

Información integrada, verificación externa y otros condicionantes

María Fuster

Máster en Auditoría de Cuentas

Universidad de Murcia

Murcia, España

Rol de la autora: conceptual, técnico y organizativo

maria.fuster@um.es

<http://orcid.org/0000-0002-1618-7047>

Esther Ortiz

Ph. D. en Ciencias Económicas y Empresariales

Profesora titular, Universidad de Murcia

Murcia, España

Rol de la autora: conceptual, técnico y organizativo

esther@um.es

<http://orcid.org/0000-0002-9693-2106>

INTEGRATED INFORMATION, EXTERNAL VERIFICATION AND OTHER CONDITIONS

ABSTRACT: In this work we consider whether the publication of integrated information is related to its external verification, with the verifying company, the scope of the verification, the quotation of the company, its sector, or its country of origin. Therefore, we have analyzed a sample comprised of all the large companies from Spain, Italy, France, the United Kingdom, and Germany which, during 2016, published non-financial reports pursuant to the GRI standards. We made a first descriptive analysis with contingency tables and chi-squared; then, we used a regression model. The results include that the integrated report is not a very common practice, unlike the use of GRI or external verification; external verification is mostly made by the Big Four for specific sections, and although the proposed model is statistically significant, non-financial information is only conditioned in the case of Spain as the country of origin. The study made is valuable due to the great importance of business non-financial information for all their stakeholders, especially the processors, verifiers, and regulators regarding both the national and international initiatives on the subject.

KEYWORDS: Integrated information, non-financial information, GRI, external verification.

INFORMAÇÃO INTEGRADA, VERIFICAÇÃO EXTERNA E OUTROS CONDICIONANTES

RESUMO: neste trabalho, expomos se a publicação de informação integrada está associada com sua verificação externa, com a empresa que verifica, com o âmbito dessa verificação, com o orçamento da empresa, com seu setor ou país de origem. Para isso, analisamos uma amostra composta por todas as grandes empresas da Espanha, da Itália, da França, do Reino Unido e da Alemanha, que, durante 2016, publicaram relatórios não financeiros de acordo com as normas GRI. Realizamos uma primeira análise descritiva com tabelas de contingência e qui-quadrado e, em seguida, um modelo de regressão. Como resultados, podemos destacar que o relatório integrado não é uma prática muito difundida, mas sim o uso de GRI ou da verificação externa; esta, por sua vez, é realizada, na maioria das vezes, para seções específicas das *Big Four*; embora o modelo proposto seja estatisticamente significativo, somente para o caso da Espanha, o país de origem condiciona a informação não financeira. Este estudo é valioso pela grande importância que a informação não financeira empresarial tem para todos seus grupos de interesse, com destaque para os elaboradores, os verificadores e os reguladores, ante as iniciativas nesse sentido tanto de âmbito nacional quanto internacional.

PALAVRAS-CHAVE: GRI, informação integrada, informação não financeira, verificação externa.

INFORMATION INTÉGRÉE, VÉRIFICATION EXTERNE ET AUTRES DÉTERMINANTS

RÉSUMÉ: Dans cet article, nous examinons si la publication d'informations intégrées est associée à sa vérification externe, à l'entreprise qui vérifie, au domaine de cette vérification, à la cotation de l'entreprise, à son secteur ou à son pays d'origine. Pour cela, nous avons analysé un échantillon composé de toutes les grandes entreprises espagnoles, italiennes, françaises, britanniques et allemandes qui ont publié en 2016 des rapports non financiers conformes aux normes GRI. Nous avons effectué une première analyse descriptive avec des tables de contingence et de khi carré, puis un modèle de régression. Comme résultats, nous pouvons souligner que le rapport intégré n'est pas une pratique très répandue, contrairement à la GRI ou la vérification externe; que la vérification externe s'effectue principalement pour des sections spécifiques des *Big Four*; et que, bien que le modèle proposé soit statistiquement significatif, ce n'est que dans le cas de l'Espagne que le pays d'origine conditionne les informations non financières. L'étude réalisée est utile en raison de la grande importance que revêt l'information non financière des entreprises pour toutes les parties prenantes, mettant en évidence les transformateurs, les vérificateurs et les régulateurs, en face des initiatives allant dans ce sens aux niveaux national et international.

MOTS-CLÉ: information intégrée, information non financière, GRI, vérification externe.

CITACIÓN: Fuster, María; Ortiz, Esther. (2019). Información integrada, verificación externa y otros condicionantes. *Innovar*, 29(73), 39-54. <https://doi.org/10.15446/innovar.v29n73.78010>.

CLASIFICACIÓN JEL: M14, M41, M42

RECIBIDO: 10 de enero del 2018. **APROBADO:** 4 de julio del 2018.

DIRECCIÓN DE CORRESPONDENCIA: Esther Ortiz Martínez, Departamento de Economía Financiera y Contabilidad, Facultad de Economía y Empresa. Universidad de Murcia. Campus de Espinardo 30100. Murcia, España.

RESUMEN: En este trabajo nos planteamos si la publicación de información integrada está asociada con su verificación externa, con la empresa que verifica, el ámbito de esta verificación, la cotización de la empresa, su sector o país de origen. Para ello, hemos analizado una muestra compuesta por todas las grandes empresas de España, Italia, Francia, Reino Unido y Alemania, que durante el 2016 publicaron informes no financieros de acuerdo con las normas GRI. Realizamos un primer análisis descriptivo con tablas de contingencia y chi cuadrado y, posteriormente, un modelo de regresión. Como resultados podemos destacar que el informe integrado no es una práctica muy extendida, pero sí el uso de GRI o la verificación externa; la verificación externa la realizan mayoritariamente para secciones específicas las *Big Four* y que, aunque el modelo planteado es estadísticamente significativo, solamente para el caso de España el país de origen condiciona la información no financiera. El estudio realizado es valioso por la gran importancia que tiene la información no financiera empresarial para todos sus grupos de interés, destacando a los elaboradores, los verificadores y los reguladores, ante las iniciativas en este sentido tanto de ámbito nacional como internacional.

PALABRAS CLAVE: información integrada, información no financiera, GRI, verificación externa.

Introducción

La revelación de información no financiera por parte de la empresa, aun no siendo un fenómeno nuevo, sí se ha hecho cada vez más popular desde la década de los años setenta (Albers & Günther, 2011). Así, un reciente estudio realizado por Ernst & Young (EY), llamado *Tomorrow's Investors rules 2017*, recoge que el 68% de los inversores consultados respondieron que la información no financiera ha jugado un papel relevante en sus decisiones de inversión en los últimos doce meses, frente al 52% registrado en el estudio de 2015. Ello ha permitido que la información narrativa publicada por las empresas haya alcanzado un papel importante en la investigación en el área de la contabilidad, analizada desde diversos puntos de vista (Beattie, 2014; Beattie & Davison, 2015).

Aunque con independencia de algún país puntual, internacionalmente la revelación de información no financiera es voluntaria por parte de la empresa y, por lo tanto, son las empresas de ciertas características las que asumen este mayor coste, y elaboran y publican este tipo de información (Ortiz & Marín, 2014), ya que consideran que no basta con cumplir con los requisitos legales, y encuentran cada vez más motivos para ampliar y mejorar sus informes con este tipo de información, como una forma de mostrar el compromiso empresarial con los aspectos sociales y medioambientales (Yongvanich & Guthrie, 2006; Kolk, 2010). Pero la realidad es que existe una gran variedad de documentos para hacer visible esta información, lo que hace que al final no sea tan efectiva. Además, resulta difícil establecer relaciones entre los distintos informes financieros y no financieros, cuando estos son elaborados como documentos independientes (Jensen & Berg, 2012).

Entre las distintas prácticas que se llevan a cabo para revelar información no financiera, existen ciertas tendencias que suelen imponerse internacionalmente. Una de ellas es utilizar estándares de revelación de esta información, también de forma voluntaria, como las normas emitidas por la *Global Reporting Initiative* (GRI). Una vez asumidas estas, los siguientes pasos en este sentido son los de verificar externamente la información no financiera y, como tendencia más actual, la de integrar la información financiera y no financiera en un solo documento, el denominado informe integrado (Ortiz-Martínez & Marín-Hernández, 2016). Este único documento supone, tal y como señalan Eccles y Krzus (2010), la concreción de toda la información de las organizaciones en un único informe, preparado desde una perspectiva de sostenibilidad, que pretende informar acerca de la creación de valor por parte de la empresa, aunque la información integrada no se prepara de cualquier manera, sino que, en teoría, es la que cumple con los requisitos exigidos por otro organismo internacional, el *International Integrated Reporting Council* (IIRC).

En este trabajo pretendemos comprobar si las empresas que han adoptado las tendencias más avanzadas en cuanto a revelación de información no financiera, así como las que ya utilizan normas GRI y verifican externamente esta información, elaboran también información integrada, uniendo a ello otras variables, que también pueden determinar la elaboración y publicación de información integrada, como la cotización, el sector en el que opera la empresa o su país de procedencia. Así, el objetivo de nuestro estudio radica en comprobar si existen características que determinen el que las empresas elaboren informes integrados de acuerdo con los requerimientos del IIRC.

Para ello, hemos trabajado sobre una muestra compuesta por las grandes empresas de todos los sectores, de España,

Italia, Francia, Reino Unido y Alemania, como países representantes de distintos sistemas contables e influencias culturales, que durante el 2016 publicaron informes de acuerdo con las normas emitidas por la GRI. En total hemos analizado una población final compuesta por 271 empresas, en la que hemos distinguido diferentes características: la elaboración de informe integrado, la verificación externa de la información no financiera, la empresa verificadora, el ámbito de la verificación que se ha realizado, la cotización, el sector y el país de origen de las empresas. Finalmente, hemos obtenido que, aunque el modelo en conjunto es estadísticamente significativo, de manera individual la única variable que condiciona que las empresas elaboren informe integrado es el país de procedencia y, concretamente, el caso de España, siendo las empresas españolas las que en mayor medida asumen voluntariamente esta práctica de revelación de información en la muestra analizada.

Con este trabajo pretendemos realizar una aportación a la literatura existente sobre los determinantes de la información no financiera que, si bien es amplia, no lo es tanto cuando se trata de información integrada, por no ser una práctica tan extendida entre las empresas. Para tal efecto, se ha estructurado el artículo de la siguiente forma: en el siguiente apartado, se recoge el marco teórico, revisando los antecedentes que sirven de sustento para nuestro estudio, y con base en ellos se plantean las hipótesis a contrastar; en los apartados posteriores, se describe la muestra y la metodología empleada, definiendo cada una de las variables utilizadas en el análisis planteado; seguidamente, se recogen los resultados obtenidos y, finalmente, se explicitan las conclusiones.

Marco teórico e hipótesis

Para garantizar su éxito, las empresas deben asegurar la revelación de información veraz, real, fiable y correcta en un ámbito cualitativo, más allá de los valores contables que se proporcionan en los informes financieros. Esto se ve reflejado en el incremento que en los últimos años se ha producido en la demanda de transparencia informativa sobre las empresas. Surgen así las memorias de sostenibilidad y los informes de gobierno corporativo, que detallan las actuaciones responsables de la empresa desde una perspectiva económica, social y medioambiental, ya que la sociedad y las organizaciones empresariales demandan cada vez más un mundo sostenible. Esta información no financiera permite identificar riesgos para la sostenibilidad y aumentar la confianza de socios, consumidores, accionistas y sociedad, ya que facilita la comprensión de la organización y de sus negocios, además de contribuir en la medición, gestión y supervisión del rendimiento de las compañías (Hernández, 2017).



En principio, se publica de forma voluntaria, por lo menos en Europa, ya que hasta el 2017 no finalizaba el plazo de transposición de la Directiva 2014/95 (Unión Europea, 2014), sobre divulgación de información no financiera, que además permite opcionalidad y afecta solo a determinado tipo de empresas. Por ello, son numerosas las teorías estudiadas desde finales del siglo xx acerca de los incentivos existentes para la publicación de este tipo de información: la teoría de la agencia (Ross, 1973), la de las señales (Ross, 1977) o, por ejemplo, la de los costes de los propietarios (Jensen & Meckling, 1976).

Con intención de alinear de alguna manera la heterogeneidad existente en la publicación de información no financiera, han sido diversos organismos mundiales (la Unión Europea (UE), la Organización de las Naciones Unidas (ONU) o la GRI, entre otros) los que han propuesto una serie de líneas a seguir en este ámbito, estableciendo estándares de carácter empresarial en cuanto a la revelación de información de sostenibilidad y responsabilidad social. El Pacto Mundial de las Naciones Unidas *Global Compact* tiene como objetivo alentar a las empresas a adoptar voluntariamente diez principios universalmente aceptados, con

la intención de alcanzar una economía global, integral y sostenible. Se trata de una de las iniciativas voluntarias de responsabilidad social empresarial secundada por más de 12.000 corporaciones repartidas en 170 países (Global Compact, 2017). Otra de las mayores organizaciones sin ánimo de lucro, dedicada a impulsar la elaboración de memorias de sostenibilidad en todo tipo de organizaciones, es la GRI, cuyo propósito es crear un marco global para la divulgación de información de sostenibilidad, facilitando la transparencia y la rendición de cuentas.

Actualmente, este es uno de los marcos de referencia internacional más extendido: el 74% de las 250 mayores compañías del mundo usaban GRI en 2015 (KPMG, 2015). Tal y como indica Albareda (2013), existe una tendencia a la convergencia entre las principales normativas de referencia a la hora de adoptar principios internacionales sobre responsabilidad social: Global Compact, GRI e ISP 26.000. Se trata de normativas perfectamente compatibles entre sí y, a la vez, complementarias.

Por eso, la presentación de información no financiera ha ido evolucionando hasta llegar a una de las tendencias

más actuales, el Informe Integrado (IR, de las siglas en inglés *integrated report*) (Chen, Green, Conradie, Konishi, & Romi, 2014). El IR, propuesto por el IIRC, tiene como objetivo unificar la presentación de la información financiera y no financiera, de manera que las empresas sean capaces de emitir toda la información necesaria en un único informe. Para ello, el IIRC establece una serie de principios y contenidos que deben incluirse para reflejar de manera fiel la imagen de la compañía.

Este marco de unificación que establece el IIRC no se trata de una simple suma de los distintos informes que una compañía debe presentar:

[...] sino que se trata de un proceso que resulta en la comunicación de cómo una sociedad, mediante su organización estratégica y corporativa, desempeño normal de sus operaciones y perspectivas de futuro, crea valor añadido no sólo para el corto plazo sino para el medio y largo plazo y por consiguiente un crecimiento estable en los años venideros (Crespo, 2015, p. 6).

Con la unificación propuesta en este marco, el IIRC pretende, como se demuestra en diversos estudios (Crespo, 2015; Pricewaterhouse Coopers [PwC], 2014), crear valor añadido a mediano y largo plazo, además de asegurar un crecimiento estable de la compañía en el futuro. No es sino hasta el 2010 cuando el IR comienza a implantarse por primera vez en Europa, mientras que en Sudáfrica, ese mismo año, la publicación del IR cobraba carácter obligatorio para todas las empresas que cotizan. Por eso, Sudáfrica se considera como pionera en IR, habiendo sido posible comprobar cómo la obligatoriedad adoptada ha aumentado la publicación de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas (Garde & López, 2016).

En la misma línea de mejora de la transparencia y el posicionamiento de la compañía frente a sus competidores, se encuentra la utilización de verificación externa, por medio de la cual se consigue reforzar el convencimiento de que efectivamente se cumplen con determinados estándares internacionales en este sentido. GRI recomienda su uso, ya que se trata de una medida que mejora la calidad del informe de sostenibilidad, y además dota a la empresa de una mayor credibilidad ante sus *stakeholders*.

Hay estudios que demuestran que la verificación externa es, para los informes no financieros, lo mismo que la auditoría, para los informes financieros, reportando los mismos o más beneficios (Moroney, Windsor, & Ting, 2011). A través de la verificación externa, las empresas también fortalecen la calidad de sus informes no financieros, aunque es cierto que en ocasiones supone un mayor esfuerzo al necesitar mejorar dichos informes, esfuerzo que se ve reflejado en

una mejor visión exterior de la empresa (World Business Council For Sustainable Development [WBCSD], 2016).

Los resultados de la última encuesta publicada por KPMG (KPMG, 2015) muestran que aproximadamente el 63% de las mayores 250 compañías usan actualmente verificación externa como estrategia para evaluar sus informes de información no financiera. González y Ortiz (2016) destacan la relación entre la emisión y publicación de información no financiera y su necesidad de verificación externa, obteniendo como resultado que la verificación externa se ha convertido en algo indispensable, a pesar de no ser obligatoria, así como que casi todas las empresas analizadas eligen a las cuatro grandes firmas de auditoría para llevar a cabo esta verificación y suelen verificar secciones específicas de estos informes.

Palazuelos-Cobo, Montoya del Corte y Herrero-Crespo (2017) contrastan que, en el ámbito de la auditoría tradicional, la demanda de la auditoría voluntaria está asociada positivamente con el hecho de que la empresa esté auditada por una de las grandes empresas auditoras internacionales, con lo que concluyen que están en línea con los trabajos que afirman que los servicios que proporcionan estas firmas son de más calidad. Xiao, Yang y Chow (2004) también contrastan la influencia de que la auditoría la realice una de las grandes multinacionales, sobre la revelación de información no financiera en internet.

Además, en la mayoría de las normas de información no financiera, tanto para su revelación como para su aseguramiento externo, existen distintos niveles de cumplimiento que se adoptan de forma voluntaria. Frías-Aceituno, Rodríguez-Ariza y García-Sánchez (2014) incluyen en sus hipótesis y modelo a contrastar los distintos niveles de cumplimiento de GRI en su versión 3, otorgando más o menos valor en función del grado de cumplimiento adoptado por la empresa. De forma análoga, y para el caso de la verificación externa, al establecerse diversos ámbitos en la verificación del informe de sostenibilidad: revisión de sección/es específica/s y revisión del informe completo, entendemos que también podemos incluir el ámbito de la verificación como una de las hipótesis previas de este trabajo. Teniendo en cuenta lo anterior, se plantean como primeras hipótesis de nuestra investigación las siguientes:

H1. *Ceteris paribus, la elaboración y publicación voluntaria de informes integrados está asociada positivamente con la contratación de verificación externa de la información no financiera.*

H2. *Ceteris paribus, la elaboración y publicación voluntaria de informes integrados está asociada positivamente con el hecho de que la verificación externa de la*

información no financiera la realice una firma de auditoría de ámbito internacional.

H3. *Ceteris paribus, la elaboración y publicación voluntaria de informes integrados está asociada positivamente con el ámbito de la verificación externa voluntaria realizada.*

Al no existir un formato común para que las empresas publiquen su información no financiera, debido al mencionado carácter voluntario, prevalece la heterogeneidad, y son sobre todo las empresas con vocación internacional las que en mayor medida llevan a cabo estas prácticas. Al intervenir en mercados capitales, se enfrentan a diversos requisitos informativos, comparaciones y análisis globales (González & Ortiz, 2016). Las empresas cotizadas deben dar cumplimiento a lo exigido, en cuanto a información de gobierno corporativo, por los supervisores de los mercados de capitales, y ello incide en su revelación de información no financiera (Xiao *et al.*, 2004). Incluso, ya en algunos países como Francia, Sudáfrica y Holanda se exigen informes de sostenibilidad para poder cotizar en sus bolsas de valores (Banham, 2004). Además, la competencia en mercados internacionales presiona a las empresas a mejorar su emisión de información voluntaria e incluso hace que se incremente la emisión de este tipo de información (Meek & Gray, 1989), considerando algunos autores que el grado de internacionalización de la empresa influye de manera indirecta en la revelación voluntaria de información no financiera (Fathi, 2013; Kaur & Arora, 2013; Shi, Magnan, & Kim, 2012).

Concretamente, cuando se trata de empresas cotizadas, se obtiene una notable dependencia entre la revelación de información no financiera y la internacionalización de las empresas (Hassan & Halbouni, 2013; Uyar, Kilic, & Bayyurt, 2013). A pesar de que no todas las empresas que cotizan lo hagan de manera internacional, el hecho de formar parte de un mercado de capital al que rendir cuentas hace a las compañías ser más conscientes de la necesidad de divulgar este tipo de información si quieren mantener su estatus en el mercado (Monteiro & Aibar-Guzmán, 2010). Sobre la base de esta literatura, incluimos la siguiente hipótesis a contrastar en este trabajo:

H4. *Ceteris paribus, la elaboración y publicación voluntaria de informes integrados está asociada positivamente con el hecho de que la empresa cotice en mercados de capitales.* (Simões, 2012).

Graafland, Van de Ven y Stoffele (2003) analizan diferencias sectoriales, y concluyen que las empresas pertenecientes al sector de la construcción, la industria y del metal publican un mayor volumen de información voluntaria que

los servicios financieros, la alta tecnología y la venta al por menor. Brammer y Pavelin (2008) añaden además que este volumen de revelación de información no financiera tiene una estrecha relación con la calidad de los informes presentados, siendo en los sectores donde menos información se publica aquellos en los que peor calidad se presenta.

En el análisis realizado por Reverte (2009), centrado en España, al evaluar la influencia en la elaboración y calidad de los informes de responsabilidad social corporativa de variables como la cotización, el tamaño de la empresa, la exposición a los medios y la rentabilidad, se concluye que las entidades con mayor tamaño, mayor exposición a los medios y que pertenecen a sectores más sensibles presentan mayor calidad y volumen de información voluntaria. De esta manera, en principio, las empresas del mismo sector adoptarán los mismos patrones en cuanto a tipo de información no financiera elaborada y publicada, con lo que se introduce el sector como una de las variables independientes incluidas en los modelos que se plantean (Bonsón & Escobar, 2004; Xiao *et al.*, 2004; Oyelere, Laswad, & Fisher, 2003). Todos estos antecedentes nos llevan a incluir el sector en el que realiza la actividad de la empresa en otra de las hipótesis de este trabajo:

H5. *Ceteris paribus, la elaboración y publicación voluntaria de informes integrados está condicionada por el sector en el que realiza su actividad la empresa.*

Aunque cuando hablamos de revelación de información no financiera nos referimos a empresas normalmente de dimensión considerable, internacionalizadas, que recurren a mercados de capitales y, por lo tanto, que compiten en un mercado global, aún pueden estar condicionadas por su país de origen. La cultura del país de origen, representada por la localización geográfica de la empresa, puede determinar la elaboración y publicación de este tipo de información, tal y como comprueban Bonsón y Escobar (2004), con respecto a la difusión voluntaria de información financiera en Internet.

El país de origen de la empresa puede condicionar la información que revela, tanto la financiera o regulada, como la no financiera y voluntaria, tal y como se ha comprobado en diversos estudios. Al respecto, los autores clásicos clasifican los sistemas contables en el mundo (Gray, 1988), establecen el nivel de revelación de información por países (Nobes, 1998) y relacionan las variables culturales que van a condicionar la información publicada (Hofstede, 2001). A partir de estos, se incluye la variable *país* como medida de estas distintas dimensiones específicas, a la hora de contrastar si condiciona la revelación de información, como es el caso de los trabajos de Debreceny, Gray y Rahman (2012), que obtienen que el país es importante a la hora de

revelar información financiera en Internet; Dyreng, Mayew y Williams (2012), cuando contrastan que la información voluntaria está determinada por el país de origen desde el punto de vista de la tendencia religiosa adoptada; o Hooghiemstra (2010), que parte de las diferencias culturales entre Japón y Estados Unidos a la hora de elaborar información no financiera no regulada. Así, existe una evidencia clara al respecto de la influencia cultural (recogida en la variable *país*) en la información publicada por las empresas (Doupnik & Tsakumis, 2004; Naghshbandi, Mosomi, & Khosravi, 2016). De acuerdo con estos antecedentes, incluimos la última hipótesis a contrastar en este trabajo:

H6. *Ceteris paribus, la elaboración y publicación voluntaria de informes integrados está condicionada por el país de origen de la empresa.*

Muestra y metodología

Muestra

La muestra de este estudio está compuesta por las grandes empresas de todos los sectores de España, Italia, Francia, Reino Unido y Alemania, que durante el 2016 publicaron informes con las normas de revelación de información no financiera emitidas por GRI, concretamente su versión G4 (la más actual emitida hasta la fecha). Los cinco países incluidos en la muestra representan, a su vez, los tipos más importantes de influencias culturales o sistemas contables existentes en Europa, es decir: España e Italia, como estereotipos de países "latinos"; Francia y Alemania, como representantes de "sistemas contables continentales legalistas", y el Reino Unido, como exponente europeo de las

tendencias "anglosajonas" (Debreceeny *et al.*, 2002; Gray, 1988; Nobes, 1998).

Esta información se ha extraído de la base de datos de la organización GRI, actualizada hasta el día 12 de junio del 2017. Debe tenerse en cuenta que GRI admite modificaciones sobre la información registrada, aunque aparentemente se trate de ejercicios ya cerrados. Por ello, los cambios llevados a cabo por dicho organismo, posteriores a esa fecha, no se han considerado. Para clasificar las empresas por tamaño, GRI sigue las definiciones europeas; para ello, considera una gran empresa aquella que tiene o supera los 250 trabajadores y una cifra neta de negocios superior a los 50 millones de euros, o que cuente con un activo total superior a los 43 millones de euros. En total, teniendo en cuenta estos criterios, hemos obtenido una población final compuesta por 271 empresas con las características que se incluyen en la tabla 1.

Variable dependiente

En este trabajo partimos del análisis de la información no financiera elaborada de acuerdo con las normas GRI, teniendo en cuenta si además se adoptan los requerimientos del IIRC al respecto de la información integrada. Por ello, la variable dependiente en el modelo que hemos definido es la elaboración o no de información integrada (*Integrated*). Ya existen antecedentes que incluyen como variable dependiente la elaboración de información integrada, como un paso más en la elaboración de informes que revelan la información no financiera (Frías-Aceituno *et al.*, 2014). De esta manera, se asigna un 1 a la variable dependiente si, efectivamente, se ha elaborado un informe integrado, y un 0 en caso contrario (en la tabla 2 se presenta una

Tabla 1.
La muestra (número de empresas).

Informes integrados		Verificación externa		Tipo de empresa verificadora		Ámbito de verificación		Cotización		Sector		País	
Sí	222	Sí	172	Big Four	124	Completo	64	Sí	159	Petróleo y energía	38	Italia	53
No	49	No	99	Otras empresas auditoras	12	Secciones	103	No	112	Materiales básicos, industria y construcción	74	España	87
Total	271	Total	271	Consultora pequeña	23	No especificado	5	Total	271	Bienes de consumo	27	Alemania	81
				Empresa Ingeniería	13	Total	172			Servicios de consumo	59	Francia	21
				Total	172					Servicios financieros e inmobiliarios	54	Reino Unido	29
										Tecnología y telecomunicaciones	19	Total	271
										Total	271		

Fuente: elaboración propia.

descripción de las variables incluidas en el modelo planteado en este trabajo).

Variables independientes

La primera variable independiente incluida en nuestro modelo recoge el hecho de que la empresa de forma voluntaria contrate una verificación externa de su información no financiera (*verificación externa*); por lo tanto, la mediremos

a través de una variable dicotómica o *dummy* (todas las variables las incluimos en la tabla 2), entendiendo *a priori* que, al ser tendencias que generan un valor añadido para la empresa, estarán ligadas de forma positiva con la presentación del informe integrado.

Relacionadas con la verificación externa, se encuentran las dos siguientes variables independientes: el tipo de empresa con la que se contrata la verificación y el ámbito o

Tabla 2.
Variables incluidas en el modelo.

Descripción	Variables	Valores	Hipótesis previa
Si la empresa elabora informe integrado según los requisitos del IIRC	<i>Integrated</i>	1 si se realiza informe integrado 0 si no se realiza informe integrado	-
Si la empresa de forma voluntaria somete su información no financiera a verificación externa independiente	<i>Verificacion externa</i>	1 si se realiza verificación externa 0 si no se realiza verificación externa	H1
Tipo de empresa con la que se contrata la verificación externa de acuerdo con la clasificación de la base de datos de GRI. Cuatro tipos: empresas de auditoría de ámbito internacional (<i>Big Four</i>), resto de empresas de auditoría, consultoras pequeñas y empresas de ingeniería.	<i>TipoBigFour</i>	1 si la empresa verificadora es del tipo de cada una de las categorías establecidas 0 si la empresa verificadora no es del tipo de cada una de las categorías establecidas	H2
	<i>TipoOtraEmpresaAuditoría</i>		
	<i>TipoConsulPequeña</i>		
	<i>TipoEmpresalIngenieria</i>		
Ámbito de la verificación externa. Si se revisa el informe completo, o alguna sección específica. Según la información incluida en la base de datos de GRI.	<i>AmbitoCompleto</i>	1 si el ámbito de la verificación externa es el informe completo 0 si el ámbito de la verificación externa no es el informe completo	H3
	<i>AmbitoSecciones</i>	1 si el ámbito de la verificación externa es una sección 0 si el ámbito de la verificación externa no es una sección específica	
Cotización. Si la empresa cotiza. Según la información incluida en la base de datos de GRI	<i>Cotizacion</i>	1 si la empresa cotiza 0 si la empresa no cotiza	H4
Sector de actividad. Clasificación de las empresas a partir de los 37 sectores de la base de datos GRI en los 6 sectores de la Bolsa de Madrid: petróleo y energía; materiales básicos, industria y construcción; bienes de consumo; servicios de consumo; servicios financieros e inmobiliarios; y tecnología y comunicaciones.	<i>SectorEnergia</i>	1 si la empresa opera en cada uno de los sectores establecidos 0 si la empresa no opera en cada uno de los sectores establecidos	H5
	<i>SectorMatBasicos</i>		
	<i>SectorBBConsumo</i>		
	<i>SectorSSConsumo</i>		
	<i>SectorSSFinancilnmob</i>		
	<i>SectorTecnComu</i>		
País de origen de la empresa: España, Italia, Reino Unido, Alemania y Francia.	<i>PaisEspana</i>	1 si la empresa está localizada en cada uno de los países incluidos en la muestra 0 si la empresa no está localizada en cada uno de los países incluidos en la muestra	H6
	<i>PaisItalia</i>		
	<i>PaisAlemania</i>		
	<i>PaisFrancia</i>		
	<i>PaisReinoUnido</i>		

Fuente: elaboración propia.

alcance de la verificación realizada.; de manera que, tal y como se ha puesto de manifiesto en los antecedentes, se distingue entre la verificación realizada por las tradicionales empresas auditoras internacionales (*Big Four*), por otras empresas auditoras, otras consultoras pequeñas y las empresas de ingeniería. En cuanto al ámbito de la verificación, puede ser completa, que se refiere a todo el informe que recoja la información no financiera, o revisar solo secciones específicas de este, opción que es totalmente válida según lo establecido por GRI o IIRC.

Seguidamente, incluimos otras variables independientes justificadas por la literatura previa sobre los determinantes de la información publicada por la empresa: cotización, sector de actividad y país de origen, como medida de la influencia de las variables culturales en el sistema contable.

Metodología y modelo para contrastar

Con el objeto de poder determinar si el hecho de que la empresa elabore informes integrados se debe a ciertas condiciones: que realice de forma voluntaria verificación externa del mismo; el tipo de empresa que realiza esta verificación; el ámbito de esta; si la empresa cotiza; el sector en el que desarrolla su actividad, o su país de origen, analizamos la muestra con el programa SPSS (versión 24). En primer lugar, realizamos un estudio descriptivo de la información recopilada, en el que además incluimos los cruces de la variable dependiente con las variables independientes planteadas, examinando las tablas de contingencia obtenidas y las pruebas chi cuadrado de todas estas variables categóricas. Pretendemos con ello identificar las tendencias entre las variables a la hora de revelar información no financiera en un informe integrado, llegando a determinar si existe una relación con determinadas características de la verificación externa o de las empresas. Seguidamente, estimamos un modelo de regresión, en el que la variable dependiente es la elaboración o no de información integrada ($Integrated_i$), y las demás variables explicativas según se incluye en la expresión 1.

$$\begin{aligned}
 Integrated_i = & \beta_0 + \beta_1 Verificacion\ externa_i + \beta_2 TipoBigFour_i \\
 & + \beta_3 TipoOtraEmpresaAuditoria_i + \beta_4 TipoConsulPequeña_i + \\
 & \beta_5 AmbitoSecciones_i + \beta_6 AmbitoCompleto_i + \beta_7 Cotizacion_i + \\
 & \beta_8 SectorEnergia_i + \beta_9 SectorMatBasicos_i + \beta_{10} SectorBBCon- \\
 & sumo_i + \beta_{11} SectorSSConsumo_i + \beta_{12} SectorSSFinancInmob_i + \\
 & \beta_{13} PaisEspaña_i + \beta_{14} PaisAlemania_i + \beta_{15} PaisFrancia_i + \beta_{16} \\
 & PaisReinoUnido_i + \varepsilon_{it}
 \end{aligned} \quad (1)$$

Las variables incluidas en el modelo son las que recogimos en la tabla 2, habiéndolas recodificado todas en variables dicotómicas según las opciones de valores existentes, aunque en la estimación del modelo incluimos n-1 variables distintas con el objeto de evitar multicolinealidad. Así,

pretendemos comprobar si efectivamente existe una relación entre la elaboración de información integrada, y la verificación externa de la información no financiera y las otras variables que la pueden determinar. Para ello, consideramos una significatividad estadística con una p al menos menor que 0,1.

Resultados

Resultados descriptivos

En la tabla 1 recogemos la distribución de las empresas en función de las variables analizadas. Un primer análisis refleja que, si bien la mayoría de las empresas somete su información no financiera a verificación externa (63,5%), no sucede lo mismo con la elaboración de información integrada, que solo abordan una minoría de las empresas de la muestra (18,1%). Sobre las características de la verificación externa que hemos estudiado, las empresas se decantan por verificar de forma independiente secciones específicas de su información no financiera (casi el 60%), y en una mayoría muy importante (72,1%) la contratan con las empresas de auditoría internacionales conocidas como *Big Four*. En cuanto a las otras características de las empresas de la muestra, se puede destacar que el perfil tipo sería el siguiente: empresa cotizada (suponen las cotizadas un 60% de la muestra), que proviene de España o Alemania (entre los dos países alcanzan más del 60% de la muestra), y realiza su actividad principalmente en los sectores de materiales básicos, industria y construcción (27,3%), de servicios de consumo (21,8%), y de servicios financieros e inmobiliarios (19,9%).

Los resultados de los cruces entre la variable dependiente y las variables independientes estudiadas, con totales por filas y por columnas, respectivamente, los recogemos en las tablas 3 y 4. Adicionalmente en la tabla 5 incluimos la significatividad estadística de la prueba chi cuadrado obtenida también en los distintos cruces.

Estos resultados muestran que el 69,4% de las empresas que hacen informes integrados emplean la verificación externa (tabla 4). Además, vemos en la tabla 3 que, de las empresas que realizan verificación externa, el 19,8% realizan informes integrados, porcentaje que es mayor que el representado por aquellas empresas que no emplean la verificación externa (15,2%).

Si representamos gráficamente (gráfica 1) la relación entre el número de empresas que realizan informes integrados y que además llevan a cabo verificación externa, se puede apreciar que en todos los países en estudio se mantiene la misma relación. Por otro lado, destaca el hecho de que

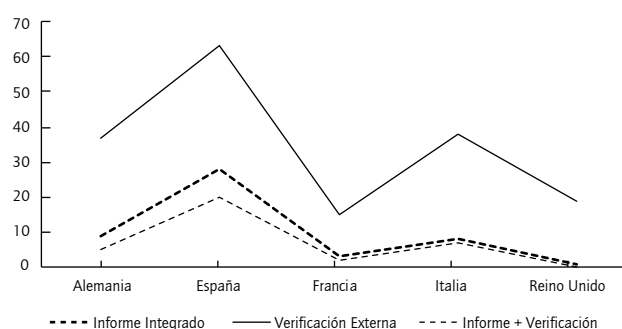
Tabla 3.
Tablas de contingencia con totales por filas.

		Informe integrado	
		Sí (%)	No (%)
Verificación externa	Sí	19,8	80,2
	No	15,2	84,8
Tipo de empresa verificadora	Big Four	21,8	78,2
	Otras auditoras	16,7	83,3
	Consultoras pequeñas	8,7	91,3
	Empresas ingeniería	23,1	76,9
Ámbito de verificación	Completo	20,3	79,7
	Por secciones	19,4	80,6
Cotización	Sí	20,1	79,9
	No	15,2	84,8
Sector	Petróleo y energía	23,7	76,3
	Materiales básicos, industria y construcción	13,5	86,5
	Bienes de consumo	14,8	85,2
	Servicios de consumo	20,3	79,7
	Servicios financieros e inmobiliarios	20,4	79,6
	Tecnología y comunicaciones	15,8	84,2
País	Italia	15,1	84,9
	España	32,2	67,8
	Alemania	11,1	88,9
	Francia	14,3	85,7
	Reino Unido	3,4	96,6

Fuente: elaboración propia.

aún hoy en día predomina la realización de verificación externa, frente a la elaboración de informes integrados, debido, entre otras cosas, al hecho de que existe un mayor número de empresas que emiten de forma separada el informe financiero de las memorias de sostenibilidad.

En cuanto al tipo de empresa que realiza la verificación, el 79,4% de las que hacen informes integrados realizan la verificación externa con *Big Four*; el 8,8%, con empresas de ingeniería; el 5,9%, con otras empresas de auditoría, y el 5,9% restante, con consultoras pequeñas (tabla 4). En realidad, más del 85% de las empresas que verifican de forma independiente recurren a firmas de auditoría "tradicional", aunque de una forma muy mayoritaria se contrata con las grandes firmas internacionales (*Big Four*). Cabe pensar que, puesto que las *Big Four* están estrechamente ligadas a la corporación IIRC, fomentan el uso de la información integrada entre sus clientes. Sin embargo, observamos que, de las 172 empresas verificadas, solamente 34 (19,8%) realizan informes integrados (tabla 3). Dentro del



Gráfica 1. Relación entre realización de informes integrados y verificación externa. Fuente: elaboración propia.

72% de verificaciones realizadas por los cuatro grandes (124 de un total de 172 incluido en la tabla 1), solamente un 15,7% corresponde a informes integrados.

Las consultoras pequeñas se ocupan de verificar información no financiera de empresas que en su mayoría no elaboran informe integrado (solo un 8,7% de las empresas

Tabla 4.
Tablas de contingencia con totales por columnas.

		Informe integrado	
		Sí (%)	No (%)
Verificación externa	Sí	69,4	62,2
	No	30,6	37,8
Tipo de empresa verificadora	<i>Big Four</i>	79,4	70,3
	Otras auditoras	5,9	15,2
	Consultoras pequeñas	5,9	7,2
	Empresas ingeniería	8,8	7,2
Ámbito de verificación	Completo	38,2	37
	Por secciones	58,8	60,1
	No especificado	2,9	2,9
Cotización	Sí	65,3	57,2
	No	34,7	42,8
Sector	Petróleo y Energía	18,4	13,1
	Materiales básicos, industria y construcción	20,4	28,8
	Bienes de consumo	8,2	10,4
	Servicios de consumo	24,5	21,2
	Servicios financieros e inmobiliarios	22,4	19,4
	Tecnología y comunicaciones	6,1	7,2
País	Italia	16,3	20,3
	España	57,1	26,6
	Alemania	18,4	32,4
	Francia	6,1	8,1
	Reino Unido	2	12,6

Fuente: elaboración propia.

que verifican realiza informes integrados, y un 91,3% emplea otro tipo de informe para presentar su información no financiera (tabla 3)). Por eso, si nos fijamos en las empresas que no realizan informes integrados, cambia este orden: el 70,3% de los informes son verificados por *Big Four*; el 15,5%, por otras empresas de auditoría y, a partes iguales, el 7,2%, por consultoras pequeñas y empresas de ingeniería (tabla 4).

En cuanto al ámbito de la verificación, un 59,9% de las empresas de la muestra revisa secciones específicas, mientras que un 37,2% revisa el informe completo (tabla 1). De las empresas que realizan informes integrados, el 58,8% realiza revisión de secciones específicas, el 38,2% hace revisión del informe completo y el 2,9% no lo especifica (datos incluidos en la tabla 4). Esta proporción es prácticamente igual en las empresas que no realizan informes integrados, por lo que la tendencia general es que se revise una sección o secciones específicas de los informes. Aproximadamente, el 20% de las empresas que emplean

cualquier ámbito de verificación realizan informes integrados, como podemos ver en la tabla 3.

Si analizamos la cotización de las empresas, vemos en la tabla 3 que, de las empresas que cotizan, el 20,1% realiza informes integrados, porcentaje mayor que el representado por aquellas empresas que no cotizan (15,2%). Del total de empresas que realizan informes integrados (49), el 65,3% cotiza en bolsa (tabla 4). Más de la mitad de las empresas que cotizan en bolsa elaboran informes integrados, lo que se debe a que, a través de los informes integrados, las empresas prestan una gran herramienta, tanto a accionistas como inversores, que facilita la toma de decisiones estratégicas.

El sector en el que más informes integrados se realizan es en el de Servicios de consumo, con un 24,5%, seguido del sector de Servicios financieros e inmobiliarios, con un 22,4%, y del sector de materiales básicos, industria y construcción con un 20,4% (tabla 4). Por otro lado, en el que

menos informes integrados se elaboran es en el de tecnología y telecomunicaciones, que representa solo un 6,1%, seguido del sector bienes de consumo al que solo pertenece un 8,2% de las empresas (tabla 4). Sin embargo, teniendo en cuenta las empresas de cada sector, destaca el sector petróleo y energía en el que un 23,7% de las empresas realiza informes integrados, seguido del sector servicios financieros e inmobiliarios, con un 20,4% de sus empresas, y el sector servicios de consumo, con un 20,3% (tabla 3). Por lo tanto, destacan sectores que tienen una gran sensibilidad frente a la responsabilidad social corporativa. Para estas empresas no basta con mejorar las consecuencias medioambientales o sociales de su actividad, sino que además tienden a proyectar esta imagen hacia el exterior, procurando mejorar su reputación. Con los informes integrados pueden quedar verificadas sus acciones y, de esta forma, consiguen también informar a sus principales grupos de interés.

Teniendo en cuenta los informes emitidos en cada país, confirmamos el puesto destacado de las empresas españolas, pues vemos que un 32,2% de las empresas españolas incluidas en nuestro estudio realiza informe integrado (tabla 3). Este porcentaje supone más del doble con respecto a las empresas italianas y francesas, y más del triple con respecto a las alemanas. El hecho de que sea España donde más informes integrados se realizan puede estar explicado por el alto índice de percepción de la corrupción existente, tal y como indica el informe generado por la ONG Transparencia Internacional *Corruption perceptions index 2015*. En dicho informe, España obtiene una puntuación de 58, siendo 0 el mayor nivel de corrupción, mientras que Alemania obtiene una puntuación de 81, al igual que Reino Unido, mientras que Francia tiene 70 e Italia, 44; solo este último se sitúa por debajo de la percepción en España. A esto se le suma la entrada en vigor de forma completa de la Ley de Transparencia a finales del 2014, y el sentimiento inherente

Tabla 5.
Resultados de la prueba de chi cuadrado para el cruce de la variable informe integrado con el resto de variables.

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Verificación externa	0,904	1	0,342
Tipo de empresa verificadora	2,255	3	0,521
Ámbito de verificación	0,020	2	0,990
Cotización	1,086	1	0,297
Sector	2,504	5	0,776
País	19,054	4	0,001***

Nota. ***Sig. < 0,01.
Fuente: elaboración propia.

despertado entre la población española por querer disponer de una información fiable, con una mayor credibilidad.

Además, la influencia del país en la elaboración de informe integrado es la única en la que se obtiene una relación estadísticamente significativa, con lo que, en principio, se podría aceptar la última hipótesis que habíamos planteado *a priori* (H6); los resultados de la prueba de chi-cuadrado los incluimos en la tabla 5.

Análisis de los resultados del modelo de regresión

Para terminar el análisis realizado, estimamos el modelo de regresión, tal y como se ha explicado en el apartado de metodología, obteniendo unos resultados estadísticamente significativos (el p-valor del modelo es de 0,029), que nos permiten afirmar que existe relación entre la elaboración de información integrada y el resto de las variables incluidas en el modelo, aunque el grado de bondad de ajuste del modelo no es muy elevado (la R cuadrado es de 10,3%); los resultados finales obtenidos del modelo los incluimos en la tabla 6.

Tabla 6.
Estimación modelo de regresión.

	Integrated (Informe integrado)	
	Beta(SE)	P
Constante	0,060(0,111)	0,589
Verificación externa	0,024(0,200)	0,904
Big Four	-0,081(0,115)	0,481
Otras auditoras	-0,084(0,154)	0,584
Consultoras pequeñas	-0,0197(0,133)	0,141
Ámbito verificación completo	0,013(0,182)	0,944
Ámbito verificación secciones	0,087(0,181)	0,631
Cotización	0,083(0,056)	0,140
Sector Petróleo y Energía	0,080(0,107)	0,457
Sector Materiales Básicos, industria y construcción	0,000(0,099)	0,999
Sector Bienes de consumo	0,035(0,117)	0,768
Sector Servicios de consumo	0,049(0,102)	0,635
Sector Servicios Financieros e inmobiliarios	0,056(0,103)	0,587
País España	0,209(0,068)	0,002***
País Alemania	-0,033(0,072)	0,647
País Francia	-0,030(0,101)	0,768
País Reino Unido	-0,125(0,094)	0,185
R ² (%)	10,3	
Modelo	F(16) =1,819**	

Nota. ***p-valor < 0,01; **p-valor < 0,05; *p-valor < 0,1
Fuente: elaboración propia.

Efectivamente, se obtiene una influencia significativa de todas las variables independientes en la elaboración de información integrada. No obstante, a nivel individual, los resultados obtenidos en el modelo de regresión confirman lo obtenido a través de la prueba de chi cuadrado aplicada a las tablas de contingencia, pues solo es el país, y concretamente las empresas españolas, lo que muestra una relación estadísticamente significativa con la elaboración de información integrada. Además, este es el coeficiente más alto obtenido en la regresión (0,209), lo que nos muestra una relación directa; es decir, las empresas españolas muestran una mayor tendencia a elaborar información integrada, teniendo en cuenta que nuestra muestra está compuesta por empresas que utilizan GRI para la elaboración de su información no financiera.

Finalmente, no hemos podido contrastar ninguna de las hipótesis previas que establecían una relación entre la información integrada y la realización de verificación externa, ni que la realizara una empresa de auditoría internacional, ni el ámbito de la verificación (no se ha podido comprobar H1, H2 ni H3). La verificación externa sí que está más extendida de forma voluntaria, se contrata con una de las Big Four, y verifica secciones específicas, tal y como incluimos en la primera parte descriptiva de este trabajo y coincide con antecedentes previos (González & Ortiz, 2016). Pero parece que los beneficios asociados a la información integrada o las economías de escala de realizarla a la par que la verificación externa no son suficientes, o incluso que la verificación externa aún se centra en los informes que recogen de forma separada la información no financiera. El hecho de que las mismas empresas que realizan la auditoría tradicional sean las que concentren los servicios de aseguramiento o verificación externa, y a su vez puedan ofrecer el servicio de elaboración de información integrada, no determina el que las empresas se decidan por esta forma avanzada de revelación de información financiera y no financiera.

La cotización de las empresas tampoco se obtiene como significativa a la hora de optar por informes integrados (no se confirma H4), aunque sí determina la revelación de información no financiera, según los trabajos que han estudiado la materia, considerando que, una vez que las empresas han cumplimentado de forma voluntaria la revelación de información no financiera, ya no es necesario avanzar más en este sentido. Lo que sí podría ser determinante a este nivel sería la distinción entre cotización simple o múltiple, que iría ligada a los mercados de capitales a los que la empresa ha recurrido, y las exigencias de los organismos supervisores, o la propia cultura de cada uno de ellos. Ello nos lleva a relacionar estos resultados con los obtenidos para la variable independiente *país*, la única para

la que sí se obtienen relaciones estadísticamente significativas en el caso de España, por lo que se comprueba H6.

El caso de las empresas españolas es una muestra de la evolución en cuanto a la información contable narrativa, ya que estas empresas parten inicialmente de un sistema contable "latino" (Debrecey, Gray, & Rahman, 2002), con una tradición más cercana a lo continental-legalista que a la anglosajona (Gray, 1988; Nobes, 1998). *A priori*, hubiera sido más lógico obtener una relación positiva estadísticamente significativa para las empresas del Reino Unido, ya que es el exponente de país anglosajón en nuestra muestra. Según las clasificaciones previas de influencias culturales y sistemas contables, tradicionalmente se ha tendido a revelar más información en estos sistemas contables, en los que también se recurría con más frecuencia a la financiación a través de mercados de capitales, y la información publicada no se elaboraba meramente ni para rendir cuentas, ni para el análisis de riesgos de las entidades financieras proveedoras de financiación. En cambio, en el caso de España, las empresas que ya han asumido GRI realizan un esfuerzo adicional para elaborar un único informe integrado, aunque parten de una tradición totalmente distinta.

La variable *sector*, por estar claramente ligada a actividades en las que los grupos de interés tienen determinadas necesidades informativas, sí que determina claramente en los antecedentes la revelación de información no financiera, pero no en nuestro caso, que no condiciona la elaboración y publicación de información integrada, con lo que no se puede comprobar H5.

Conclusiones

Una tendencia sobre presentación de información no financiera es la de unificarla con la información financiera. Se trata de elaborar informes integrados, que van más allá de una mera suma de información, pues permiten a los grupos de interés obtener información sobre los planes y estrategias de futuro de las empresas de forma más transparente y comparar esta información entre las distintas compañías. La información narrativa se ha convertido en una necesidad después de la reciente crisis, en la que se ha puesto de manifiesto que existen debilidades en la gestión, en el gobierno corporativo y en la información publicada por las empresas. Aunque la adopción del IR es voluntaria mayoritariamente, el IIRC trabaja en el establecimiento de este marco de referencia internacional. Igualmente, es voluntario el someter esta información a una verificación externa, asegurando que cumple con lo establecido por los principios que se están adoptando.

Como resultados del análisis de los informes que publican las grandes empresas de España, Italia, Francia, Alemania y Reino Unido, siguiendo las normas GRI, comprobamos que, a pesar de que todas las empresas seleccionadas emplean estos estándares de revelación de información no financiera, apenas un 18,1% de ellas lo hacen en informes integrados, por lo que la práctica de este tipo de informes aún no está suficientemente extendida, conclusión refrendada por otros estudios anteriores como los de Ortiz y Marín (2017) y KPMG (2015).

En nuestras hipótesis de partida, pretendíamos comprobar si la elaboración y publicación de información integrada viene determinada por variables relacionadas con la verificación externa (que se verifique de forma voluntaria, que la verificación independiente la haga una *Big Four*, o el ámbito de la verificación); por la cotización de la empresa; por el sector en el que opera, o por su país de origen, a partir de la muestra analizada. Obtenemos del modelo planteado que, aunque es estadísticamente significativo, la única variable que muestra influencia directa en la información integrada es el país de origen de las empresas y, concretamente, España. A su vez, este es el país donde se realizan más informes integrados, lo que indica que las empresas españolas están orientándose hacia un nuevo modelo de gestión, que busca la creación de valor a través de este formato de presentación de la información integral de la empresa. Esta posición destacada de España es corroborada por el informe de KPMG (2015), basado en las 100 mayores compañías de 34 países (N100), donde figura como el segundo país donde más informes integrados se realizan.

Las empresas que más informes integrados verifican son las empresas de auditoría tradicionales, concretamente las *Big Four*, que también son las que más verificaciones de información no financiera realizan en general. Se observa que entre las cuatro grandes realizan el 72% de las verificaciones; sin embargo, solamente un 15,7% son informes integrados. Lo que denota claramente que la empresa verificadora no influye en la forma de elaboración y presentación de la información no financiera. En cuanto al ámbito de verificación, vemos que más de un 60% corresponde a revisiones de secciones específicas, lo que sin duda influye en la calidad de la verificación, pues de esa forma el proveedor de este servicio solo tiene una visión parcial.

También es importante destacar que existen ciertos sectores, como el sector de Petróleo y energía, Servicios financieros e inmobiliarios, y Servicios de consumo, que son los que se han decantado en mayor medida (más del 20% de las empresas) por la elaboración de informes integrados para presentar su información no financiera, siendo

todos ellos sectores muy concienciados con su repercusión medioambiental y social, lo que les lleva a querer agradar en mayor medida a todos sus posibles grupos de interés, a través de la máxima transparencia en su gestión. A pesar de ello, en nuestro estudio se concluye que no existe una relación directa entre el sector y la elaboración de informes integrados.

Aunque el informe integrado aporta alto valor añadido a inversores, accionistas y clientes, solamente un 20% de las empresas cotizadas de nuestro estudio han considerado oportuna su realización, si bien es cierto que también se observa que un 65% de los informes realizados corresponden a empresas que cotizan en bolsa.

En la práctica también se va a ir evolucionando con respecto a la información integrada, al igual que ha sucedido, por ejemplo, con la adopción de normas GRI, que hace unos años apenas estaban extendidas y ya se han generalizado. Incluso, como se ha puesto de manifiesto a lo largo de este trabajo, ya se exige el informe integrado en algunos países del mundo. En Europa, la entrada en vigor de la Directiva Europea 2014/95 hará que, a partir de este año, unas 6.000 empresas tengan que modificar la forma de presentación de sus informes. El informe de IIRC (2016) fija como uno de sus objetivos para 2018 conseguir que las empresas utilicen de forma generalizada el marco internacional IR y que los informes integrados se establezcan como norma.

Si bien es cierto que, al tratarse de informes en los que se unen la tradicional información financiera, y la más reciente no financiera, se mezclan más condicionantes y variables, *a priori* estos condicionantes pueden tener más que ver con los requisitos obligatorios de la información financiera, o con los de los supervisores de los mercados de capitales al respecto de la financiera y la no financiera. De ahí que, para futuras líneas de investigación, nos planteemos entre otros objetivos los siguientes: aumentar la muestra con empresas provenientes de más países que puedan cubrir más sistemas contables o tradiciones culturales; incluir otras variables o más detalle en las ya incluidas, como distinguir entre cotización simple o múltiple, o entre plazas en las que cotizan las empresas y requisitos exigidos por los distintos supervisores de los mercados de capitales.

En definitiva, creemos que la incapacidad que revela la información financiera tradicional para satisfacer las necesidades informativas de los distintos grupos de interés ha provocado una evolución en el campo de la revelación de información empresarial, y el que hayan surgido grandes expectativas sobre la publicación de información de tipo narrativo, con lo que el tema abordado goza de un gran interés y actualidad y contribuye a las aportaciones realizadas sobre esta materia.

Declaración de conflicto de interés

Las autoras no manifiestan conflictos de intereses institucionales ni personales.

Referencias bibliográficas

- Albareda, Laura. (2013). CSR Governance Innovation: Standard Competition-Collaboration Dynamic. *Corporate Governance*, 13(5), 551-568. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2013-0076>
- Albers, Carsten; Günther, Thomas. (2011). Disclose or not Disclose: Determinants of Social Reporting for STOXX Europe 600 Firms. *Zeitschrift für Planung und Unternehmenssteuerung*, 21(3), 323-347. <https://doi.org/10.1007/s00187-010-0113-4>
- Banham, Russ. (18 de octubre del 2004). *How Green Is My Company? CFO*. <http://www.cfo.com/strategy/2004/10/how-green-is-my-company/>.
- Beattie, Vivien. (2014). Accounting Narratives and the Narrative Turn in Accounting Research: Issues, Theory, Methodology, Methods and a Research Framework. *The British Accounting Review*, 46(2), 111-134. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2014.05.001>
- Beattie, Vivien; Davison, Jane. (2015). Accounting Narratives: Storytelling, Philosophising and Quantification. *Accounting and Business Research*, 45(6-7), 655-660. <https://doi.org/10.1080/00014788.2015.1081520>
- Bonsón, Enrique; Escobar, Tomás. (2004). La difusión voluntaria de información financiera en internet. Un análisis comparativo entre Estados Unidos, Europa del Este y la Unión Europea. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 33(123), 1063-1101. <https://doi.org/10.1080/02102412.2004.10779539>
- Brammer, Stephen; Pavelin, Stephen. (2006). Voluntary Environmental Disclosures by large UK companies. *Journal of Business Finance and Accounting*, 33(7 y 8), 1168-1188. <https://doi.org/10.1111/j.1468-5957.2006.00598.x>
- Chen, Mandy; Green, Wendy; Conradie, Pieter; Konishi, Noriyuki; Romi, Andrea (2014). The International Integrated Reporting Framework: Key Issues and Future Research Opportunities. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 25(1), 90-119. <https://doi.org/10.1111/jifm.12015>
- Crespo, Guillermo (2015). *El Informe Integrado. y la Creación de Valor Sostenible: Análisis de los factores determinantes en las empresas del IBEX-35*. <https://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/58972/El%20Informe%20Integrado.pdf?sequence=1>.
- Debrecey, Roger; Gray, Glen L.; Rahman, Asheq (2002). The determinants of internet financial reporting. *Journal of Accounting and Public Policy*, 21(4-5), 371-394. [https://doi.org/10.1016/S0278-4254\(02\)00067-4](https://doi.org/10.1016/S0278-4254(02)00067-4)
- Doupnik, Timothy S.; Tsakumis, George T. (2004). A critical review of tests of Gray's theory of cultural relevance and suggestions for future research. *Journal of Accounting Literature*, 23(1), 1-48. <https://search.proquest.com/docview/216304608/fulltextPDF/54FD3CAE1CA74981PQ/1?accountid=17225>
- Dyreg, Scott D.; Mayew, William J.; Williams, Christopher D. (2012). Religious Social Norms and Corporate Financial Reporting. *Journal of Business Finance and Accounting*, 43(4), 593-621. <https://doi.org/10.1111/j.1468-5957.2012.02295.x>
- Eccles, Robert G.; Krzus, Michael P. (2010). *One report. Integrated reporting for a sustainability strategy*. Hoboken: John Wiley and Sons. <http://www.aroundmyhouseconsignment.com/one-report-integrated-reporting-for-a-sustainable-strategy-english.pdf>
- Ernst & Young (EY) (2017). *Tomorrow's Investors rules 2017. Is your non financial performance revealing the true value of your business to investors?* [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-tomorrows-investors-rules-2017/\\$FILE/ey-tomorrows-investors-rules-2017.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-tomorrows-investors-rules-2017/$FILE/ey-tomorrows-investors-rules-2017.pdf)
- Fathi, Jouini. (2013). The Determinants of the Quality of Financial Information Disclosed by French Listed Companies. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 4(2), 319-336. <https://doi.org/10.5901/mjss.2013.v4n2p319>
- Frías-Aceituno, José Valeriano; Rodríguez-Ariza, Lázaro; García-Sánchez, Isabel. (2014). Explanatory Factors of Integrated Sustainability and Financial Reporting. *Business, Strategy and Environment*, 23(1), 56-72. <https://doi.org/10.1002/bse.1765>
- Garde, Raquel; López, M. Victoria. (2016). Aplicación del informe integrado en las empresas públicas. *Auditoría Pública*, 68, 69-82. <http://asocex.es/wp-content/uploads/2016/12/Revista-Auditor%3%ADaP%3%BAblica-n%C2%BA-68-pag-69-82.pdf>
- Global Compact (2017). *Global Compact*. <http://www.pactomundial.org/global-compact/>
- Global Reporting Initiative (GRI). (2015). *G4 - Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad - Parte 1. Principios y contenidos básicos*. <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/Spanish-G4-Part-One.pdf>
- González, Miriam; Ortiz, Esther. (2016). Información no financiera y su verificación externa: GRI. *Revista de Responsabilidad Social de la Empresa*, 27(3), 85-106. https://www.accioncontraelhambre.org/sites/default/files/documents/revista_rse_n27_3nov.pdf
- Graafland, Johan; Van de Ven, Bert; Stoffele, Nelleke (2003). Strategies and Instruments for Organising CSR by Small and Large Businesses in the Netherlands. *Journal of Business Ethics*, 47(1), 45-60. <https://doi.org/10.1023/A:1026240912016>
- Gray, Sidney J. (1988). Towards a Theory of Cultural Influence on the Development of Accounting Systems Internationally. *Abacus*, 24(1), 1-15. <https://doi.org/10.1111/j.1467-6281.1988.tb00200.x>
- Hassan, Mostaza Kamal; Halbouni, Sawsan Saadi. (2013). Corporate Governance, Economic Turbulence and Financial Performance of UAE Listed Firms. *Studies in Economics and Finance*, 30(2), 118-138. <https://doi.org/10.1108/10867371311325435>
- Hernández, Jerusalem. (2017). *Pocas novedades en la transposición de la Directiva de Información no financiera*. Blog КPMG *Responsabilidad empresarial*. <http://auditoria-audidores.com/articulos/articulo-auditoria-pocas-novedades-en-la-transposicion-de-la-directiva-de-informacion-no-financiera/>
- Hofstede, Geert. (2001). *Culture's consequences: Comparing values, behaviors, institutions, and organizations across nations*. Thousand Oaks: Sage. https://books.google.es/books?id=w6z18LJ_1VsC&printsec=frontcover&dq=Culture%E2%80%99s+Consequences:+Comparing+Values,+Behaviors,+Institutions,+and+Organizations+Across+Nations&hl=en&ei=eOWZTclPEKriXIALG7LCdCQ&sa=X&oi=book_result&ct=book_thumbnail&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false
- Hooghiemstra, Reggy. (2010). Letters to the Shareholders: A Content Analysis Comparison of Letters Written by CEOs in the United States of Japan. *The International Journal of Accounting*, 45(3), 275-300. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2010.06.006>
- International Integrated Reporting Council (IIRC). (2015). *El Marco Internacional (IR)*. <http://Integradoreporting.org/wp-content/uploads/2015/03/13-12-08-THE-INTERNATIONAL-IR-FRAMEWORK-SPANISH-1.pdf>
- International Integrated Reporting Council (IIRC). (2016). *Journey to breakthrough. IIRC Integrated Report 2016*. http://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2017/07/IIRC_IR2016_IntegratedReport.pdf

- Jensen, Julia Catharina; Berg, Nicola. (2012). Determinants of Traditional Sustainability Reporting versus Integrated Reporting, an Institutional Approach. *Business Strategy and the Environment*, 21(5), 299-316. <https://doi.org/10.1002/bse.740>
- Jensen, Michael C.; Meckling, William H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Kaur, Narinder; Arora, R.S. (2013). An Empirical Investigation of the Association Between Company Attributes and Disclosure Score of Indian Companies. *Indian Journal of Finance*, 7(9), 44-53. <http://www.indianjournaloffinance.co.in/index.php/IJF/article/view/72093>
- Kolk, Ans. (2010). Trajectories of Sustainability Reporting by MNCs. *Journal of World Business*, 45(4), 367-374. <https://doi.org/10.1016/j.jwb.2009.08.001>
- KPMG. (2015). *The KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2015*. <https://home.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2015/12/KPMG-survey-of-CR-reporting-2015.pdf>
- Lizcano, Jose Luis. (2012). Información Integrada - Integrated Reporting. Cuadro Integrado de Indicadores (CII-FESG) y su Taxonomía XBRL. Madrid: AECA. https://aeca.es/old/pub/documentos/rs8_nt10_pc28.htm
- Meek, Gary K.; Gray, Sidney J. (1989). Globalization of Stock Markets and Foreign Listings Requirements: Voluntary Disclosures by Continental European Companies Listed on the London Stock Exchange. *Journal of International Business Studies*, 20(2), 315-336. <https://doi.org/10.1057/palgrave.jibs.8490854>
- Monteiro, Sónia Maria da Silva; Aibar-Guzmán, Beatriz. (2010). Determinants of Environmental Disclosure in the Annual Reports of Large Companies Operating in Portugal. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 17(4), 185-204. <https://doi.org/10.1002/csr.197>
- Moroney, Robyn Ann; Windsor, Carolyn Ann; Ting Aw, Yong. (2011). Evidence of Assurance Enhancing the Quality of Voluntary Environmental Disclosures: An Empirical Analysis. *Accounting and Finance*, 52(3), 903-939. <https://doi.org/10.1111/j.1467-629X.2011.00413.x>
- Nagahshbandi, Nader; Mosomi Ombati, Robert; Khosravi, Vahid. (2016). Empirical Study on the Impact of Culture on Accounting Practices: Does it Disappear After the Introduction of IFRS? *International Journal for Research in Business, Management and Accounting*, 2(3), 108-120. <https://gnpublication.org/index.php/bma/article/view/588/580>
- Nobes, Christopher. (1998). Towards a General Model of the Reasons for International Differences in Financial Reporting. *Abacus*, 34(2), 162-187. <https://doi.org/10.1111/1467-6281.00028>
- Ortiz, Esther; Marín, Salvador. (2014). Global Reporting Initiative (GRI) as Recognized Guidelines for Sustainability Reporting by Spanish Companies on the IBEX 35: Homogeneity in their Framework and Added Value in the Relationship with Financial Entities. *Intangible Capital*, 10(5), 855-872. <http://dx.doi.org/10.3926/ic.492>
- Ortiz, Esther; Marín, Salvador. (2017). Comunicar información no financiera e IDE por regiones. *Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, 10(1), 94-111. <https://doi.org/10.3232/GCG.2017.V11.N1.04>
- Ortiz-Martínez, Esther; Marín-Hernández, Salvador. (2016). Información no financiera y globalización empresarial. *Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, 10(3), 16-36. <https://doi.org/10.3232/GCG.2016.V10.N3.01>
- Oyelere, Peter B.; Laswad, Fawzi; Fisher, Richard. (2003). Determinants of Internet Financial Reporting by New Zealand Companies. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 14(1), 26-63. <https://doi.org/10.1111/1467-646X.00089>
- Palazuelos-Cobo, Estefanía, Montoya del Corte, Javier y Herrero-Crespo, Ángel. (2017). Determinantes de la continuidad en la contratación de la auditoría de forma voluntaria: evidencia para el caso de España. *Revista de Contabilidad*, 20(1), 63-72. <https://doi.org/10.1016/j.rcsar.2016/j.rcsar.2016.06.001>
- Pricewaterhouse Coopers (PwC). (2014). *Información Corporativa. ¿Qué quieren saber los inversores?* <https://www.pwc.es/es/publicaciones/auditoria/assets/informacion-corporativa-que-quieren-saber-los-inversores.pdf>
- Reverte, Carmelo. (2009). Determinants of Corporate Social Responsibility Disclosure Ratings by Spanish Listed Firms. *Journal of Business Ethics*, 88(2), 351-366. <https://doi.org/10.1007/s10551-008-9968-9>
- Ross, Stephen A. (1973). The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem. *American Economic Review*, 63(2), 134-139. <https://assets.aeaweb.org/asset-server/files/9450.pdf>
- Ross, Stephen A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach. *Bell Journal of Economic*, 8(1), 23-40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Shi, Yaqi; Magnan, Michel; Kim, Jeong-Bon. (2012). Do Countries Matter for Voluntary Disclosure? Evidence from Cross-Listed firms in the US. *Journal of International Business Studies*, 43(2), 143-165. <https://doi.org/10.1057/jibs.2011.38>
- Transparency International. (2015). *Corruption perceptions index 2015*. <https://www.transparency.org/cpi2015/>
- Unión Europea. (2014). *Directiva 2014/95*. https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=DOUE-L-2014-83373
- Uyar, Ali; Kilic, Merve; Bayyurt, Nizamettin. (2013). Association between firm Characteristics and Corporate Voluntary Disclosure: Evidence from Turkish Listed Companies. *Intangible capital*, 9(4), 1080-1112. <http://dx.doi.org/10.3926/ic.439>
- Xiao, Jason Zehong; Yang, He; Chow, Chee W. (2004). The determinants and characteristics of voluntary Internet-based disclosures by listed Chinese companies. *Journal of Accounting and Public Policy*, 23(3), 191-225. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2004.04.002>
- World Business Council For Sustainable Development (WBCSD). (2016). *Generating Value from External Assurance of Sustainability Reporting*. http://wbcspdpublications.org/wp-content/uploads/2016/03/WBCSD_Redefining_assurance_guide.pdf
- Yongvanich, Kittiya; Guthrie, James. (2006). An extended Performance Reporting Framework for Social and Environmental. *Accounting, Business Strategy and the Environment*, 15(5), 309-321. <https://doi.org/10.1002/bse.541>

