que la empresa aún no tenga disponible cierta información ASG. Para estos casos, la entidad puede explicar esta situación y sus planes de remediación para futuros reportes.

#### Comprometerse con la mejora continua

La participación sistemática de los grupos de interés en la determinación de los factores ASG mejora la receptividad y la utilidad de la información corporativa. Con la adecuada ejecución de los procesos de participación, es esperable que resulte para la empresa en un mejor entendimiento y conocimiento de sus socios estratégicos y recursos disponibles y, al aumentar el nivel de confianza respecto a las acciones e informes de la empresa, ayude a fortalecer las relaciones con los grupos de interés.

#### Frecuencia del reporte y calidad de la información

Los inversores exigen que la información ASG sea coherente, clara y comparable. Al informar, las empresas deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Precisión de los datos informados.
- Comparabilidad y consistencia de la información: idealmente, deben informar utilizando estándares de divulgación de información ASG reconocidos internacionalmente, adaptado al contexto local según sea necesario.
- Los informes deberían alinearse con el ciclo de informes financieros anuales. Algunas empresas proporcionan la información ASG en forma integrada a los Estados Financieros.

#### Evaluación y aseguramiento

Si los recursos lo permiten, los procesos sólidos de evaluación externa vuelven más creíbles los reportes ASG.

Con respecto a procesos de evaluación, un comité de auditoría interna, o grupo de personas que tengan independencia respecto al departamento/división encargado de la medición y recopilación de la información, puede revisar la divulgación ASG hecha por la empresa.

La evaluación externa implica la disponibilidad de recursos financieros adicionales, e implica un mayor nivel de exigencia sobre los procesos de generación de información ASG de la empresa. Si bien ayuda a fortalecer la credibilidad de los informes, dada la situación contextual y la conveniencia, puede resultar más beneficioso para la empresa comenzar con informes ASG sin evaluación externa.

## 5.2 Contenidos temáticos

A la hora de determinar los temas materiales, las empresas deben considerar un conjunto amplio y diverso de factores ASG. Para ayudar a la empresa a entender cuáles son los temas relevantes que podrían ser materiales para su negocio, a continuación, se ofrece una descripción resumida de cada uno de los capítulos que conforman factores ASG.

### 5.2.1. Ambiente

Las cuestiones ambientales se refieren a cualquier aspecto de la actividad de una empresa que esté relacionado con la naturaleza.

Los principales riesgos u oportunidades se asocian con los impactos y dependencias que tenga una empresa respecto al Capital Natural, el cual está conformado por los recursos naturales disponibles que se combinan para generar un flujo de beneficios para las personas, la sociedad y la economía en general.

El negocio de una empresa puede tener una alta dependencia de ciertos capitales naturales y sus servicios ecosistémicos<sup>10</sup>, como por ejemplo, agua, suelo, energía, biodiversidad, minerales, regulación climática, polinización, recreación. También puede tener un alto impacto sobre ellos a través de emisiones contaminantes al aire, vertidos de agua, residuos, entre otros. Del análisis de impactos y dependencias que tenga el negocio en relación con el capital natural, la empresa podrá entender los riesgos y las oportunidades asociadas, y los costos y beneficios derivados de su gestión (Natural Capital Coalition, 2016).

#### ASPECTOS AMBIENTALES RELEVANTES



Fuente: GRI, SASB, World Federation of Exchanges

<sup>10</sup> Los servicios ecosistémicos son los beneficios que reciben las personas por parte de la naturaleza.

A efectos de profundizar sobre los temas que una empresa debería gestionar y divulgar en relación al aspecto “ambiente”, puede consultar:

	Protocolo del Capital Natural del Capitals Coalition	<a href="#">LINK</a>
	Iniciativa Task Force for Nature- related financial disclosure	<a href="#">LINK</a>
	Science Based Targets Network	<a href="#">LINK</a>
	Economía de la Dona	<a href="#">LINK</a>

### 5.2.2. Social

Las cuestiones sociales refieren a cualquier aspecto de la actividad de una empresa que esté relacionado con el desarrollo humano y social.

Los principales riesgos u oportunidades se asocian a la gestión del capital social y el capital humano. El capital social se refiere a las normas, los valores y el entendimiento que hay en común y es compartido por las redes de trabajo que conforman el entramado social de la entidad. El capital humano se refiere a los conocimientos, las habilidades, las competencias y los atributos que tienen las personas. Estos recursos deben mantenerse y mejorarse para hacer que la sociedad sea más cohesionada y resiliente<sup>11</sup>, y los negocios más exitosos.

Los impactos en el capital social y humano pueden describirse como la medida en que una empresa, a través de sus acciones o decisiones, contribuye positiva o negativamente a un cambio persistente en el bienestar de las personas viviendo en sociedad (capacidades, relacionamiento, salud, etc.). Respecto a la dependencia de estos capitales, las empresas dependen, por ejemplo, de trabajadores sanos y calificados, de sus clientes, de las relaciones sociales, de la confianza que transmite y del establecimiento de un estado de derecho.





<sup>11</sup> La cohesión social se fomenta cuando una sociedad trabaja para el bienestar de todos sus miembros, lucha contra la exclusión y la marginación, crea sentido de pertenencia, promueve la confianza, y ofrece a sus miembros la oportunidad de movilidad ascendente (de una clase social o estatus más bajo a uno más alto) (Human and Social Capital Coalition, 2019).



### ASPECTOS SOCIALES RELEVANTES

Capital Humano	Capital Social
Prácticas laborales	Derechos humanos
Salud y seguridad de los trabajadores	Relaciones con la comunidad
Diversidad, inclusión e igualdad de oportunidades	Accesibilidad y afrontabilidad
Educación y capacitación	Seguridad y calidad de los productos
	Salud de los clientes
	Prácticas de venta y etiquetado
	Seguridad de los datos

A efectos de profundizar sobre los temas que una empresa debería gestionar y divulgar en relación al aspecto "Social", puede consultar:

	<a href="#">Protocolo del Capital Social y Humano del Capitals Coalition</a>	<a href="#">LINK</a>	
	<a href="#">Iniciativa Task Force for Inequality-related financial disclosure</a>	<a href="#">LINK</a>	
	<a href="#">Instituto Danés de Derechos Humanos</a>	<a href="#">LINK</a>	

### 5.2.3. Gobernanza

La gobernanza es el conjunto de prácticas, procesos y estructuras por el cual se dirigen y controlan las compañías. Involucra una serie de relaciones entre la gerencia de la compañía, su directorio, los accionistas y otras partes interesadas. En este sentido, los inversores son quienes proveen de capital a la compañía, y pueden tener la posibilidad de elegir y remover a miembros del directorio. El directorio es el órgano societario que se encuentra en el corazón del marco de gobierno corporativo de la compañía y es indispensable para asegurar que todos los componentes de una buena gobernanza - por ejemplo, el ambiente de control, las prácticas de transparencia y divulgación de información, la equidad de género, la protección de los accionistas minoritarios, etc. - funcionen de manera efectiva, proveyendo el liderazgo y supervisión necesarios para cumplir con los objetivos corporativos. Su función va más allá de ser solo el nexo entre el resto de los órganos societarios (CNV, 2019).

Desde una perspectiva ASG, los inversores y otras partes interesadas tienen interés en comprender el rol del directorio de la empresa en la supervisión de estos temas. La divulgación de información sobre la gobernanza desde la perspectiva ASG sirve de base para evaluar si estas temáticas están recibiendo la atención apropiada por parte del directorio y las gerencias (JSE, 2021). Es por esto que las prácticas de gobernanza incluyen la responsabilidad del directorio y su dedicación en la gestión estratégica del desempeño social y ambiental (LSE, 2021).

Asimismo, vale destacar que, ante los avances en materia de igualdad de género en la agenda global como parte de la gobernanza societaria, la CNV no se ha quedado atrás ya que posee una participación activa en la materia. En este sentido, a través de la introducción de la práctica N°13 y su orientación en el nuevo Código de Gobierno Societario<sup>12</sup>(CGS), cuyo contenido está enfocado en la igualdad entre varones y mujeres, se apunta a inculcar a las empresas que la diversidad de género en los directorios es clave para estar en línea con las buenas prácticas de Gobierno Corporativo. Las recomendaciones del CGS buscan que las empresas no sólo consideren la composición del directorio sino la equidad en la remuneración de sus miembros y también la posibilidad de que las mujeres tengan acceso a puestos de liderazgo en el directorio, tales como la presidencia del órgano o algunos de sus comités. La transparencia y divulgación en materia de diversidad en el directorio es un elemento importante para los inversores y muestra la profesionalización del órgano.

12 RG 979/2019. Disponible en: <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Prensa/Post/1334/1334actualizacion-del-codigo-de-gobierno-societario>

Diversidad y composición del Directorio

Incentivos remunerativos tradicionales y ASG

Cumplimiento y gestión de riesgos ASG

Transparencia impositiva

Participación de grupos de interés

Ética y anticorrupción

Privacidad en el uso de datos

Cadena de abastecimiento

Auditoría, aseguramiento y evaluación externa de información

Equidad de género

### 5.3 ¿Qué buscan los inversores en los reportes ASG?

Los inversores prefieren que la información provenga directamente de las empresas, y no de terceros. Si hay algo bueno o malo que contar, prefieren que la novedad sea comunicada por la empresa y no por terceras partes que podrían estar afectadas. Es por esto que los inversores valoran una divulgación de información ASG más transparente y de mayor calidad sobre un conjunto amplio de cuestiones que afectan el riesgo, el rendimiento y la valuación de las empresas. Algunas de las características en relación a la calidad de información que valoran son (International Integrated Reporting Council, 2017; BVC, 2020):

- Información e indicadores elaborados bajo criterios y estándares específicos de la industria (por ejemplo, SASB y GRI). Esto les permite comparar información entre empresas del mismo sector.
- Información que se enfoca en factores de desempeño medibles, tales como la regulación, costos, y riesgos.
- Información que explique los vínculos entre los riesgos más amplios y el desempeño esperado.
- Información que ha sido verificada por jerarquías de alto nivel de la empresa, por ejemplo, el directorio o el comité de auditoría y a su vez verificada externamente. Esto último aumenta el nivel de confianza del inversor respecto a la información de la empresa.

- Reporte de información que refleje un enfoque integrado ASG en la organización y no sólo acciones aisladas. Para ello la información reportada debe demostrar el vínculo entre los factores ASG y la estrategia de la organización.
- A los inversores les resulta útil que la información tenga vínculos entre los objetivos estratégicos, los riesgos, los indicadores claves de desempeño, y los estados financieros de la empresa.
- No sólo valoran la información de desempeño de corto plazo, sino también aquella que permita la evaluación a mediano y largo plazo de la madurez y capacidad de la organización de gestionar riesgos y aprovechar oportunidades ASG, incluyendo análisis de escenarios.

Los ejemplos antes citados, no son los únicos. Se sugiere utilizar los principios de la sección 5.1 de esta guía, para que la empresa pueda ir mejorando en el tiempo la confiabilidad y relevancia de la información que requieren los inversores. El siguiente cuadro muestra un ejemplo de información resumida e interconectada entre el tema material ASG, indicadores de desempeño de acuerdo a estándares internacionales, su vínculo con los ODS, y la explicación del contexto en relación al tema material. Además de la información del cuadro, la empresa podría explicar sus mecanismos de gobernanza, estrategia, gestión de riesgos, y objetivos corporativos en relación a los temas materiales.

ASUNTOS ASG	Indicador	ODS	Contexto
Emisiones de GEI	GRI 305 - I Emisiones directas de GEI: valor bruto de emisiones directas de GEI (Alcance 1) en toneladas métricas de CO2 equivalente  SASB IF-EU-110a.2. Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) asociadas a los suministros de energía	ODS 13 Acción por el clima  ODS 9 Industria, Innovación e Infraestructura	- Acuerdo de París  - Compromisos nacionales de reducción de emisiones
Salud y seguridad en el trabajo	GRI 403-3 Trabajadores con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su actividad  SASB IF-EU-320a.1. (1) Tasa total de incidentes registrables (TRIR), (2) tasa de mortalidad y (3) tasa de frecuencia de cuasi accidentes (NMFR)	ODS 3 Salud y bienestar  ODS 8 Trabajo decente	- Contexto de pandemia y aislamiento preventivo  - Normas nacionales sobre salud y seguridad en el trabajo



## 6. Tendencias sobre marcos y normas de divulgación de información ASG



Este capítulo ofrece un resumen del estado de situación internacional del proceso de desarrollo de marcos y normas de divulgación de información ASG, y en el ANEXO 1 las principales instituciones, marcos y normas que están involucradas en dicho proceso. Tanto este capítulo como el anexo podrían ayudar al usuario de esta guía a comprender mejor el mapa normativo-institucional existente para elaborar reportes ASG, posibles tendencias, y así enmarcar el reporte de la propia empresa utilizando el marco y norma de referencia que considere más conveniente, según el entendimiento de la audiencia e información que decida reportar.

Desde hace varios años, y en particular desde 2019, las instituciones que tuvieron más protagonismo en el desarrollo de marcos y normas de divulgación de información ASG (GRI, Sustainability Accounting Standard Board, CDP, CDSB, International Integrated Reporting Council) están trabajando en la búsqueda de alineación con el objetivo de lograr un marco general único de divulgación de información ASG que pueda ser utilizado en todas las empresas. Esta alineación y unificación de criterios incrementaría la posibilidad de comparar la información por parte de los inversores, las empresas dentro del mismo sector industrial y otras partes interesadas.

Con el afán de que la guía mantenga cierta vigencia en el tiempo a pesar de los cambios que están ocurriendo, este capítulo tiene por objetivo ayudar a la empresa a entender el contexto, estado del arte y tendencias relacionadas con los marcos y normas de divulgación de información ASG. Para esto, se desarrollarán las siguientes secciones: 6.1. fusiones institucionales, 6.2. base global para la divulgación de información financiera sobre sostenibilidad por parte del ISSB, y 6.3. configuración normativa en relación con el contenido, la audiencia y la materialidad.

### 6.1 Fusiones institucionales

Con la necesidad de aspirar a una convergencia y desarrollar marcos y normas de divulgación de información ASG consistentes y uniformes (IOSCO, 2019), en el año 2019 las instituciones GRI, Sustainability Accounting Standard Board, CDSB, CDP, e International Integrated Reporting Council comenzaron a trabajar en conjunto con la intención de identificar aspectos en común entre sus diferentes marcos y normas respecto a divulgación de información ASG. Para esto, tomaron como marco de análisis y comparación los cuatro pilares de divulgación de información sobre el clima del TCFD: Gobernanza, Estrategia, Gestión de riesgos y Métricas y objetivos. La utilización de estos cuatro pilares obedece a su reconocimiento como estructura útil para organizar la presentación de información financiera relacionada con el clima y los factores ASG, al representar elementos centrales de cómo operan las organizaciones (IMP, 2020).

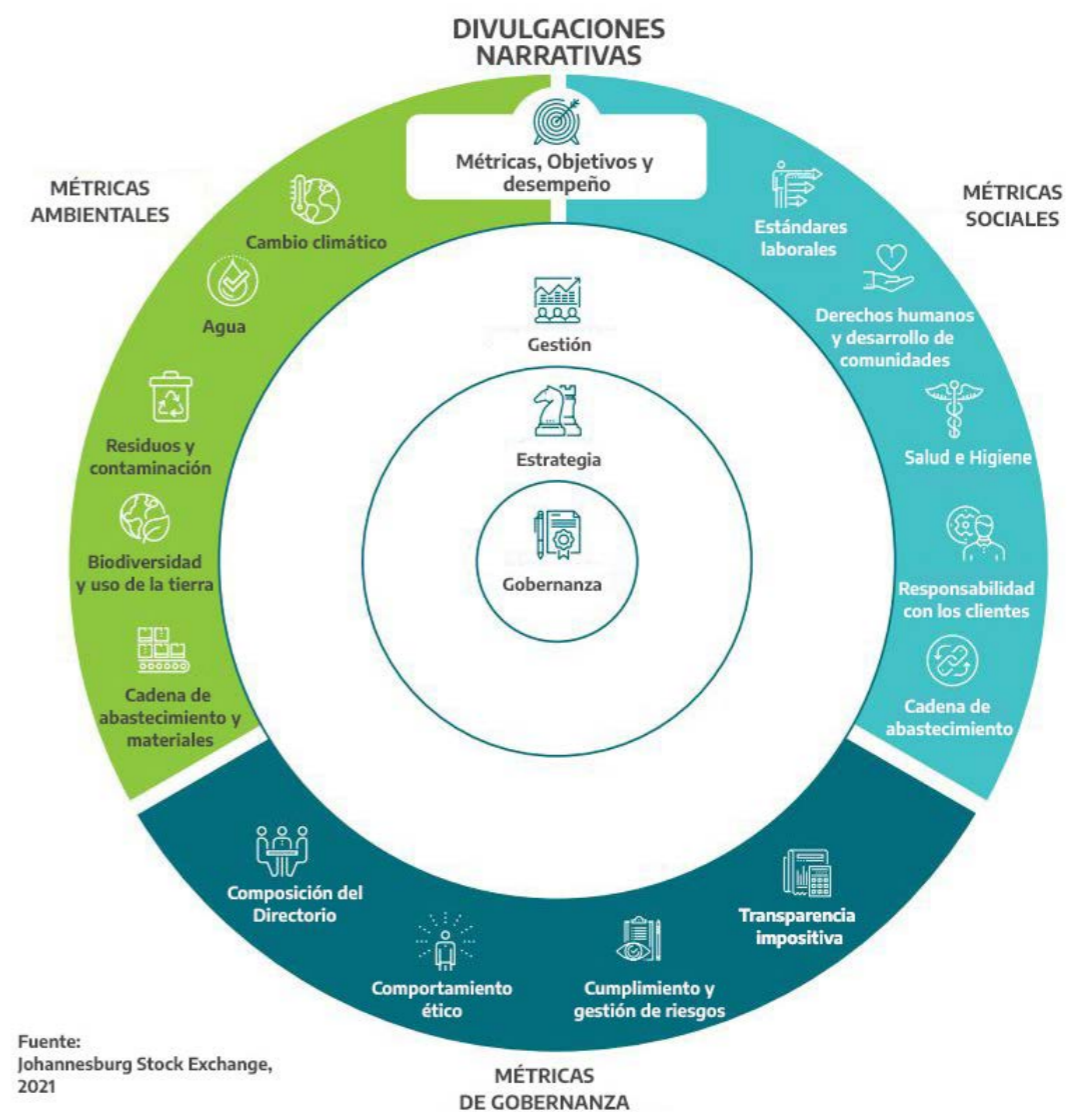
En 2021, las instituciones CDSB, VRF<sup>13</sup>, y la Fundación IFRS iniciaron un proceso de fusión para la unificación y convergencia de estándares y normas, que derivaron en la creación de la ISSB, a cargo de la Fundación IFRS. A partir de esta fusión, las instituciones referentes en desarrollo de marcos y normas de sostenibilidad son el GRI, el CDP, y Fundación IFRS a través de la ISSB y en conjunto con el SASB e IIRC. Además existen las recomendaciones del TCFD y el EFRAG que es el organismo encargado de elaborar los marcos y normas de divulgación de información ASG para la Unión Europea<sup>14</sup>.

<sup>13</sup> El VRF nace de la fusión anterior ocurrida entre las instituciones Sustainability Accounting Standard Board, y el International Integrated Reporting Council.

<sup>14</sup> En el Anexo 1, se ofrece un resumen descriptivo de cada una de estas instituciones.

## 6.2. Base global para la divulgación de información financiera sobre sostenibilidad

A la fecha de publicación de esta guía, la ISSB está analizando la posibilidad de utilizar, para futuros desarrollos de marcos y normas, una base global para la divulgación de información sobre sostenibilidad (NIIF 1) y cambio climático (NIIF 2) basado en la consideración de cuatro pilares recomendados por el TCFD: gobierno corporativo, estrategia, gestión de riesgos y métricas y objetivos (TRWG, 2021). Esta “base global” debe poder ofrecer una descripción completa, neutral, precisa, comparable e interconectada de los riesgos y oportunidades asociados a los factores ASG materiales de la empresa (relativos a la materialidad financiera), y el cambio climático. En otras palabras, para cada tema material ASG que la empresa identifique (incluido el cambio climático), la información a divulgar deberá describir su consideración y tratamiento en cada uno de los cuatro pilares. A continuación, se resumen los contenidos a divulgar en cada uno de ellos.



Fuente: Johannesburg Stock Exchange, 2021



**GOBERNANZA**

El objetivo es permitir que los usuarios de informes financieros ASG comprendan los procesos, controles y procedimientos de la gobernanza utilizados para monitorear y gestionar los riesgos y oportunidades ASG y/o cambio climático. Dicha información respalda las evaluaciones acerca de si los riesgos y oportunidades financieras ASG y/o del cambio climático reciben una supervisión adecuada por parte de los encargados del gobierno corporativo.

**GESTIÓN DE RIESGOS**

El objetivo es permitir a los usuarios comprender cómo se identifican, evalúan, gestionan y mitigan los riesgos financieros relacionados con los factores ASG y/o cambio climático existentes y emergentes de una entidad, y comprender si estos procesos están integrados en el sistema de gestión de riesgos existentes. Esta información ayuda a sus usuarios a evaluar el perfil de riesgo general de la empresa y las actividades de gestión de riesgos.

**ESTRATEGIA**

El objetivo es permitir que los usuarios de la información financiera ASG comprendan la estrategia de la entidad para abordar los riesgos y oportunidades significativos relacionados con los factores ASG y/o cambio climático. Dicha información respalda las evaluaciones respecto a si los riesgos y oportunidades en estos temas se incorporan en la planificación estratégica de una entidad y conforman su estrategia.

**MÉTRICAS Y OBJETIVOS**

El objetivo es permitir a los usuarios comprender cómo una entidad mide y monitorea sus riesgos y oportunidades financieras significativas relacionadas con los factores ASG y/o el cambio climático. Esta información ayuda a sus usuarios a evaluar el progreso y desempeño de la entidad en relación con esos temas.

El trabajo que está haciendo el ISSB estará basado en los indicadores industriales del SASB y el IIRC. Asimismo, estará basado en el Marco de Reporte Integrado de la Fundación IFRS para conectar la información financiera sobre sostenibilidad con la información financiera tradicional.

**6.3. Configuración normativa en relación con el contenido, la audiencia y la materialidad**

En el ANEXO 1 se presentan las principales instituciones, marcos y normas existentes en la actualidad (luego de las fusiones ocurridas y explicadas en secciones anteriores) en relación a la divulgación de información ASG por parte de las empresas y organizaciones en general. A efectos de tener un mejor entendimiento en la selección y uso de los marcos y normas de estas instituciones, se presentan configuraciones posibles sobre:

- Interpretaciones de materialidad desarrolladas en la subsección 5.1.3.
- Audiencia destinataria de la información ASG, según lo visto en la subsección 5.1.2.

En relación con las interpretaciones y perspectivas de materialidad, las únicas instituciones, marcos y normas que adoptan la materialidad de impacto y doble materialidad son el GRI, el CDP y el EFRAG para la Unión Europea. El resto utiliza la perspectiva de materialidad financiera.

**PERSPECTIVAS DE MATERIALIDAD DE LAS DIFERENTES INSTITUCIONES, MARCOS Y NORMAS**



Fuente: Elaboración propia a partir de Impact Management Project et al., 2020, p. 8; y TCFD, 2017, p. 61

Respecto a la configuración según la audiencia en la que se enfocan las diferentes instituciones, marcos y normas, y el alcance de temas que trabajan, la figura debajo resume las posibles configuraciones. Así, el TCFD, los Estándares SASB de la Fundación IFRS, el “Marco de Reporte Integrado de la Fundación IFRS”, apuntan a dar principalmente información a los inversores, adoptando la interpretación de materialidad financiera. Por su parte el CDP, el GRI y el EFRAG se enfocan en múltiples grupos de interés, es decir, adoptan la interpretación de materialidad de impacto y doble materialidad. A su vez, el CDP y el TCFD se enfocan en la divulgación de información específica asociada a temas ambientales y climáticos, mientras que el resto aborda temáticas amplias e integrales vinculados a los factores ASG (incluido los temas ambientales y climáticos).

**CONFIGURACIÓN SEGÚN AUDIENCIA Y TEMA**



Fuente: Rogmans y El-Jisr., 2022.

## 7. ¿Cómo reportar información sobre cambio climático a los inversores?



Este capítulo ofrece una orientación mínima respecto a los principales aspectos que la empresa debe tener en cuenta para divulgar información relacionada al clima.

A partir de los riesgos financieros derivados del cambio climático, el entorno de negocios y de inversores no sólo está demandando información ASG por parte de las empresas, sino también información específica sobre cómo están incluyendo en sus estrategias de negocio las implicancias del cambio climático. Los inversores tienen expectativas de que se entreguen reportes financieros alineados al Acuerdo de París, es decir, rendiciones de cuentas que reflejen adecuadamente el impacto que pudiera tener en los activos, pasivos, ganancias y pérdidas, el objetivo de llegar a las cero emisiones netas de dióxido de carbono para el año 2050 (IIGCC, 2020).

Las empresas dependen del capital natural, por lo cual debe ser considerado a la hora de determinar sus riesgos relacionados con el clima e informar al respecto (CE, 2019). Por ejemplo, el informe del 2021 de la OECD afirma que la gestión de la energía, que está estrechamente relacionada con las emisiones de GEI, es un riesgo ambiental que probablemente sea importante para 33 de las 77 industrias clasificadas por los Estándares SASB de la Fundación IFRS. En su análisis, la OECD concluye que estos riesgos estarían representando la mitad de la capitalización del mercado mundial del año 2020. En el siguiente cuadro se resumen las industrias que tienen más potencial de verse afectadas por el cambio climático, de acuerdo a las recomendaciones del TCFD (2017):

Energía	Transporte	Materiales y construcción	Agricultura, comida y productos forestales
<ul style="list-style-type: none"> <li>Petróleo y gas</li> <li>Carbón</li> <li>Empresas eléctricas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Transporte aéreo</li> <li>Transporte marítimo</li> <li>Transporte ferroviario</li> <li>Servicios de camiones</li> <li>Automóviles y componentes</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Metales y minería</li> <li>Sustancias químicas</li> <li>Materiales de construcción</li> <li>Bienes de capital</li> <li>Gestión y desarrollo inmobiliario</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bebidas</li> <li>Agricultura</li> <li>Alimentos envasados y carnes</li> <li>Papel y productos forestales</li> </ul>

La guía resulta útil a efectos de divulgación de información financiera sobre cambio climático. Por ello, se lo debe considerarse como un tema material en sí mismo, y en base al cual elaborar un reporte de divulgación de información relacionada con el clima utilizando los criterios, recursos, y conceptos desarrollados en la presente guía. No obstante, debido a la especificidad del tema, a continuación, se presenta un resumen, con referencias y recursos, que las empresas podrían utilizar y consultar en caso de que dicha información sea requerida por sus inversores.

### RECOMENDACIONES Y PUBLICACIONES DEL TCFD

Recomendaciones del grupo de trabajo sobre declaraciones financieras relacionadas con el clima. Año 2017. [LINK](#)

Guía de implementación de las recomendaciones “Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures”. Año 2017. [LINK](#)

Suplemento técnico “The Use of Scenario Analysis in Disclosure of Climate-Related Risks and Opportunities”. Año 2017 [LINK](#)

Guía de implementación de las recomendaciones “Guidance on Scenario Analysis for Non-Financial Companies”. Año 2020. [LINK](#)

Guía de implementación de las recomendaciones “Guidance on Risk Management Integration and Disclosure”. Año 2020. [LINK](#)

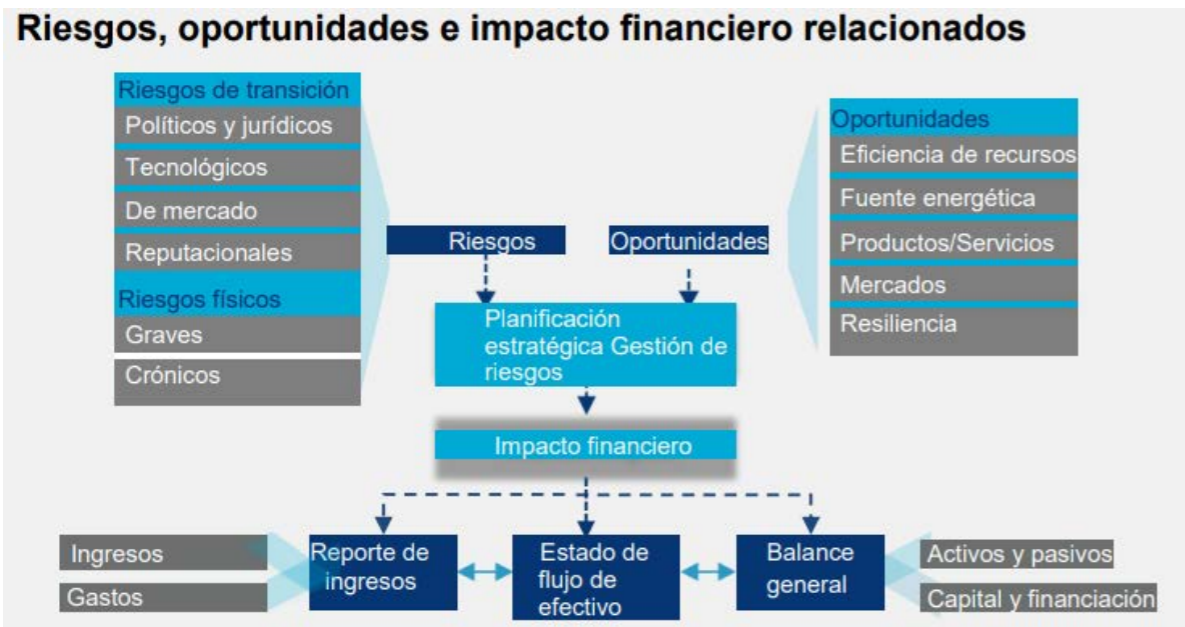
Anexo “Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures”. Año 2021 [LINK](#)



RECURSOS

En relación con los riesgos, las oportunidades y el impacto financiero relacionado, las recomendaciones del TCFD se enfocan en lo siguiente:

<p><b>RIESGOS DE TRANSICIÓN</b></p> <p>La transición a una economía baja en emisiones de carbono puede conllevar grandes cambios políticos, jurídicos, tecnológicos y de mercado, necesarios para abordar los requisitos de mitigación y adaptación al cambio climático. Dependiendo de la naturaleza, la velocidad y el enfoque de estos cambios, los riesgos de transición pueden suponer riesgos financieros y reputacionales de diferentes niveles para las organizaciones.</p>	<p><b>RIESGOS FÍSICOS</b></p> <p>Los riesgos físicos derivados del cambio climático pueden provocar eventos (graves o extremos) o cambios a largo plazo (crónicos) en los patrones climáticos. Los riesgos físicos pueden conllevar repercusiones financieras para las organizaciones, como, por ejemplo, daños directos a los activos o impactos indirectos provocados por interrupciones en la cadena de producción. El rendimiento financiero de las organizaciones también puede verse afectado por los cambios de disponibilidad, abastecimiento y calidad del agua, la seguridad alimentaria y los cambios extremos de temperatura que afecten a las infraestructuras, las operaciones, la cadena de producción, el transporte y la seguridad de los empleados de la empresa.</p>
<p><b>OPORTUNIDADES</b></p> <p>Los esfuerzos realizados para mitigar y adaptarse al cambio climático también crean oportunidades para las organizaciones, por ejemplo, mediante la eficiencia de recursos y ahorro de costos, la adopción de fuentes energéticas de bajas emisiones de carbono, el desarrollo de nuevos productos y servicios, el acceso a nuevos mercados, y la creación de resiliencia a lo largo de toda la cadena de producción. Las oportunidades relacionadas con el clima variarán dependiendo de la región, el mercado y el sector donde trabaja la empresa.</p>	



Fuente: TCFD, 2017

## 8. Consideraciones finales



Actualmente, los factores ASG son un aspecto fundamental a considerar por las empresas, puesto que se ha comprobado que una adecuada gestión de los mismos tiende a generar un costo de capital más bajo, una mayor rentabilidad y una menor exposición a los riesgos de cola.<sup>15</sup>

La divulgación de dicha información es una tendencia que ha llegado para quedarse, y que resulta muy valiosa por su contribución a la toma de decisiones informadas por parte de los inversores y demás partes interesadas.

En esta línea, tanto a nivel local como internacional, se denota un incremento en el número de gestores de activos dedicados a la inversión sostenible que requieren más y mejor información relacionada con los aspectos ASG, a los efectos de incorporarlas a sus análisis de inversión.

Consecuentemente, esta guía pretende ser una herramienta de acompañamiento para abordar la demanda creciente e impulsar el crecimiento de información ASG en nuestro mercado local.

Por último, se destaca que, pese a que la divulgación de información ASG es un requisito obligatorio en otros países de la región, la CNV optó por asumir el rol de acompañamiento previo a sus regulados, para luego avanzar de acuerdo a las tendencias internacionales que establecen su obligatoriedad.

<sup>15</sup> La guía para la Inversión Socialmente Responsable de la CNV define los riesgos de cola como eventos de baja probabilidad, pero de alto impacto que, normalmente, no pueden observarse en los datos históricos y, por lo tanto, pueden no ser considerados en el análisis de inversión. Algunos riesgos de cola pueden ser propios de un sector o empresa, como, por ejemplo, el colapso en una planta nuclear o un avance tecnológico que cambia el paradigma del negocio. Otros riesgos de cola pueden ser generales, como crisis financieras o económicas.

# ANEXO I

## ANEXO I: Instituciones, marcos y normas relacionados con la divulgación de información ASG



### CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP)

El CDP es una organización que apoya a empresas y ciudades para divulgar el impacto ambiental de sus actividades. Su objetivo es lograr que la información ambiental y la gestión de riesgos sean un estándar en la toma de decisiones, e impulsar la divulgación, el conocimiento y la acción hacia una economía sostenible. Dispone de tres plataformas de información según área de interés: Cambio Climático, Agua, y Bosques. Estas plataformas, a su vez, están destinadas a recopilar información en dos segmentos de entidades: ciudades, y sector privado. En relación con el sector privado, a solicitud o requerimiento de clientes, inversores, o en forma voluntaria, las empresas anualmente divulgan información en la plataforma del CDP respecto a las implicancias de sus actividades en alguna de las áreas de interés ya mencionadas.

Fuente: <https://www.cdp.net/en/info/about-us>



### EUROPEAN FINANCIAL REPORTING ADVISORY GROUP (EFRAG)

EFRAG es una asociación privada establecida en 2001 con el impulso de la Comisión Europea (CE). En 2022 amplió su misión, siguiendo el nuevo papel que le fue asignado en la propuesta de Directiva sobre Reportes de Sostenibilidad Corporativos de la Comisión Europea en abril de 2021, brindando asesoramiento técnico a la CE sobre estándares de informes de sostenibilidad de la Unión Europea (UE). Las actividades de EFRAG se organizan en dos pilares. Un pilar relacionado con la información financiera, cuyo objetivo es influir en el desarrollo de las normas IFRS desde una perspectiva europea, y proporcionar asesoramiento en la aprobación sobre las normas IFRS a la CE. Y el segundo pilar relacionado con informes de sostenibilidad, cuyo objetivo es desarrollar un borrador de los estándares de informes de sostenibilidad de la UE, y las enmiendas relacionadas para la CE.

Fuente: <https://www.efrag.org/About/Facts>



### FUNDACIÓN IFRS

La Fundación IFRS es una organización de interés público sin fines de lucro establecida para desarrollar un conjunto único de estándares de divulgación de sostenibilidad y contabilidad de alta calidad, comprensibles, exigibles y globalmente aceptados, y promover y facilitar la adopción de los estándares. Las normas de la Fundación IFRS son desarrolladas por sus dos consejos emisores de normas, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB por sus siglas en inglés).

Fuente: <https://www.ifrs.org/about-us/who-we-are/>



#### INTERNATIONAL SUSTAINABILITY STANDARD BOARD (ISSB)

El ISSB es el órgano de la Fundación IFRS encargado de desarrollar los futuros estándares de divulgación de información sobre sostenibilidad de las IFRS. Estos estándares tienen como objetivo establecer cómo una empresa divulga información sobre los factores relacionados con la sostenibilidad que pueden ayudar o dificultar la creación de valor de una empresa. El ISSB nace en noviembre de 2021, a partir de la fusión del VRF y el CDSB anunciado por la Fundación IFRS.

Fuente: <https://www.ifrs.org/groups/international-sustainability-standards-board/>



#### INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD (IASB)

El IASB es un grupo independiente de expertos que tienen como objetivo el desarrollo de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés). Las IFRS son estándares técnicos contables más reconocidos a nivel internacional, y adoptado por la mayoría de las empresas del mundo que cotizan sus acciones en forma pública. Establecen cómo una empresa prepara sus estados financieros.

Fuente: <https://www.ifrs.org/groups/international-accounting-standards-board/>



#### GLOBAL REPORTING INITIATIVE (GRI)

La institución GRI desarrolló un marco normativo para que las organizaciones informen su desempeño económico, ambiental, y social. Las normas GRI fueron diseñadas para ser utilizadas por organizaciones de cualquier tamaño, sector o ubicación, con el objetivo de rendir cuentas a múltiples grupos de interés en relación a los temas materiales, es decir, aquellos temas que sean de interés y relevancia tanto a los grupos de interés como a los administradores de la entidad. GRI tiene planificado el desarrollo de normas sectoriales para 40 industrias. Hasta la fecha se ha publicado las correspondientes a: Gas y Petróleo, Carbón, Agricultura- Acuicultura-Pesquera, y está en proceso de desarrollo de Minería.

Fuente: [www.globalreporting.org/standards/sector-program](http://www.globalreporting.org/standards/sector-program)



#### INTERNATIONAL INTEGRATED REPORTING COUNCIL

Esta institución desarrolló un marco de orientación y principios para las empresas sobre cómo integrar información financiera y no financiera, utilizando el modelo de los "6 capitales". Este marco reconoce que en el proceso creador de valor la entidad, además de utilizar y generar capital económico-financiero, también utiliza otros tipos de capitales como, por ejemplo: capital intelectual, capital físico, capital natural, capital social y de relacionamiento, capital humano. En este sentido, bajo este marco conceptual, las entidades deben reportar información no financiera explicando cómo su proceso de creación de valor impacta en los 6 capitales, pudiendo ser en mayor o menor medida según las características de las operaciones de la entidad. A diferencia del GRI, este marco conceptual se basa en principios y no en normas, es decir, define los lineamientos principales en los que debe basarse un reporte integrado, aunque no da especificaciones técnicas como sí lo hace GRI sobre diferentes aspectos vinculado a los impactos económicos, sociales, y ambientales. En junio de 2021, las instituciones Sustainability Accounting Standard Board e International Integrated Reporting Council se fusionan para dar nacimiento al Value Reporting Foundation (VRF).

Fuente: <https://www.valuereportingfoundation.org/>



#### SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARD BOARD

Este Consejo fue una organización con base en Estados Unidos incorporada en julio de 2011 para el propósito de establecer estándares de sostenibilidad basados en la industria para reconocimiento y divulgación de impactos en materia ambiental, social y gobernabilidad. Esta organización desarrolló normas para que utilicen las empresas que cotizan en la bolsa de EE.UU., llegando a ser una norma reconocida a nivel internacional. Su cuerpo normativo está sectorizado por industria abarcando 77 industrias diferentes. Las normas SASB se centran en asuntos de sostenibilidad que tienen una probabilidad razonable de afectar la condición financiera o el desempeño operativo o el perfil de riesgo de una empresa típica en una industria (IOSCO, 2021, p. 24). En junio de 2021, las organizaciones Sustainability Accounting Standard Board e International Integrated Reporting Council se fusionan para dar nacimiento al Value Reporting Foundation (VRF).

Fuente: <https://www.sasb.org/about/>



#### TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL

Para ayudar a identificar la información que necesitan inversores, prestamistas y aseguradores para evaluar y valorar los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático, la Junta de Estabilidad Financiera del G20 estableció un grupo de trabajo sobre Divulgaciones Financieras relacionadas con el Clima (TCFD por sus siglas en inglés). Se solicitó al Grupo de Trabajo que desarrollara revelaciones financieras voluntarias y consistentes relacionadas con el clima que serían útiles para inversores, prestamistas y suscriptores de seguros para comprender los riesgos importantes. En el año 2017 el grupo de trabajo desarrolló recomendaciones sobre revelaciones financieras relacionadas con el clima que son aplicables a organizaciones de todos los sectores y jurisdicciones. El informe del Grupo de trabajo establece recomendaciones para divulgar información clara, comparable y consistente sobre los riesgos y oportunidades que presenta el cambio climático. Las recomendaciones de la TCFD, también, sirven de orientación para incorporar los aspectos del cambio climático en los reportes ASG elaborados bajo marcos y normas del GRI, CDP, y Reporte Integrado (CRD, 2019; TCFD, 2017).

Fuente: <https://www.fsb-tcfd.org/about/>

# ANEXO II

## ANEXO II: Recursos y preguntas para reconocer y aplicar los principios rectores de la sección 5.1.

### Principio Responsabilidad y supervisión

#### Guías útiles



Modernizando la gobernanza. Desafíos ASG y recomendaciones para los directores corporativos. WBCSD. 2020.

[LINK](#)

---

Inspirando la Gobernanza Transformacional. Pacto Global.

[LINK](#)

---

Embedding ESG and sustainability considerations into the Three Lines Mode. The Institute of Internal Auditors y World Business Council for Sustainable Development. 2022.

[LINK](#)

---

#### Preguntas de referencia

¿Cómo puede la empresa utilizar la divulgación de ASG para involucrar y alinear al directorio, gerencias y colaboradores?

¿Cuáles son los temas clave y los objetivos futuros relacionados con los factores ASG, desde la perspectiva del Gerente General (CEO por sus siglas en inglés)?

¿Cómo están siendo involucrados los miembros del Directorio, gerentes, y colaboradores, en la toma de decisiones relacionadas con planificación, seguimiento y actividades ASG?

---

## Principio Claridad en relación al valor del negocio

### Guías útiles



Gestión del riesgo empresarial. Aplicación de la gestión del riesgo empresarial a los riesgos relacionados con factores medioambientales, sociales y de gobierno. COSO, WBCSD. 2021.

[LINK](#)

International IR Framework. Integrated Reporting y Value Reporting Foundation. 2021.

[LINK](#)

Natural Capital Coalition. *Natural capital protocol*. Capitals Coalition. 2017

[LINK](#)

Social & Human Capital Coalition. *Social & Human capital protocol*. Capitals Coalition. 2019.

[LINK](#)

### Preguntas de referencia

¿Cómo está considerando en la empresa la transición hacia una estrategia de negocios basada en el desarrollo sostenible?

¿Cómo pueden los aspectos ASG apoyar el logro de los objetivos de negocio?

¿Cuáles son los requisitos de información existentes en el/los mercado/s donde opera la empresa?

¿Cuáles son los principales objetivos de información de la empresa?

¿Cuáles son los compromisos públicos de la empresa con desarrollo sostenible y responsabilidad social empresaria?

¿Quiénes son los grupos de interés prioritarios de la empresa? ¿Cómo es el proceso para identificarlos y con qué frecuencia se revisa su identificación?

¿Cómo hace la empresa para saber qué asuntos ASG son relevantes para sus grupos de interés?

¿Qué sabe la empresa sobre las necesidades de información de sus inversores actuales?

¿Cómo le gustaría a la empresa evolucionar en su lista de inversores en los próximos cinco años? ¿Qué sabe la empresa sobre las necesidades de información de la lista de potenciales inversores?

## Principio Materialidad

### Guías útiles



La realidad de la materialidad. Perspectivas de uso en el mundo real de las evaluaciones de materialidad ASG. WBCSD. 2021.

[LINK](#)

El camino hacia la materialidad. Una guía para alcanzar los objetivos corporativos aplicando la materialidad a cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza. WBCSD. 2016

[LINK](#)

### Preguntas de referencia

¿Cuáles son los factores ASG que impactan en la estrategia de la empresa desde una perspectiva de análisis de riesgos y oportunidades?

¿Qué factores ASG son los más relevantes para los actuales y potenciales inversores de la empresa?

¿Cuál es el proceso para determinar la materialidad de la empresa en relación a los factores ASG?

¿Cómo influyen los factores ASG dentro del proceso de determinación de materialidad existente en la empresa?

¿Qué factores ASG tienen mayor impacto en la empresa en el proceso de creación de valor a largo plazo?

¿Qué factores ASG impactan en el rendimiento financiero de corto plazo de la empresa?

¿Ha identificado la empresa qué información necesitan los



inversores y proveedores de capital en relación a factores ASG?

En relación a los factores ASG, ¿Cómo compara la empresa su gestión respecto a sus pares de referencia?

¿Qué factores ASG están vinculados a regulaciones actuales y futuras?

---

## Principio Accesibilidad, Calidad y Credibilidad

### Guías útiles



Internal Control – Integrated Framework. COSO. 2013.

[LINK](#)

### Preguntas de referencia

¿Cómo están utilizando los inversores, y otros grupos de interés, la divulgación de información de la empresa?

¿Cómo puede la empresa aprovechar la divulgación de información ASG para mejorar y fortalecer su relación con los inversores?  
¿Cómo puede la empresa utilizar sus comentarios para mejorar el rendimiento del negocio?

¿Cómo ha captado la empresa a los inversores de forma efectiva?

¿Qué métodos alternativos puede utilizar la empresa para involucrar a los inversores?

¿Cómo utiliza la empresa la retroalimentación de los inversores en sus procesos de toma de decisiones?

¿Cómo se aplican a la información ASG los controles que se hacen en la divulgación de información financiera?

A través de la evaluación externa ¿Qué nivel de aseguramiento es suficiente y factible? ¿Qué nivel de aseguramiento esperan los inversores?



# BIBLIOGRAFIA

Bala, Greg, Birman, Shirley, Cardamone, James, Kuh, Thomas, Salvatori, Adam, Stelea, Nicole. 2020. *ESG Materiality Factors in the Fourth Industrial Revolution. Measuring Stakeholder Exernalities via Dynamic Materiality*. Truvalue Labs, Noviembre 2020. Disponible en [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3751058](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3751058) consultado el 23 de junio de 2022.

Bolsa de Valores de Colombia (BVC). 2020. *Guía para Elaboración de Informes ASG para Emisores en Colombia*. Disponible en <https://media.graphassets.com/ALqo0HwwRmOuNV1wNeV> consultado el 23 de junio de 2022.

Bolsa de Valores de Panamá (BVP). 2021. *Guía para el reporte y divulgación voluntaria de factores ambientales, sociales, y de gobierno corporativo*. Disponible en [https://www.panabolsa.com/biblioteca/Sostenibilidad/Guias\\_Sostenibilidad/Guia\\_para\\_el\\_Reporte\\_y\\_Divulgacion\\_Voluntaria\\_de\\_Factores\\_ASG\\_v1.pdf](https://www.panabolsa.com/biblioteca/Sostenibilidad/Guias_Sostenibilidad/Guia_para_el_Reporte_y_Divulgacion_Voluntaria_de_Factores_ASG_v1.pdf) consultado el 23 de junio de 2022.

Comisión Europea (CE). 2019. *Directrices sobre la presentación de informes no financieros: Suplemento sobre la información relacionada con el clima*. Comisión Europea. 20 de junio de 2019. Disponible en [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:52019XC0620\(01\)&from=EN](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:52019XC0620(01)&from=EN) consultado el 28 de diciembre de 2021.

Comisión Europea (CE). 2021. *Directiva del parlamento europeo 2021/0104. Directiva del parlamento europeo y del consejo por la que se modifican la Directiva 2013/34/UE, la Directiva 2004/109/CE, la Directiva 2006/43/CE y el Reglamento (UE) n.º 537/2014, por lo que respecta a la información corporativa en materia de sostenibilidad*. Unión Europea, Parlamento Europeo, 21 de abril de 2021. Disponible en <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:52021PC0189&from=EN> consultado el 23 de junio de 2022.

Comisión Nacional de Valores (CNV). 2019. *Resolución General 797/2019. ANEXO III: Código de Gobierno Societario*. Argentina, CNV, 14 de junio de 2019. Disponible en <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/209844/20190619> consultado el 23 de junio de 2022.

COSO, WBCSD. 2018. *Gestión del riesgo empresarial Aplicación de la gestión del riesgo empresarial a los riesgos relacionados con factores medioambientales, sociales y de gobierno*. Traducción realizada por el Instituto de Auditores Internos de España. Disponible en <https://www.wbcsd.org/download/file/13196> consultado el 23 de junio de 2022.

Frisario, Ganleo, Gallardo, Matías, Nakano, Chiemi, Cárdenas, Víctor, Monnin, Pierre. 2020. *Sistemas financieros y riesgo climático. Mapeo de prácticas regulatorias, de supervisión y de industria en América Latina y el Caribe, y las mejores prácticas internacionales aplicables*. Banco Interamericano de Desarrollo, división de Cambio Climático, marzo de 2020. Disponible en [https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Sistemas\\_financieros\\_y\\_riesgo\\_clim%C3%A1tico\\_Mapeo\\_de\\_pr%C3%A1cticas\\_regulatorias\\_de\\_supervisi%C3%B3n\\_y\\_de\\_industria\\_en\\_Am%C3%A9rica\\_Latina\\_y\\_el\\_Caribe\\_y\\_las\\_mejores\\_pr%C3%A1cticas\\_internacionales\\_aplicables.pdf](https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Sistemas_financieros_y_riesgo_clim%C3%A1tico_Mapeo_de_pr%C3%A1cticas_regulatorias_de_supervisi%C3%B3n_y_de_industria_en_Am%C3%A9rica_Latina_y_el_Caribe_y_las_mejores_pr%C3%A1cticas_internacionales_aplicables.pdf) consultado el 23 de junio de 2022.

Global Reporting Initiative (GRI). 2021. *The value of sustainability reporting and the GRI Standards*. Disponible en <https://www.globalreporting.org/media/jzylu3ek/he-value-of-sustainability-reporting-and-the-gri-standards.pdf> consultado el 23 de junio de 2022.

Human & Social Capital Coalition. 2019. *Social & Human Capital Protocol*. Capitals Coalition. Disponible en <https://capitalscoalition.org/capitals-approach/social-human-capital-protocol/> consultado el 23 de junio de 2022.

Impact Management Project, World Economic Forum, Deloitte. 2020. *Statement of Intent to Work Together Towards Comprehensive Corporate Reporting. Summary of alignment discussions among leading sustainability and integrated reporting organizations, CDP, CDSB, GRI, IIRC and SASB*. Septiembre 2020. Disponible en <https://29kjbw3armds2g3gi4lq2sx1-wpengine.netdna-ssl.com/wp-content/uploads/Statement-of-Intent-to-Work-Together-Towards-Comprehensive-Corporate-Reporting.pdf> consultado el 23 de junio de 2022.

Impact Management Project, World Economic Forum, Deloitte (2). 2020. *Reporting on enterprise value. Illustrated with a prototype climate-related financial disclosure standard. Progress towards a comprehensive corporate reporting system, from leading sustainability and integrated reporting organizations, CDP, CDSB, GRI, IIRC and SASB*. Diciembre 2020. Disponible en [https://29kjbw3armds2g3gi4lq2sx1-wpengine.netdna-ssl.com/wp-content/uploads/Reporting-on-enterprise-value-climate-prototype\\_Dec20.pdf](https://29kjbw3armds2g3gi4lq2sx1-wpengine.netdna-ssl.com/wp-content/uploads/Reporting-on-enterprise-value-climate-prototype_Dec20.pdf) consultado el 23 de junio de 2022.

International Integrated Reporting Council. 2017. *Creating value. Integrated Reporting and investors benefits*. Disponible en [https://www.integratedreporting.org/wp-content/uploads/2017/05/IntegratedReporting-and-Investor-Benefits\\_.pdf](https://www.integratedreporting.org/wp-content/uploads/2017/05/IntegratedReporting-and-Investor-Benefits_.pdf) consultado el 20 de noviembre de 2022.

International Integrated Reporting Council. 2021. *International IR Framework. Value Reporting Foundation*. Disponible en <https://www.integratedreporting.org/wp-content/uploads/2021/01/InternationalIntegratedReportingFramework.pdf> consultado el 23 de junio de 2022.

IOSCO. 2019. *Sustainable Finance in emerging markets and the role of securities regulators*. Final Report. Junio 2019. Disponible en <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD630.pdf> consultado el 23-06-2022.

IOSCO. 2020. *Sustainable Finance and the Role of Securities Regulators and IOSCO*. Final Report. Abril 2020. Disponible en <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD652.pdf> consultado el 23 de junio de 2022.

Johannesburg Stock Exchange (JSE). 2021. *JSE Sustainability Disclosure Guidance. Leading the way for a better tomorrow. Draft open for public comment from 9 december 2021 – 28 february 2022*. Disponible en <https://sseinitiative.org/wp-content/uploads/2022/05/JSE-Sustainability-Disclosure-Guidance-2021.pdf> consultado el 23 de junio de 2022.

Luxembourg Stock Exchange (LSE). 2017. *Corporate Governance. The X Principles of Corporate Governance of the Luxembourg Stock Exchange*. 4ta edición versión revisada. Diciembre 2017. Disponible en <https://www.bourse.lu/corporate-governance> consultado el 23 de junio de 2022.

Luxembourg Stock Exchange (LSE). 2021. *LuxSE. Guide to ESG Reporting*. Enero 2021. Disponible en <https://www.bourse.lu/guide-to-esg-reporting> consultado el 23 de junio de 2022.

Natural Capital Coalition. 2016. *Natural Capital Protocol*. Capitals Coalition. Disponible en [https://capitalscoalition.org/capitals-approach/natural-capital-protocol/?fwp\\_filter\\_tabs=training\\_material](https://capitalscoalition.org/capitals-approach/natural-capital-protocol/?fwp_filter_tabs=training_material) consultado el 23 de junio de 2022.

NASDAQ. 2019. *ESG Reporting Guide 2.0. A support Resource for Companies*.

Network for Greening the Financial System (NGFS). 2019. *A call for action. Climate change as a source of financial risk*. Executive summary. First comprehensive report. Disponible en <https://www.nasdaq.com/docs/2019/11/26/2019-ESG-Reporting-Guide.pdf> consultado el 23 de junio de 2022.

OECD. 2021. *Climate Change and Corporate Governance. A background note for the 2nd day of the OECD Latin American Roundtable on Corporate Governance 6-7 December 2021 meeting*.

Rogmans, Tim y El-Jisr, Karim. 2022. *Designing your company's sustainability report. Business and society*. Harvard Business Review. Disponible en <https://hbr.org/2022/01/designing-your-companys-sustainability-report> consultado el 23-06-2022.

Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSEI). 2015. *Model Guidance on Reporting ESG information to Investors. A voluntary tool for Stock Exchanges to Guide Issuers*. Disponible en <https://sseinitiative.org/wp-content/uploads/2015/09/SES-Model-Guidance-on-Reporting-ESG.pdf> consultado el 23-06-2022.

Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSEI). 2021. *Model Guidance on Climate Disclosure A template for stock exchanges to guide issuers on TCFD implementation*. Disponible en <https://sseinitiative.org/wp-content/uploads/2021/06/Model-Guidance-on-Climate-Disclosure.pdf> consultado el 23 de junio de 2022.

Task Force on climate-related financial disclosure (TCFD). 2017. *Recommendation of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures*. Task Force on climate-related financial disclosure. Disponible en <https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2020/10/FINAL-2017-TCFD-Report-11052018.pdf> consultado el 23 de junio de 2022.

Task Force on climate-related financial disclosure (TCFD). 2021. *Anex: Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures*. Disponible en [https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/07/2021-TCFD-Implementing\\_Guidance.pdf](https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/07/2021-TCFD-Implementing_Guidance.pdf) consultado el 23 de junio de 2022.

Technical Readiness Working Group (TRWG), chaired by the IFRS Foundation. 2021. *General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information Prototype*. Noviembre 2021. Disponible en <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/groups/trwg/trwg-general-requirements-prototype.pdf> consultado el 23 de junio de 2022.

The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC). 2020. *Investor Expectations for Paris-aligned Accounts*. Noviembre 2020. Disponible en <https://www.iigcc.org/download/investor-expectations-for-paris-aligned-accounts/?wpdmdl=4001&refresh=62e19019ac7311658949657> consultado el 30 de junio de 2022.

World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). 2019. *ESG Disclosure Handbook*. Disponible en [https://docs.wbcsd.org/2019/04/ESG\\_Disclosure\\_Handbook.pdf](https://docs.wbcsd.org/2019/04/ESG_Disclosure_Handbook.pdf) consultado el 23 de junio de 2022.

World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). 2020. *Modernizing governance: ESG challenges and recommendations for corporate directors*. WBCSD. Disponible en [https://docs.wbcsd.org/2020/01/WBCSD-Modernizing\\_governance-key\\_recommendations-for\\_boards\\_to\\_ensure\\_business\\_resilience.pdf](https://docs.wbcsd.org/2020/01/WBCSD-Modernizing_governance-key_recommendations-for_boards_to_ensure_business_resilience.pdf) consultado el 23 de junio de 2022.

World Federation of Exchanges (WFE). 2015. *Exchange Guidance & Recommendation*. Octubre 2015. Disponible en [https://www.world-exchanges.org/storage/app/media/research/Studies\\_Reports/WFE%20ESG%20Recommendation%20Guidance%20and%20Metrics%20Oct%202015.pdf](https://www.world-exchanges.org/storage/app/media/research/Studies_Reports/WFE%20ESG%20Recommendation%20Guidance%20and%20Metrics%20Oct%202015.pdf) consultado el 23 de junio de 2022.

World Federation of Exchanges (WFE). 2018. *WFE ESG Guidance and metrics*. Revised June 2018. Disponible en <https://www.world-exchanges.org/our-work/articles/wfe-esg-revised-metrics-june-2018> consultado el 23 de junio de 2022.



**CNV** Comisión Nacional  
de Valores