

# *Traspasando las fronteras del reporte tradicional*

Reporte de información  
financiera y no financiera  
en Chile

PwC Chile  
Septiembre,  
2011

# **Sustainable Business Solutions**

Asesoramos a nuestros clientes en:

## **Estrategia de Desarrollo Sustentable y Comunicación**

- Diseño e implementación de estrategias de Desarrollo Sustentable
- Elaboración de reportes de sustentabilidad y de “Cuarto Estado Financiero”
- Consulta a grupos de interés (Stakeholders Engagement)

## **Asesoría Estratégica Socio Ambiental**

- Diseño e implementación de sistemas de gestión ambiental y social (SA8000, EH&S, entre otros)
- Sistemas de información ambiental
- Diseño e implementación de indicadores clave de desempeño (KPI) ambientales y sociales
- Evaluación de impactos socio-ambientales
- Due Diligence ambiental, social, salud y seguridad
- Diagnóstico de cumplimiento de la legislación ambiental
- Enfoque de productos y servicios: Análisis de ciclo de vida
- Diagnóstico y estudio de eco-eficiencia, eco-diseño, eficiencia energética
- Monitoreo de la cadena de abastecimiento (Social Compliance)

## **Cambio Climático**

- Identificación y evaluación de oportunidades de proyectos de reducción de emisiones
- Proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) – Bonos de Carbono
- Inventario y verificación de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GHG)
- Huella de Carbono
- Huella de Agua
- Curvas de Abatimiento (Emisiones, agua)

## **Finanzas Sustentables**

- Desarrollo de procedimientos de evaluación de riesgo ambiental y social en entidades financieras
- Apoyo a entidades financieras en el análisis de riesgo de sus operaciones con clientes alineados con los Principios del Ecuador
- Estrategias relacionadas con Índices de Sustentabilidad (DJSI, FTSE4Good, entre otros)

## **Credibilidad de la información**

- Verificación de Reportes de Sustentabilidad
- Verificación de compromisos voluntarios y otros estándares sociales y ambientales

## **Gobierno Corporativo**

- Asesoría en diseño e implementación de Códigos de Conducta y Gobierno Corporativo
- Diagnóstico de Gobierno Corporativo respecto de mejores prácticas.

## **Presentación del estudio**

Una nueva era para el reporte de información financiera y no financiera comenzó silenciosamente en la primera década de este siglo XXI.

Las empresas son ahora más conscientes de la responsabilidad que conlleva el proceso de reporte y de lo valioso de definir su estrategia comunicacional con base en el diálogo con sus grupos de interés. Es un hecho que en el mundo de hoy, los grupos de interés están más informados y requieren conocer información de calidad, confiable y transparente.

A su vez, se ha puesto de manifiesto la importancia de construir los contenidos conforme a un cuidadoso análisis de aspectos materiales o relevantes no sólo para la empresa sino también para la sociedad. Esto, al tiempo de una evolución exponencial de las redes sociales y de una demanda aún insatisfecha: información entendible, comparable y pensada no sólo para expertos. Junto a ello, la aspiración constante de mejorar sustancialmente la relación cantidad/calidad de la información publicada y así generar un salto cualitativo de comunicación de la estrategia social, económica y ambiental de la empresa.

Hemos acompañado de cerca esta evolución en Chile y en el mundo, y hemos sido también impulsores del avance, difundiendo las mejores prácticas y estimulando la mejora continua, año a año, de las memorias de empresas y los reportes de sustentabilidad, en el camino hacia una integración cada vez mayor de los aspectos financieros y no financieros de la información de circulación pública.

Inicialmente, en el año 2005 con el estudio “Memorias Financieras en Chile 2001-2004” evaluamos el grado de avance de las memorias anuales de las empresas en materia de difusión de los conceptos relacionados con la

Sustentabilidad, y allí concluimos cómo Chile contaba –por un lado– con un marco regulatorio y –por el otro– cómo sus principales empresas abiertas habían comenzado a divulgar de manera voluntaria, aspectos que empezaban a ser cada vez más comunes en el mundo de los reportes.

Luego, en el año 2008 y con el estudio “Reportes de Sustentabilidad en Chile”, quisimos profundizar en el reporte de información no financiera y llevamos a cabo un diagnóstico, en aquel momento, de la práctica de la elaboración de este tipo de reportes en Chile, haciendo énfasis en el uso de lineamientos internacionales de reporte como la iniciativa del Global Reporting Initiative.

En este tercer estudio que hemos denominado “Traspasando las fronteras del reporte tradicional: Reporte de información financiera y no financiera en Chile”, nos planteamos el objetivo de establecer la evolución y estado actual de la información pública de empresas representativas del medio y proyectar los desafíos para esta nueva década en lo que se ha denominado “Integrated Reporting” (Proceso integrado de reporte).

Aprovechamos la oportunidad para ratificar el compromiso con nuestro aporte al desarrollo de la Sustentabilidad en Chile, brindando las herramientas para que las empresas fortalezcan y consoliden su proceso de reporte y avancen en el camino de la excelencia.

Luis Enrique Alamos  
Socio Principal  
PwC Chile

Luis Perera  
Socio Líder Sustainable Business Solutions  
PwC Chile



# **Contenidos**

1. Lo que nos ha motivado	<b>6</b>
2. Objetivos, alcance y metodología	<b>7</b>
3. Caracterización de la evolución en el reporte de información financiera y no financiera	<b>9</b>
4. Seguimiento a la aplicación de principios GRI en reportes de sustentabilidad	<b>15</b>
5. Conclusiones	<b>16</b>
6. Una aproximación PwC al concepto de “ <i>Integrated Reporting</i> ”	<b>17</b>
7. Sobre el futuro del reporte en Chile	<b>18</b>
8. Anexos	<b>20</b>
8.1 Listado de empresas incluidas en el estudio	<b>20</b>
8.2 Listado de empresas que publicaron su Reporte de Sustentabilidad 2009	<b>24</b>
8.3 Bibliografía	<b>26</b>

## 1. Lo que nos ha motivado

En publicaciones anteriores, hemos analizado en dos momentos en el tiempo el reporte de información financiera y no financiera en Chile, para apreciar las características esenciales de este proceso y establecer una aproximación frente a los lineamientos internacionales de mayor aplicación, como es el caso de la Iniciativa Global de Reportes del GRI (por su sigla en inglés), el estándar más utilizado a nivel global para la elaboración de memorias de sustentabilidad.

Inicialmente, con el estudio “Memorias Financieras en Chile 2001-2004”, realizamos un análisis comparativo en materias relacionadas con la sustentabilidad, tomando como referencia el GRI para conocer a la luz de estos lineamientos, si la información contenida en las memorias financieras en aquel entonces presentaban información sobre su gestión social, ambiental y económica en su conjunto.

Del estudio se pudo concluir que las empresas en Chile estaban incorporando información sobre temas de sustentabilidad en sus memorias financieras y por tanto, comprendiendo la importancia de la revelación de información no financiera.

Asimismo, se detectó que las empresas chilenas estaban avanzando de manera decidida y constante en su esfuerzo por revelar, sistematizar, documentar y difundir su accionar en las áreas sociales, medioambientales y de Gobierno Corporativo específicamente, y lo más destacable, haciendo esto de manera voluntaria, como una muestra del camino hacia la transparencia.

Por su parte, en el 2008 con el estudio “Reportes de Sustentabilidad en Chile”, complementamos el análisis haciendo una investigación focalizada de manera específica en la práctica de elaboración de reportes de sustentabilidad en Chile como reportes separados o autónomos de los estados financieros o memorias anuales.

Dicha investigación demostró que efectivamente los reportes de sustentabilidad se estaban constituyendo cada vez más, en parte integral de la gestión y, en particular, de su comunicación con los grupos de interés. Se destacó igualmente la continuidad y aplicabilidad creciente de los lineamientos internacionales del GRI.

Sin embargo, también señalamos los desafíos pendientes, entre otros, dos principios puntuales donde existía mayor espacio de mejora en los reportes:

1. El principio de inclusión y participación con los grupos de interés y,
2. El principio de equilibrio, particularmente en el balance de aspectos positivos como oportunidades de mejora y reporte de desafíos a futuro.

Nuestra motivación para dar continuidad a la investigación en este tercer estudio, tiene que ver con presentar la caracterización del estado actual de los reportes de información financiera y no financiera de las empresas, y su correspondiente evolución al cabo de una década.

De esta manera, pretendemos efectuar una contribución a la mejora continua de la información de circulación pública en Chile, en una nueva década que, a nuestro juicio, traerá la integración progresiva de la información económica, financiera, social y ambiental. Esta demostración de transparencia, contribuirá a establecer renovados puentes de confianza de los distintos grupos de interés con la acción de las empresas chilenas.



Sustainable Business Solutions

**Reportes de Sustentabilidad en Chile:**  
Avanzando en el camino de la transparencia

A photograph of a hot air balloon with a blue envelope and a patterned basket, flying against a clear blue sky. The text 'Reportes de Sustentabilidad en Chile' and 'Avanzando en el camino de la transparencia' are overlaid on the image.

## **2. Objetivos, alcance y metodología**

### **Objetivos**

El objetivo general de este estudio tuvo como fin analizar la evolución y maduración al cabo de una década en el país, de la información financiera y no financiera en Chile, en el marco de la evolución hacia una tendencia hacia reportes integrados según la iniciativa del Comité Internacional de Reporte Integrado (IIRC<sup>1</sup> por sus siglas en inglés).

Asimismo, los siguientes fueron los objetivos específicos:

- Establecer una caracterización de la evolución en el reporte de información financiera y no financiera en Chile durante la última década, y
- Analizar el grado de avance en la aplicación de los principios de equilibrio, fiabilidad y participación de los grupos de interés.

Similar a los estudios anteriores, no es objetivo de esta investigación elaborar un ranking de las mejores organizaciones respecto de su desempeño en materia de sustentabilidad; tampoco tiene la intención de evaluar los reportes de sustentabilidad por su calidad de presentación gráfica o el éxito en la gestión de los temas sociales, medio ambientales y económicos por parte de cada una de las instituciones.

### **Alcance**

Para el desarrollo de estos objetivos, se definió un universo de empresas que publicaron su información financiera y no financiera, correspondiente a la gestión del año 2009 y que hemos considerado representativo de empresas líderes en Chile, en materia de divulgación de información pública.

Dicha representatividad, surge por la efectiva publicación de un reporte de sustentabilidad para el año de estudio, de su postulación a concursos de memorias anuales o reportes de sustentabilidad y de su inclusión en el índice más relevante de la actividad bursátil en el país.

Así, en este universo se encuentran las empresas que postularon sus memorias 2009 en el 15º Concurso Anual de Memorias de Sociedades Anónimas Versión 2010 de PwC y el Diario Estrategia, las empresas que postularon sus reportes de sustentabilidad al Premio de Mejor Reporte de Sustentabilidad versión 2010 de Acción RSE y el listado de empresas que al cierre del año 2010 se encontraban en el índice IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Adicionalmente, hemos complementado el conjunto anterior con el resultado de una exhaustiva identificación de empresas, que si bien no participaron en los concursos o estaban listadas en IPSA, publicaron un reporte de sustentabilidad para el período 2009.

A la inversa de estudios anteriores que se basaban en versiones impresas como regla general y electrónicas como excepción, en este estudio se llevó a cabo la búsqueda de los reportes, primero en las páginas de internet de las compañías y posteriormente se recopilaron las versiones impresas en aquellos casos que no se encontraban publicados en este medio.

El listado completo de las compañías analizadas se ha incluido en el anexo 8.1 de este documento.

## Metodología

El enfoque metodológico aplicado en esta investigación fue el siguiente:

1. Inicialmente se **definió el universo** de las compañías objeto del estudio:
  - Aquellas que postularon sus memorias 2009 en el 15º Concurso Anual de Memorias de Sociedades Anónimas versión 2010 de PwC y el Diario Estrategia,
  - Aquellas que postularon sus reportes de sustentabilidad al Premio de Mejor Reporte de Sustentabilidad versión 2010 de Acción RSE,
  - Empresas que al cierre del año 2010 se encontraban en el índice IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago y
  - Otras empresas que surgieron como resultado de una investigación exhaustiva de distintas fuentes de empresas que si bien no participaron en ninguno de los concursos o estaban listadas en IPSA, publicaron un reporte de sustentabilidad correspondiente a ese año.
2. Luego se realizó **la búsqueda** de las publicaciones (memorias anuales y reportes de sustentabilidad) y se construyó la base estadística respectiva.
3. Con esta información, se realizó un **comparativo con los estudios previos**: “Memorias Financieras en Chile” del año 2005 y “Reportes de Sustentabilidad en Chile” del año 2008, observando el comportamiento histórico durante la última década.
4. Asimismo, se llevó a cabo el análisis de la aplicación de los principios GRI relacionados con el **equilibrio, la participación de los grupos de interés y la fiabilidad de información** en los reportes de sustentabilidad obtenidos.
5. Para complementar el estudio, se hizo un acercamiento al reporte de información financiera y no financiera en las empresas listadas en el Índice IPSA al cierre del 2010.
6. Por último, se elaboró este documento final con los principales hallazgos obtenidos, incluyendo un acercamiento al futuro y los desafíos del concepto de *Integrated Reporting* o Proceso Integrado de Reporte.



### **3. Caracterización de la evolución en el reporte de información financiera y no financiera en Chile**

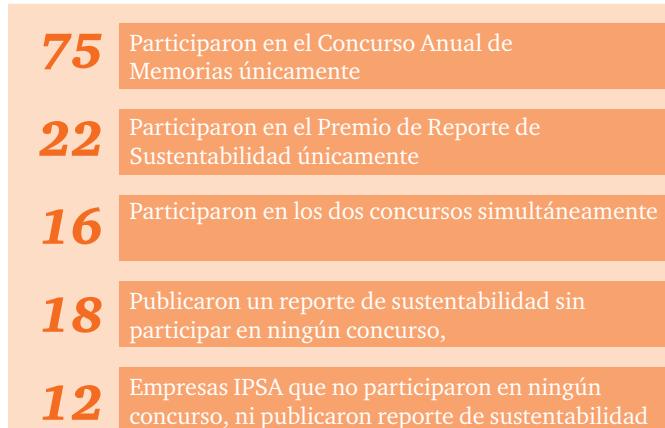
Ha transcurrido una década en la práctica del reporte de información financiera y no financiera en el país, y es el momento de hacer un alto en el camino para analizar su evolución, detectar las mejoras presentadas y establecer nuevos desafíos para la próxima década.

Hemos compuesto un universo de **143** empresas con operaciones en Chile, que publicaron su información financiera y no financiera de la gestión 2009 durante el año 2010 por medio de una memoria anual y/o un reporte de sustentabilidad.

#### **3.1 Composición de la base de empresas objeto de estudio**

La composición fue la siguiente:

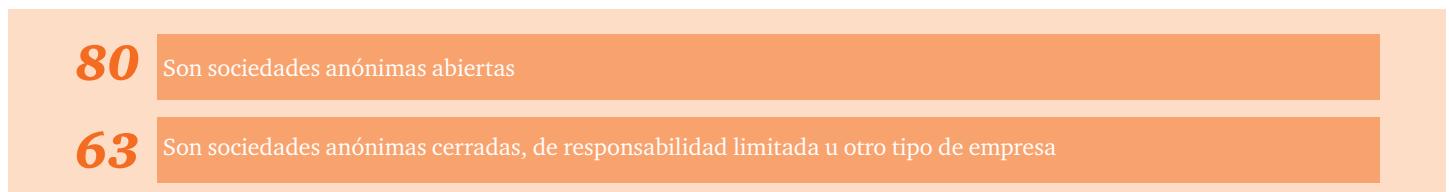
Por participación en los concursos del año 2010



Por participación en el índice IPSA al cierre 2010



Por tipo de sociedad anónima<sup>2</sup>

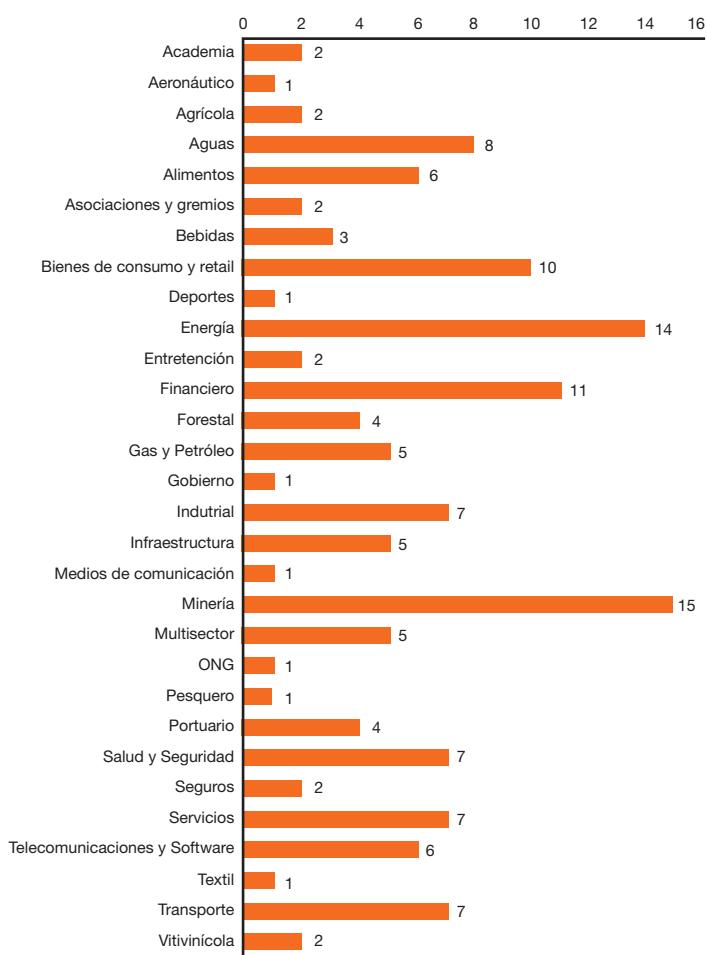


<sup>2</sup>Según consulta online del listado de las 386 sociedades anónimas abiertas vigentes al mes de marzo de 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros en Chile.

### 3.2 Sectores de la economía representados

En este universo se destaca la participación de variados sectores de la actividad económica del país: minería, energía, sector financiero, de bienes de consumo y comercio minorista y de servicios. En consecuencia, es posible afirmar, que el conjunto de empresas de este universo, no se limita a un sector en particular, sino a todo el espectro de actividades en el país, aunque con presencias limitadas de los sectores pesquero, vitivinícola y de las ONG.

Cantidad de empresas objeto de análisis por sector económico

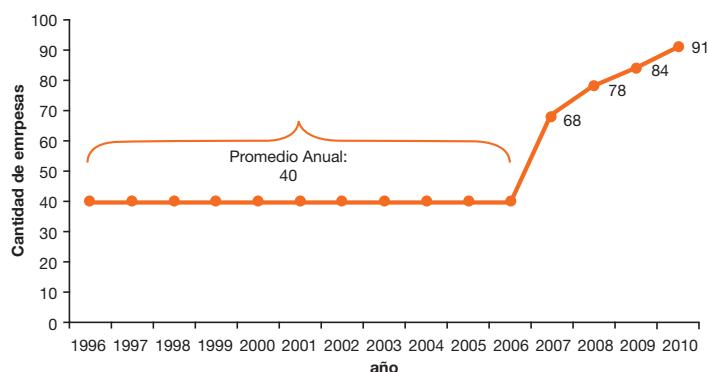


Cabe resaltar como resultante de la composición del universo de estudio, el dinamismo que presenta la economía chilena: de las 40 empresas listadas en el índice IPSA al cierre de 2004, (base de nuestro estudio de “Memorias Financieras en Chile 2001-2004”), sólo 26 empresas se mantienen al cierre de 2010.

### 3.3 Análisis evolutivo

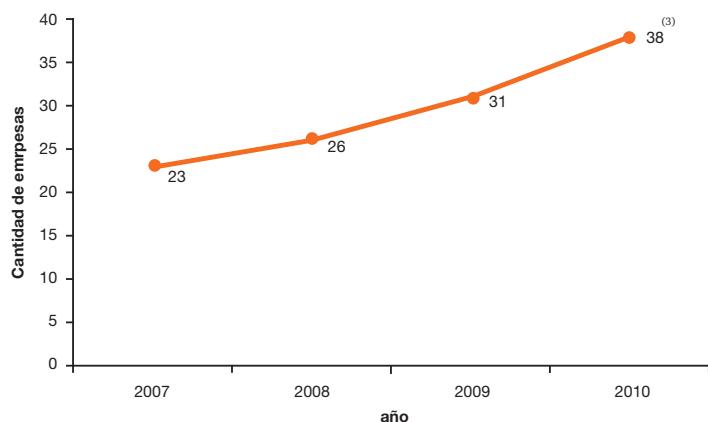
Respecto al Concurso Anual de Memorias de Sociedades Anónimas de PwC/Estrategia, se puede observar en el gráfico a continuación, que si bien durante el período comprendido entre 1996 y 2006 se presentó una participación promedio similar de empresas, a partir del año 2007, más y más empresas se han sentido con un nivel de madurez y calidad suficientes para exponerse a un concurso anual, además de confiar en la importancia y reconocimiento de este proceso.

Evolución de compañías postulantes al Concurso Anual de Memorias de Sociedades Anónimas de PwC/Estrategia:



Asimismo, el Premio al Mejor Reporte de Sustentabilidad organizado por Acción RSE, ha visto un incremento en el número de compañías postulantes, destacando que sobre una base de **61** empresas chilenas que elaboraron un reporte de sustentabilidad para el año 2009, el **62%** (38 empresas) participó en la versión 2010 de dicho evento.

Evolución de compañías postulantes al Premio de Reporte de Sustentabilidad de Acción RSE:



<sup>3</sup> Para la versión 2010 del concurso, 4 empresas postularon su reporte de sustentabilidad correspondiente al año 2008.

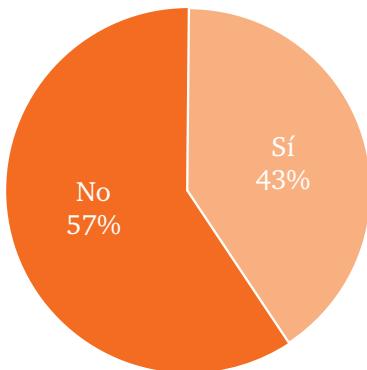
También en este caso, se demuestra que cada vez más empresas confían en sus reportes y se sienten más seguras de postularse a este tipo de concursos, incluyendo un esfuerzo por comunicar más de lo que se hace en materia social, ambiental y económica, al igual que un mayor diálogo con los grupos de interés.

### 3.4 Sobre la publicación de un reporte de sustentabilidad

De las 143 empresas objeto del estudio, el **43%** (61) elaboraron y publicaron su reporte de sustentabilidad para el año 2009.

Publicaron un Reporte de Sustentabilidad para el 2009

2009	
SI	61
NO	82
Total	143



De los 61 reportes de sustentabilidad publicados para el año 2009, el **95%** (58) de ellos fueron publicados en las respectivas páginas web corporativas, siendo 5 los reportes publicados solamente en formato impreso.

Los sectores con más ejercicio de reporte en sustentabilidad son la minería con un **23%** de participación, seguida del energético (**10%**), financiero (**8%**), telecomunicaciones y software (**7%**) y bienes de consumo y comercio minorista (**7%**).

Nuevos sectores de actividad han entrado en la lista diversificando su composición y otros no han persistido en el esfuerzo, pero -en su conjunto- la tendencia es positiva con un crecimiento interperíodo del **35%**:

Cantidad de empresas que publicaron un reporte de sustentabilidad por sector

Sector	Año 2007	Peso	Año 2009	Peso	Cambio
Academia			2	3%	●
Agrícola Forestal	5	11%	3	5%	●
Aguas	2	4%	2	3%	●
Alimentos			1	2%	●
Asociaciones y gremios			1	2%	●
Bebidas			2	3%	●
Bienes de consumo y retail	6	13%	4	7%	●
Energía	4	9%	6	10%	●
Entretención			1	2%	●
Financiero	3	7%	5	8%	●
Gas y Petróleo			2	3%	●
Gobierno			1	2%	●
Industrial	4	9%	3	5%	●
Infraestructura	2	4%			●
Minería	11	24%	14	23%	●
ONG	3	7%	1	2%	●
Pesquero			1	2%	●
Salud y Seguridad			3	5%	●
Servicios en general			3	5%	●
Servicios Públicos	1	2%			●
Telecomunicaciones y Software	4	9%	4	7%	●
Transporte			1	2%	●
Vitivinícola			1	2%	●
<b>Totales</b>	<b>45</b>	<b>100%</b>	<b>61</b>	<b>100%</b>	

● Nuevo ingreso o crecimiento    ● Retiro o disminución    ● Sin cambios

**De las 45 empresas que publicaron su reporte de sustentabilidad en el 2007, el 71% (32) han sido constantes en el proceso, principalmente las del sector minero, telecomunicaciones, energético y financiero.**

El comportamiento histórico de los reportes de sustentabilidad en el país durante la última década se presenta a continuación:



Se observa un constante crecimiento en la publicación de reportes de sustentabilidad durante la década, con una disminución en el último año. Esta reducción se debe principalmente a que la mayor parte de las pymes que publicaron en 2008, no lo hicieron en 2009, año en el cual sólo 2 de ellas publicaron su información de sustentabilidad. Dicho conjunto de Pymes, entendemos que sí se encuentran en proceso de preparación de sus respectivos reportes 2010, para publicarlos durante 2011.

Analizando exclusivamente la tendencia en el reporte de las grandes empresas, se observa un crecimiento sostenido, alcanzando 54 reportes publicados para la gestión 2009, mostrando como pese a la crisis económico-financiera, la tendencia siguió en ascenso. El incremento en la rendición de cuentas, no sólo se vio en la cantidad de empresas de gran porte que comenzaron a difundir a través de los reportes de sustentabilidad, su desempeño e impacto ambiental, social y económico, sino también, con la aparición desde 2007, de reportes de ONG u otros tipos de instituciones sin fines de lucro, así como de Universidades. Además, instituciones del Estado, comienzan a utilizar estas herramientas como instrumentos de comunicación y gestión.

Es destacable el crecimiento experimentado por la práctica de emitir informes de este tipo en Chile. En 10 años, la cantidad de reportes publicados a los grupos de interés ha superado la marca de los 60, cifra muy significativa para la región. Según información extraída de la página web de *Corporate Register*<sup>5</sup>, el país que más reportes de este tipo emitió en 2009, fue Brasil con un total de 177 reportes, siendo Chile el segundo en el ranking, seguido de México y Colombia con casi 40 reportes cada uno.

Es importante destacar además, que según la información publicada en la página web de GRI<sup>6</sup> 26 compañías chilenas publicaron su reporte de sustentabilidad 2009 durante el año 2010 (esto significa que lo enviaron a dicha entidad para que fueran incluidos en su lista de reportes (*GRI Report List*)).

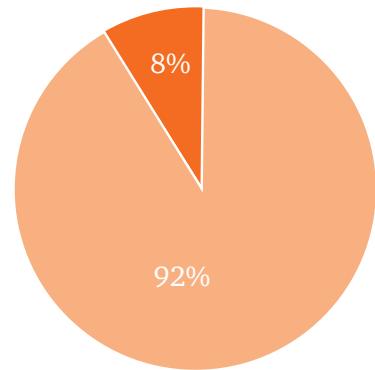
Frente a la cantidad total de 61 reportes publicados, se observan dos hechos relevantes: a) que no todas las empresas hacen el respectivo envío a GRI para que sea parte de esta estadística (43%, menos de la mitad) y b) que si el caso de Chile es como se presume, similar al resto de los países, GRI estaría teniendo un grado de aceptación y uso significativamente mayor al que figura en su página web.

### 3.5 Sobre la forma de publicar información financiera y no financiera

Un 92% (56 de las 61 empresas) que publicó su reporte de sustentabilidad para el año 2009, lo hizo en forma separada de su memoria financiera, mientras que el 8% restante (5 empresas) documentó los contenidos, cifras e indicadores financieros y no financieros en un único documento.

Forma de publicación de la memoria financiera y el reporte de sustentabilidad

	2009
Separada	56
Un documento	5
Total	61



<sup>4</sup> Estudio elaborado por PricewaterhouseCoopers con información al 15 de abril de 2011. Los reportes incluidos corresponden al año de gestión, efectivamente publicados al año siguiente. (Ejemplo: Reporte del período 2008 publicado a los grupos de interés durante el año 2009). Los datos han sido obtenidos en colaboración con el CentroVincular de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso.

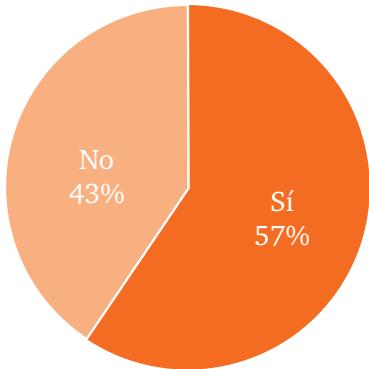
<sup>5</sup> Consulta online al 05 de mayo de 2011: <http://www.globalreporting.org/ReportServices/GRIReportsList/>

<sup>6</sup> Consulta online al 05 de mayo de 2011: <http://www.globalreporting.org/ReportServices/GRIReportsList/>

A su vez, de esas 56 empresas, el **57%** (32) presentaron la memoria financiera y el reporte de sustentabilidad en “pack”, es decir, en un mismo paquete físico y al mismo tiempo, tendencia, a nuestro juicio, significativa.

Publican los dos documentos en “Pack” o en su website:

	2009
SI	32
NO	24
Total	56



Es destacable entonces constatar el esfuerzo de presentación al mismo tiempo de la información financiera y no financiera; un paso adelante en el camino hacia la integración de los reportes.

### 3.6 Sobre la aplicación de lineamientos internacionales de reporte

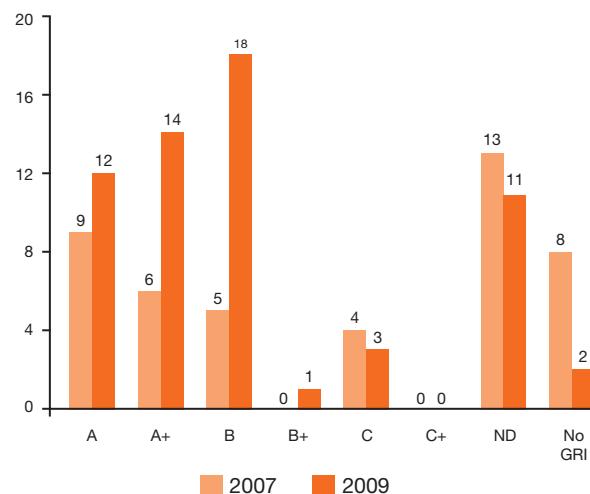
La Iniciativa Global de Reporte, se ha consolidado como el estándar más utilizado en el país para elaborar un reporte de sustentabilidad. Así lo demuestra el **97%** (59 de las 61 compañías) que publicó para el 2009 este tipo de reporte<sup>7</sup>.

Respecto al nivel de autodeclaración requerido por GRI G<sub>3</sub> entre los años 2007 y 2009, se observa una mayor concentración en los niveles “A” y “B”. Por otra parte, se observa una evolución en la verificación externa de los reportes, donde se incrementó a **15** el número de reportes verificados externamente:

Autodeclaración en un nivel de aplicación GRI G<sub>3</sub>:

Nivel	2007	%	2009	%	Variación
A	9	20%	12	20%	↗
A+	6	13%	14	23%	↗
B	5	11%	18	30%	↗
B+	0	0%	1	2%	↗
C	4	9%	3	5%	↘
C+	0	0%	0	0%	↗
ND	13	29%	11	18%	↘
No GRI	8	18%	2	3%	↘
Total	45	100%	61	100%	

(+): Verificados externamente | ND: No Declara



<sup>7</sup>Ver Anexo 8.2. Listado de empresas que publicaron su Reporte de Sustentabilidad 2009.

De las 61 empresas que publicaron su reporte de sustentabilidad para el año 2009, **29** lo hicieron también en el 2007, por lo cual se analizó el comportamiento de la autodeclaración GRI para este grupo específico de empresas, concluyendo lo siguiente:

**11** *empresas ascendieron en su nivel autodeclarado*

**7** *empresas que antes no declaraban un nivel, se autodeclararon en uno para el 2009*

**6** *empresas permanecieron en el mismo nivel*

**4** *empresas continuaron reportando sin declarar un nivel GRI.*

**1** *empresa descendió de nivel (siendo “A” en el 2007 pasó a ser “B” en el 2009)*

Es importante destacar que de este grupo particular de empresas, el **31%** (9 empresas) solicitaron en el 2009 y por primera vez la verificación externa a su reporte de sustentabilidad.

### **3.7 mirada en detalle a las empresas IPSA**

Con el ánimo de complementar el estudio, quisimos hacer un “zoom” a lo ocurrido para el reporte de información financiera y no financiera en las 40 empresas listadas en el Índice de Precios Selectivo de Acciones - IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago, al cierre del año 2010.

El análisis arrojó los siguientes resultados:

**11** Empresas publicaron un reporte de sustentabilidad 2009, **10** de ellas por separado.  
En el año 2007 lo hicieron 8 empresas.

**1** Empresa reportó su información financiera y no financiera en un único documento

**100%** De las **10** empresas que publicaron su memoria financiera y su reporte de sustentabilidad por separado, los enviaron en “pack”, es decir, en un mismo paquete, a sus grupos de interés.

Es importante destacar que sólo una (1) empresa verificó externamente su reporte de sustentabilidad con una firma de auditoría, y sobre el nivel GRI autodeclarado, la mayor proporción de los reportes publicados en las empresas IPSA alcanza un nivel de aplicación B con un **55%** de participación. ¿Indicaría esto una mayor prudencia por parte de estas empresas?

Respecto a la participación de las empresas IPSA en los concursos de reconocimiento a las memorias financieras y reportes de sustentabilidad del año 2010, se observa que el 67% (27 empresas) postuló sus publicaciones de la siguiente forma:

**19** *se postularon al Premio de Memorias Anuales de PwC/Estrategia únicamente.*

**1** *se postuló al Premio de Reportes de Sustentabilidad de Acción RSE únicamente.*

**7** *se postularon simultáneamente a los dos premios.*

27  
empresas  
postulantes

## 4. Seguimiento a la aplicación de principios GRI en reportes de sustentabilidad

En este apartado presentamos el análisis de la aplicación de tres principios específicos del GRI que presentaban oportunidades de mejora en nuestro estudio anterior:

1. La consulta, inclusión y participación de los grupos de interés,
2. el equilibrio en los contenidos reportados y
3. la fiabilidad de la información.

### 4.1 Participación de los grupos de interés

Según el análisis de los reportes de sustentabilidad del año 2009 se observó que el **100%** incluyó un capítulo de gestión con los grupos de interés, frente al **33%** que lo hizo en los reportes del 2007.

No sólo se incluyó la lista de grupos de interés identificados y los canales de comunicación establecidos con éstos, sino que se reportó adicionalmente información sobre las consultas específicas que las compañías hicieron para definir los contenidos del reporte, así como las principales preocupaciones que sus stakeholders les dieron a conocer.

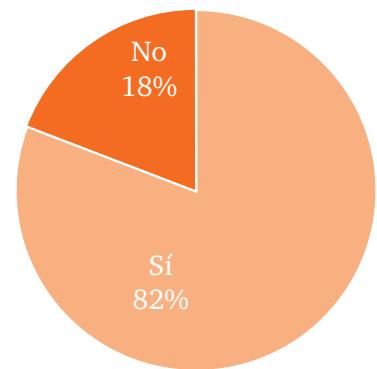
### 4.2 Equilibrio

Para este principio, el análisis fue con foco en la presentación de aspectos positivos y oportunidades de mejora, así como el reporte de compromisos y desafíos a futuro.

De la investigación se concluye que el **82%** (50 compañías) aplicó este principio al momento de redactar los contenidos de su reporte de sustentabilidad, donde la mayoría ha construido un cuadro de mando que hace el seguimiento a los compromisos establecidos, las metas cumplidas y en proceso de cumplimiento, así como los desafíos para próximos reportes.

Aplicación evidente del principio de equilibrio en los reportes de sustentabilidad:

2009	
SI	50
NO	11
Total	61



Este dato es muy positivo si se tiene en cuenta que en el período 2007, sólo el **40%** de las empresas aplicó este principio.

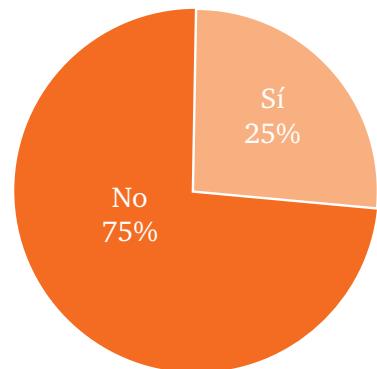
### 4.3 Fiabilidad del reporte

La verificación de un reporte de sustentabilidad representa un avance en materia de evidencia del principio de fiabilidad.

El avance ha sido importante en este aspecto: el **25%** (15 compañías) solicitó la verificación externa a un tercero independiente, frente al 13% (6 compañías) en el estudio anterior.

Verificaron externamente su reporte de sustentabilidad:

2009	
SI	15
NO	46
Total	61



De los 15 reportes de estas compañías, **14** fueron verificados por firmas de auditoría internacionales y sólo uno fue verificado por un panel de expertos compuesto por especialistas en temas de sustentabilidad en el país.

Cabe notar, que la verificación efectuada por las firmas de auditoría se llevó a cabo, en todos los casos, con un alcance limitado sobre los contenidos e indicadores incluidos en los reportes de sustentabilidad, utilizando como referencia la norma internacional ISAE 3000 para trabajos de verificación de información no financiera. A su vez, sólo dos de las compañías solicitaron adicionalmente la verificación bajo la norma AA1000 AS de Accountability<sup>8</sup>.

Comparando estos resultados con los reportes de sustentabilidad del año 2007, se observa un incremento en los reportes verificados, del 13% al 25% así:

Cantidad de reportes de sustentabilidad verificados externamente:

	2007	%	2009	%	Variación
SI	6	13%	15	25%	↗
NO	39	87%	46	75%	↗
Total	45	100%	61	100%	

En general, se concluye que durante el período 2007 a 2009 las empresas mejoraron en la aplicación de los principios GRI analizados, demostrado su esfuerzo por ajustarse cada vez más, no sólo a los requerimientos de esta directriz, sino también a lo que sus grupos de interés esperan de ellas: una mayor inclusión y una mayor transparencia en la información reportada.

## 5. Conclusiones

El comportamiento histórico del reporte de información financiera y no financiera en Chile durante la última década refleja una evolución constante y creciente en el número de empresas que han optado por publicar esta información a sus grupos de interés.

También se observa un incremento en el número de empresas postuladas a concursos tales como el Premio de Reportes de Sustentabilidad de Acción RSE y el Concurso Anual de Memorias de Sociedades Anónimas de PwC y el Diario de Negocios Estrategia, con los cuales se ha incentivado la mejora continua y una mayor transparencia.

A su vez, se ha alcanzado un nuevo nivel en el desarrollo de reportes de sustentabilidad en el país, donde no sólo se ha presentado un incremento en su cantidad, sino más importante aún, se ha encontrado evidencia de mejora en la aplicación de los principios GRI para la elaboración de este tipo de reportes.

Si bien son buenas noticias, el desafío ahora es aún mayor, dada la rigurosidad de los procedimientos y las nuevas exigencias del mercado y de los grupos de interés. En particular, la tasa de rotación de empresas que presentan un reporte de sustentabilidad plantea también un avance en la madurez de los procesos y la internalización de la práctica en los sistemas de divulgación pública de información.

En la siguiente sección hacemos una aproximación a este y algunos otros desafíos sobre el futuro de los reportes de empresas en Chile.

## 6. Una aproximación PwC al concepto de “Integrated Reporting”

Durante el año 2010 PwC Londres desarrolló un estudio sobre el reporte corporativo de las 350 compañías con mayor capitalización bursátil, listadas en el índice FTSE 350 (*Financial Times and the London Stock Exchange 350*) de la Bolsa de Comercio de Londres. Se analizaron los reportes anuales de estas compañías, para el período comprendido entre el 1 de abril de 2009 y el 31 de marzo del 2010.

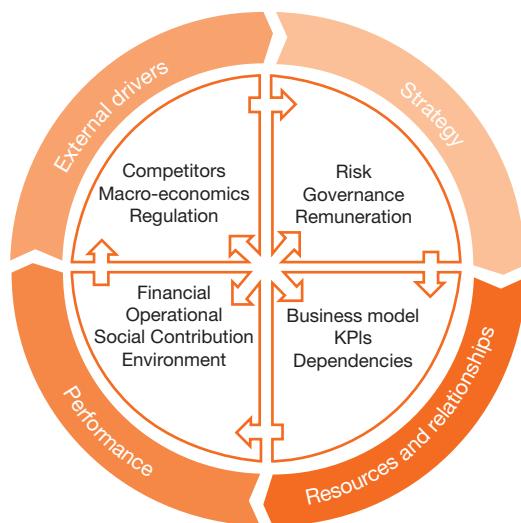
Cada reporte fue examinado conforme a más de 80 aspectos relacionados con un modelo del proceso integrado de reporte desarrollado por PwC.

Especificamente, los aspectos evaluados se agruparon en estas categorías:

- Factores externos
- Estrategia
- Riesgos
- Ejecución de la estrategia
- Métricas de éxito
- Fundamentos del performance
- Sustentabilidad
- Información financiera por segmentos

Algunos resultados relevantes del estudio de reportes anuales fueron:

- El 74% suministra una visión a futuro de la información del mercado
- El 40% explican sus prioridades estratégicas
- El 75% presenta una mirada sobre cómo sus riesgos se están mitigando
- El 65% incluye su modelo de negocios
- El 88% presenta claramente sus indicadores clave de desempeño
- El 15% reporta un claro enlace entre el impacto de los temas de sustentabilidad y la ejecución de su estrategia clave de negocios
- El 12% utiliza su estrategia para definir su proceso de reporte



Como conclusión general del estudio, se observó que la información reportada es un elemento vital para las comunicaciones y cada vez está siendo objeto de mayor escrutinio por parte de los grupos de interés. Para el 2010, se detectaron mejoras en algunas áreas del reporte, pero aún se mantienen los desafíos relacionados con la calidad de la información reportada y el grado de integración valorado por los inversionistas.

*Con todo, surge la pregunta: ¿Cuál será el grado de avance en el reporte de información financiera y no financiera hacia el concepto de Integrated Reporting, y en particular, en Chile?.*

## 7. Sobre el futuro del reporte en Chile

Ha pasado una década y el reporte de información financiera y no financiera muestra un proceso evolutivo y de sostenido crecimiento. Sin embargo, se hace necesario plantearse nuevos cuestionamientos y reflexiones sobre el futuro del reporte, específicamente para esta nueva década que hemos iniciado:

*Conocemos el proceso de reporte desde la perspectiva empresarial, pero ¿cómo están usando esta información los grupos de interés?*

*Si bien las consultas y los diálogos con los grupos de interés enriquecen el proceso de reporte, aún no se ha incursionado en la investigación de cómo la información que se les suministra es utilizada por éstos para la toma de decisiones.*

*En aras de la transparencia, ¿serán las compañías capaces de establecer compromisos formales de reporte de información, en los casos que ésta aún no se gestione?*

*A comienzos del 2011 GRI actualizó sus directrices y solicitó a las compañías llevar a cabo un proceso más riguroso y más alineado con los principios de reporte.*

*Uno de los ajustes esenciales se relaciona con una mayor rigidez en la argumentación para los casos en los cuales la compañía no brinde respuesta a los contenidos e indicadores solicitados, o lo haga parcialmente.*

*Incluso se requiere ahora mencionar una fecha específica en el tiempo y adquirir un compromiso formal para reportar la información pendiente.*

*Esto se convierte en un nuevo desafío para las empresas y pone en evidencia la necesidad de una mayor transparencia.*

*¿Mejorará el seguimiento a la gestión social, económica y ambientalmente responsable, haciendo uso mismo de los indicadores incluidos en los reportes de sustentabilidad?*

*Una de las potenciales debilidades de los reportes es su disociación con la gestión de negocio. Se establecen indicadores para el reporte de información pero no se relacionan con los definidos dentro de la estrategia de la empresa.*

*¿Serán los reportes del futuro el fiel reflejo de los “sustainability scorecards” o cuadros de mando en sostenibilidad? Este es el desafío que hoy en día es requerido abordar.*

*¿Cuáles serán los temas emergentes en la agenda de la Sustentabilidad?*

*Diversos estudios recientes, a nivel global, plantean los siguientes aspectos de desarrollo sustentable, aplicables en su totalidad a la realidad chilena.*

1. *El Cambio Climático, el cual continúa siendo uno de los aspectos clave para la sustentabilidad del planeta.*
2. *Pérdida de la biodiversidad, que traerá consigo nuevos riesgos.*
3. *Escasez de agua potable, un recurso que impacta no sólo ambiental sino socialmente.*
4. *Contribución al desarrollo, que comprende el aporte socio-económico que hace la empresa a su entorno y a sus grupos de interés.*

*¿Cuáles son los principales desafíos para el desarrollo de la práctica de reporte en Chile?*

*Al igual que los desafíos planteados, en Chile se espera que:*

- *Las compañías reportan de manera online su información, y hacen una divulgación continua de su información en sustentabilidad.*
  - *Aumenta la demanda por una mayor rigurosidad en los datos reportados.*
  - *Debido a las presiones de distintos grupos de interés, las empresas deberán mejorar la calidad de su reporte, así como brindar una mayor confianza en los datos que serán publicados.*
  - *Existe una mayor integración de la información en reportes corporativos y análisis de gestión.*
  - *Es requerida una mayor robustez en la rendición de cuentas y el reporte de información no financiera social y ambiental.*
  - *Seguirá existiendo menos confianza en los informes de sustentabilidad, si el aseguramiento independiente de estos datos continúa siendo voluntario.*
- 

*Y sobre el reporte de información financiera y no financiera, ¿cuál será el estado del arte en el camino hacia un proceso de reporte integrado en el país?*

*La tendencia mundial marca una clara dirección hacia la integración de datos y contenidos financieros y no financieros.*

---

## 8. Anexos

### 8.1 Listado de empresas incluidas en el estudio

No.	Empresa	Empresas participantes del Premio AccionRSE	Empresas que postularon al Premio Memorias	Empresas con Reporte 2009	Empresas IPSA
1	AES Gener S.A.				✓
2	AFP BBVA PROVIDA		✓		
3	Aguas Andinas S.A.		✓		
4	Aguas de Antofagasta S.A.		✓		
5	Aguas del Valle S.A		✓		
6	Aguas Nuevas S.A.		✓		
7	Aguas Nuevo Sur, Maule, S.A.		✓		
8	Agunsa		✓		
9	Anglo American Chile Ltda.	✓		✓	
10	AntarChile S.A.				✓
11	Antofagasta Minerals S.A.			✓	
12	AquaChile S.A.			✓	
13	Aramark	✓		✓	
14	Celulosa Arauco y Constitución S.A.		✓	✓	
15	Asociación Chilena de Seguridad ACHS	✓		✓	
16	Azul Azul S.A. (Club Universidad de Chile)		✓		
17	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA)		✓	✓	
18	Banco de Chile		✓		✓
19	Banco de Crédito e Inversiones BCI	✓	✓	✓	✓
20	Banco Santander Chile	✓	✓	✓	✓
21	Banco del Estado de Chile	✓	✓	✓	
22	Banmédica S.A.		✓		
23	Compañía Minera Barrick Chile Ltda.			✓	
24	BCI Seguros Generales S.A.		✓		
25	Besalco Maquinarias S.A.		✓		✓
26	BHP Billiton Chile	✓		✓	
27	BHP Billiton - Pampa Norte			✓	
28	Bicecorp S.A.		✓		
29	Caja de Compensación La Araucana		✓		
30	Caja de Compensación Los Andes		✓		
31	CAM S.A. (del Grupo Enersis)			✓	
32	CAP S.A.	✓		✓	✓
33	Casa de la Paz			✓	

No.	Empresa	Empresas participantes del Premio AccionRSE	Empresas que postularon al Premio Memorias	Empresas con Reporte 2009	Empresas IPSA
34	Cementos Bío Bío S.A.		✓		
35	Cencosud S.A.		✓		✓
36	CGE Distribución S.A.		✓		
37	CGE Transmisión		✓		
38	Chilectra S.A.	✓	✓	✓	
39	Chilquinta Energía S.A.		✓		
40	Cia. de Petróleos de Chile Copec S.A.		✓		
41	Clavos Kraown Ltda.	✓		✓	
42	Clinica Las Condes S.A.		✓		
43	Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco-Chile		✓	✓	
44	Colbún S.A.		✓		✓
45	Compañía Cervecerías Unidas S.A. - CCU		✓	✓	✓
46	Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.		✓		
47	Compañía Eléctrica del Litoral S.A.		✓		
48	Compañía General de Electricidad S.A. - CGE	✓	✓	✓	✓
49	Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM	✓	✓	✓	
50	Concesionaria Rutas del Elqui S.A.		✓		
51	Concesionaria Rutas del Pacífico S.A.		✓		
52	Consejo Minero de Chile A.G.			✓	
53	Controladora de Plagas Forestales S.A.		✓		
54	CorpBanca		✓		✓
55	Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Contadores			✓	
56	D&S Inmobiliaria - SAITEC S.A.		✓		
57	Distribución y Servicio D&S S.A. WALL MART	✓		✓	
58	Ejército de Chile			✓	
59	Embotelladora Andina S.A.	✓	✓	✓	✓
60	Embotelladora Coca-Cola Polar S.A.		✓		
61	Empresa Nacional de Electricidad S.A. - ENDESA	✓	✓	✓	✓
62	Empresa Nacional del Petróleos – ENAP	✓	✓	✓	
63	Empresa Portuaria San Antonio		✓		
64	Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente		✓		
65	Empresas Carozzi S.A.		✓		
66	Empresas CMPC S.A.	✓	✓	✓	✓
67	Empresas Copec S.A.		✓		✓
68	Empresas IANSA S.A.		✓		✓
69	Empresas La Polar S.A.		✓		✓

No.	Empresa	Empresas participantes del Premio AccionRSE	Empresas que postularon al Premio Memorias	Empresas con Reporte 2009	Empresas IPSA
70	Enaex S.A.		✓		
71	Enersis S.A.		✓		✓
72	Envases Orlandini S.A. C.I.	✓			
73	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.		✓	✓	✓
74	Essbío S.A.	✓	✓	✓	
75	Esval S.A.		✓	✓	
76	Falabella S.A.C.I.		✓		✓
77	Farmacias Ahumada S.A. – FASA		✓		
78	Gasco S.A.		✓		
79	Gestión Social	✓		✓	
80	Grupo Security S.A.		✓		
81	Empresas Hites S.A.				✓
82	Hospital Clínico de la Universidad de Chile		✓		
83	Indura S.A.		✓	✓	
84	Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. – IAM		✓		✓
85	Inversiones San Francisco Ltda.	✓			
86	Isapre MasVida S.A.	✓		✓	
87	LAN Airlines S.A.		✓		✓
88	Empresas Lipigas S.A.			✓	
89	Madeco S.A.		✓		
90	Masisa S.A.	✓	✓	✓	✓
91	Metro S.A.	✓	✓	✓	
92	Metrogas S.A.		✓		
93	Microsoft Chile S.A.			✓	
94	Minera El Tesoro	✓		✓	
95	Minera Escondida Ltda.		✓	✓	
96	Minera Los Pelambres	✓		✓	
97	Molibdenos y Metales S.A.		✓		✓
98	Multiexport Foods S.A.				✓
99	Mutual de Seguridad C.Ch.C.	✓		✓	
100	Mutualidad del Ejército y Aviación		✓		
101	Nexus S.A.		✓		
102	Norte Grande S.A.				✓
103	Oriencooper Ltda. (Cooperativa de Ahorro y Crédito)	✓		✓	
104	Parque Arauco S.A.		✓		✓
105	Paz Corp. S.A.				✓
106	Plaza S.A. (Mall Plaza)		✓	✓	
107	Polla Chilena de Beneficencia S.A.		✓		
108	Pontificia Universidad Católica de Valparaíso				✓
109	Pulmáhué Ltda.	✓			

No.	Empresa	Empresas participantes del Premio AccionRSE	Empresas que postularon al Premio Memorias	Empresas con Reporte 2009	Empresas IPSA
110	Progreso S.A.		✓		
111	Quintec Soluciones Informáticas S.A.		✓		
112	Quiñenco S.A.		✓		✓
113	Relsa Rentaequipos Leasing S.A.		✓		
114	Ripley, Comercial ECCSA S.A.				✓
115	SalfaCorp S.A.		✓		✓
116	Scientific Games Latino America S.A.	✓		✓	
117	Sigdo Koppers S.A.				✓
118	Sociedad Agrícola La Hornilla Ltda.	✓			
119	Sociedad Concesionario Autopista Vespucio Norte S.A.		✓	✓	
120	Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A.		✓		
121	Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.		✓		
122	Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.				✓
123	Sociedad Química y Minera de Chile S.A. SQM			✓	✓
124	Socovesa S.A.				✓
125	Sodimac S.A.	✓	✓	✓	
126	Sonda S.A.				✓
127	Soprole S.A.		✓		
128	Soquimich Comercial S.A.		✓		
129	Telefónica Chile S.A.	✓		✓	
130	Televisión Nacional de Chile		✓		
131	Transelec S.A.	✓	✓	✓	
132	Tricot S.A.		✓		
133	Túnel San Cristóbal S.A.		✓		
134	Universidad Santiago de Chile			✓	
135	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.				✓
136	Viña Concha y Toro S.A.		✓		✓
137	Viña Montes S.A.			✓	
138	VTR Banda Ancha (Chile) S.A.	✓		✓	
139	XSTRATA División Norte	✓		✓	
140	XSTRATA Proyecto El Morro			✓	
141	XSTRATA Proyecto El Pachón			✓	
142	XSTRATA Proyecto Energía Austral	✓		✓	
143	ZOFRI S.A.			✓	
TOTALES		38	91	61	40

## 8.2 Listado de empresas que publicaron su Reporte de Sustentabilidad 2009

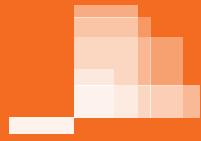
	Empresa	Sector	GRI
1	Anglo American Chile Ltda.	Minería	✓
2	Antofagasta Minerals S.A.	Minería	✓
3	AquaChile S.A.	Pesquero	✓
4	Aramark	Alimentos	-
5	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Forestal	✓
6	Asociación Chilena de Seguridad ACHS	Salud y Seguridad	✓
7	Banco BBVA	Financiero	✓
8	Banco de Crédito e Inversiones BCI	Financiero	✓
9	Banco Santander Chile	Financiero	✓
10	BancoEstado	Financiero	✓
11	Compañía Minera Barrick Chile Ltda.	Minería	✓
12	BHP Billiton Chile	Minería	✓
13	BHP Billiton Pampa Norte	Minería	✓
14	CAM S.A. (del Grupo Enersis)	Energía	✓
15	CAP S.A.	Industrial	✓
16	Casa de la Paz	ONG	✓
17	Chilectra S.A.	Energía	✓
18	Clavos Kraown Ltda.	Industrial	✓
19	Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco-Chile	Minería	✓
20	Compañía Cervecerías Unidas S.A. – CCU	Bebidas	✓
21	Compañía General de Electricidad S.A. – CGE	Energía	✓
22	Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM	Minería	✓
23	Consejo Minero de Chile A.G.	Asociaciones y gremios	✓
24	Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores	Servicios	✓
25	Distribución y Servicio D&S S.A. WALL MART	Bienes de consumo y retail	✓
26	Ejército de Chile	Gobierno	✓
27	Embotelladora Andina S.A.	Bebidas	✓
28	Empresa Nacional de Electricidad S.A. – ENDESA	Energía	✓
29	Empresa Nacional del Petróleo – ENAP	Gas y Petróleo	✓
30	Empresas CMPC S.A.	Forestal	✓
31	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones y Software	✓
32	Essbio S.A.	Aguas	✓
33	Esval S.A.	Aguas	✓
34	Gestión Social	Servicios	✓
35	Indura S.A.	Industrial	✓
36	Isapre MasVida S.A.	Salud y Seguridad	✓
37	Empresas Lipigas S.A.	Gas y Petróleo	✓
38	Masisa S.A.	Forestal	✓
39	Metro S.A.	Servicios	✓
40	Microsoft Chile S.A.	Telecomunicaciones y Software	-
41	Minera El Tesoro	Minería	✓

No.	Empresa	Sector	GRI
42	Minera Escondida Ltda.	Minería	✓
43	Minera Los Pelambres	Minería	✓
44	Mutual de Seguridad C.Ch.C.	Salud y Seguridad	✓
45	Oriencooper Ltda. (Cooperativa de Ahorro y Crédito)	Financiero	✓
46	Plaza S.A. (Mall Plaza)	Bienes de consumo y retail	✓
47	Pontificia Universidad Católica de Valparaíso	Academia	✓
48	Scientific Games Latino America S.A.	Entretención	✓
49	Sociedad Concesionario Autopista Vespucio Norte S.A.	Transporte	✓
50	Sociedad Química y Minera de Chile S.A. SQM	Minería	✓
51	Sodimac S.A.	Bienes de consumo y retail	✓
52	Telefónica Chile S.A.	Telecomunicaciones y Software	✓
53	Transelec S.A.	Energía	✓
54	Universidad Santiago de Chile	Academia	✓
55	Viña Montes S.A.	Vitivinícola	✓
56	VTR Banda Ancha (Chile) S:A:	Telecomunicaciones y Software	✓
57	XSTRATA División Norte	Minería	✓
58	XSTRATA Proyecto El Morro	Minería	✓
59	XSTRATA Proyecto El Pachón	Minería	✓
60	XSTRATA Proyecto Energía Austral	Energía	✓
61	ZOFRI S.A.	Bienes de consumo y retail	✓
TOTAL			59

### **8.3 Bibliografía**

- Corporate Register:2011 Global Winner & Reporting Trends. 2011.
- Global Reporting Initiative. [Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad](#). Versión 3.0 Holanda, 2006.
- PricewaterhouseCoopers. [“Memorias Financieras en Chile 2001-2004: Estudio comparativo de su contenido en materias relacionadas con la Sustentabilidad”](#). Chile, 2005.
- PricewaterhouseCoopers. [“Reportes de Sustentabilidad en Chile: Avanzando en el camino de la transparencia”](#). Chile, 2008.
- PricewaterhouseCoopers. [“Insight or fatigue?” FTSE 350 reporting](#). United Kingdom, 2010.
- PricewaterhouseCoopers Canadá y Craibg Design & Communications. [Sustainability issues on the horizon](#). 2010.
- The Prince’s Accounting For Sustainability Project. [Governance & Collaboration - Establishing An “International Integrated Reporting Committee”](#). London, Publicado en Diciembre 2009. Actualizado Mayo de 2010.





**pwc**