

CÓMO INCORPORAR FACTORES AMBIENTALES,
SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO:

DISEÑO Y CONSTRUCCIÓN DE REPORTES DE SOSTENIBILIDAD

UNA GUÍA PARA EMISORES



ÍNDICE

Impulsando la sostenibilidad en el mercado de capitales	3	5. Principales beneficios de reportar en sostenibilidad	23	7. Consideraciones para elaborar un reporte de sostenibilidad	43
La iniciativa de bolsas de valores sostenibles	5	6. Recomendación para preparar un reporte de sostenibilidad	30	7.1. Iniciativas de reportes de sostenibilidad	43
1. Introducción	7	6.1. Responsabilidad y supervisión	30	7.2. Métricas de medición de desempeño	45
2. ¿Qué es la sostenibilidad o ASG?	9	6.2. Claridad en el propósito	32	8. Anexos	49
2.1. Aspectos Ambientales	6	6.2.1. Apoyar la estrategia corporativa	32	8.1. Preguntas para guiar a los preparadores de reportes de sostenibilidad	49
2.2. Aspectos Sociales	6	6.2.2. Identificar y comprender a la audiencia	33	8.2. Comunicando el valor de la sostenibilidad	51
2.3. Aspectos de Gobierno Corporativo	7	6.3. Información relevante y material	34	8.3. Estándar y principios mundiales de sostenibilidad	52
3. La sostenibilidad en el mercado de capitales	12	6.3.1. Identificar las temáticas	35	9. Referencias	55
3.1. Rol de las empresas emisoras	12	6.3.2. Adoptar indicadores de rendimiento pertinentes	37	10. Agradecimientos y Contacto	56
3.2. Rol de los inversionistas	12	6.4. Accesibilidad	38		
3.3. Rol de las bolsas de valores	13	6.5. Credibilidad y capacidad de respuesta	40		
4. Por qué reportar en sostenibilidad	14	6.5.1. Gestión de procesos internos robustos de recolección de datos ASG	40		
4.1. Inversionistas interesados en los aspectos ASG	14	6.5.2. Contribuir a la mejora continua	41		
4.2. Ir a la vanguardia de los desarrollos normativos	16	6.5.3. Evaluación y control	42		
4.3. Fortalecimiento del rendimiento financiero	19				
4.4. Clientes y consumidores interesados en los aspectos ASG	22				

IMPULSANDO LA SOSTENIBILIDAD EN EL MERCADO DE CAPITALES

Actualmente, a los inversionistas les interesa conocer de manera amplia e integral cómo las empresas abordan su gestión, considerando no solo el rendimiento financiero sino también aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, a fin de incorporar información acerca de dichas prácticas en su proceso de análisis de inversiones.

Por su parte las compañías —en línea con las exigencias del mercado y con las regulaciones— han respondido al desafío de aportar más y mejores antecedentes sobre su gestión, fortaleciendo la transparencia y las buenas prácticas, aspectos considerados clave para agregar valor a su desempeño.

De esta forma, los temas de sostenibilidad y desempeño financiero han comenzado a entrelazarse, lo que queda demostrado en el desarrollo por parte de distintas compañías de una agenda de sostenibilidad incorporada a su estrategia de negocio.

Entendemos que las bolsas de valores jugamos un papel relevante en la conformación de mercados de capitales más sostenibles, liderando el desarrollo de normativas y buenas prácticas que reflejen tanto los avances como las exigencias del mercado en esta materia.

De ahí el interés de la Bolsa de Comercio de Santiago por desarrollar una guía para la elaboración de reportes de sostenibilidad que acompañe y oriente a los emisores en la elaboración



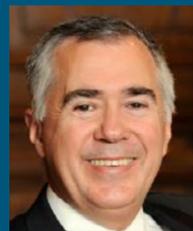
y publicación de información relacionada con temas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG).

Junto con recalcar la importancia de publicar información relevante de manera eficaz y confiable para los inversionistas, esta guía tiene por objeto difundir los beneficios que implica para las empresas emisoras entregar información ESG, entre ellos: la identificación de nuevas oportunidades de negocio, la posibilidad de anticiparse a los cambios normativos, regulatorios y sociales, la reducción de costos, el acceso a capital y la fidelización de sus clientes, entre otros.

Este documento también contiene algunas recomendaciones para abordar temas de sostenibilidad corporativa; distintos tipos de reportes de sostenibilidad y los principios globales de estos; métricas de medición de desempeño (una recomen-

dación de la World Federation of Exchanges, WFE); y algunas preguntas para guiar a los preparadores de dichos reportes.

Finalmente, esta Guía para la elaboración de reportes de sostenibilidad refleja el compromiso que ha asumido la Bolsa de Santiago para potenciar e impulsar el desarrollo de temas sostenibles en el mercado de capitales, lo que implica un importante progreso en cuanto a los desarrollos normativos del mercado y el fortalecimiento del rendimiento financiero.



José Antonio Martínez

Gerente General
Bolsa de Santiago

LA INICIATIVA DE BOLSAS

DE VALORES SOSTENIBLES

Las fuerzas ambientales, políticas y económicas que influyen en nuestras vidas son sistemas complejos. No hay maneras fáciles, no hay balas de plata que puedan garantizar la seguridad de los alimentos, el agua y la energía, o crear una economía verde e inclusiva sin esfuerzo. Pero tenemos que dominar estos desafíos con tal de asegurar nuestro futuro en el planeta y nuestra capacidad de vivir en paz, en prosperidad y en armonía con la naturaleza para las generaciones futuras. Las transformaciones que necesitamos lograr requieren de inversiones considerables, en una escala que va mucho más allá de lo que las finanzas públicas pueden proporcionar. Por lo tanto, nuestro éxito en la solución de estos desafíos se determinará tanto por nuestra capacidad de movilizar capital privado para financiar estas inversiones, como también la definición de políticas nacionales e internacionales, además del consenso social. Por

lo tanto, la gobernabilidad, la transparencia y la rendición de cuentas de los mercados de capitales son cuestiones críticas para el desarrollo sostenible.

Por esta razón, el Programa de las Naciones Unidas para el Medioambiente (UN Environment) está incentivando el desarrollo de mercados de capitales más transparentes, que consideren abierta y honestamente los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo. La transparencia en los informes corporativos, respecto a estos temas, promueve una mayor conciencia de los riesgos y oportunidades que las empresas deben manejar para tener éxito, y que los inversionistas tendrán que integrar y evaluar en sus decisiones. Afortunadamente, esta es una de esas raras situaciones donde la solución entrega beneficios a ambas partes. La transparencia también



puede mejorar la calidad de la administración, así como motivar la inversión - en la última década, un creciente número de casos demuestran la importancia sustantiva de las estrategias efectivas de sostenibilidad para la eficiencia y la rentabilidad corporativas. Empresas más eficientes y rentables; alternativas racionales de inversión en nuevas tecnologías y productos; mayor eficiencia en los recursos; prácticas empresariales socialmente responsables; y las elecciones informadas de los consumidores - todos estos contribuyen de manera esencial a crear un futuro sostenible para todos nosotros.

Las bolsas de valores registran globalmente más de 70 billones de dólares de capitalización bursátil. Tienen un papel central en la conexión de inversionistas, empresas y reguladores, y pueden ser un motor importante en la promoción de la sostenibilidad global. Integrar la sostenibilidad en la estrategia del negocio es un buen negocio y bueno para las empresas. La

transparencia del mercado y el intercambio de información es una piedra angular de este esfuerzo.

La Agenda de Desarrollo Sostenible 2030, con sus 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDGs) que la comunidad global adoptó en septiembre de 2015, esboza tanto los desafíos que nuestro mundo enfrenta, como las oportunidades que podemos descubrir trabajando para lograr estos objetivos. La meta 6 del SDG 12 se centra en la importancia de los reportes corporativos.

Garantizar que los riesgos y oportunidades ambientales, sociales y de gobierno corporativo se midan y se divulguen eficazmente requiere la participación y el diálogo de los participantes lo largo de la cadena de valor del proceso de inversión. Esta guía brinda un caso convincente y una hoja de ruta que permite a las compañías mejorar y avanzar en el desarrollo de reportes corporativos en el mercado chileno. La guía está

basada en lecciones aprendidas en la publicación de informes corporativos a nivel internacional, proporcionando orientación a las compañías en la preparación y realización de reportes de sostenibilidad, y ayudando a identificar y comunicar el valor de la sostenibilidad para las empresas y la sociedad. UN Environment, junto a los otros socios organizadores de la iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles (Sustainable Stock Exchanges) de Naciones Unidas, se enorgullece de apoyar a la Bolsa de Santiago en este esfuerzo y esperamos seguir contribuyendo cercanamente a avanzar en la agenda de sostenibilidad.



Elliott Harris

Assistant Secretary-General
and Head of UN Environment

INTRODUCCIÓN

Cada vez es más relevante para los inversionistas considerar la inclusión de políticas y prácticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, ASG (ESG por sus siglas en inglés), en la estrategia de valorización de empresas al momento de tomar una decisión de inversión. Por esta razón, la transparencia con que una compañía gestiona las oportunidades y riesgos ASG es considerada por los inversionistas como parte de su propuesta de valor, lo que ha llevado a la comunidad financiera a nivel mundial a reconocer la importancia de analizar los aspectos ASG, al momento de evaluar exhaustivamente una inversión.

Actualmente en el mercado chileno alrededor del 44% de las empresas emisoras más representativas¹ del mercado de valores publica información ASG o elabora un reporte de sostenibilidad anualmente. Con la finalidad de proporcionar una herramienta de orientación a los emisores en los aspectos

ASG y en los requerimientos de información sostenible de los inversionistas, la Bolsa de Santiago desarrolló la presente guía con recomendaciones para la elaboración de reportes de sostenibilidad, basada en el Model Guidance on Reporting ESG Information to Investors preparado por la iniciativa Sustainable Stock Exchange (SSE) de las Naciones Unidas, para promover y difundir la sostenibilidad en el mercado local. La elaboración de esta guía también responde a un compromiso que la Bolsa de Santiago ha asumido en el marco de su participación en la SSE.

1. El 44%, representa 25 empresas emisoras de las 57 que al cierre de 2015 pertenecían al IGPA y contaban con una capitalización bursátil, ajustada por free-float, mayor a \$100 millones de dólares.



A través de esta guía podrán comprender los beneficios e implicancias de incorporar la sostenibilidad en la estrategia de negocios de una empresa.

La guía tiene por objetivo difundir los beneficios para las empresas emisoras de publicar información ASG, para orientarlas luego en el proceso de elaboración del reporte de sostenibilidad, de modo que puedan publicar información que sea relevante y confiable para los inversionistas.

La elaboración y publicación de reportes de sostenibilidad evoluciona rápidamente. Existen diversas prácticas utilizadas por las empresas, dependiendo de la industria a la que pertenezcan, que establecen que no existe una única receta para la elaboración de reportes de sostenibilidad. Sin embargo, es

posible identificar prácticas internacionales comunes, como las siguientes:

- 1 Adopción de procesos continuos de publicación de información ASG, basados en las expectativas de información de los inversionistas y de los otros stakeholders o grupos de interés².
- 2 Consideración de la normativa del mercado local que puede forzar la publicación de información ASG relevante y la inclusión de estándares internacionales.

Las empresas que no han comenzado a reportar en sostenibilidad, a través de la presente guía podrán comprender los beneficios e implicancias de incorporarla en la estrategia de negocio de una empresa, siendo el primer paso en el proceso de publicación de información ASG.

2. Los stakeholders o grupos de interés son los individuos o grupos de personas que son afectados o pueden afectar el rendimiento y la competitividad a largo plazo de la compañía. Además de los inversionistas, generalmente los grupos de interés de una empresa emisora pueden ser: empleados, proveedores, entidades de gobierno, entidades de regulación, comunidades, consumidores o clientes, medios de comunicación, entre otros.

¿QUÉ ES LA SOSTENIBILIDAD O ASG?

Es importante destacar que en el documento se utiliza indistintamente el término "ASG" -más utilizado entre los inversionistas- para referirse a "sostenibilidad", concepto que es usado mayormente por las compañías emisoras, ya que ambos son similares. Si bien existen matices sutiles entre ellos, para el propósito de esta guía los dos abarcan los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo que pueden impactar en el rendimiento de las empresas.

A veces los aspectos ASG se denominan riesgos u oportunidades "no financieros" o "extrafinancieros", no obstante, la forma cómo una compañía los gestiona tiene indudablemente un impacto financiero. A modo de ejemplo, esta gestión puede afectar:

-  El acceso al capital.
-  El ahorro de costos y la productividad.
-  La gestión de riesgos.
-  El crecimiento de ingresos y el acceso a los mercados.
-  El valor de marca y reputación.
-  Obtención de licencias o permisos para operar.
-  El capital humano.
-  La retención y contratación de empleados.
-  El valor de adquisición de una empresa.
-  La capacidad de adquirir una empresa.

Se denomina ASG a los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo de una empresa.



La relación de la empresa con la comunidad se ha transformado en un tema central tanto para la operación como para el crecimiento de las compañías.

2.1 ASPECTOS AMBIENTALES

Los principales riesgos u oportunidades se asocian con la gestión de recursos naturales y la prevención de la contaminación. Resulta relevante la reducción de emisiones de efecto invernadero debido al impacto climático que pueden producir y porque se trata de un desafío a nivel mundial. Una mala gestión del riesgo ambiental puede tener impacto en el desempeño financiero, considerando el riesgo sancionatorio, de creación de pasivos ambientales, y de paralización de operaciones, tanto por la autoridad fiscalizadora como por la comunidad.

Por otro lado, una buena gestión de las variables ambientales puede reducir costos tanto en el corto como en el largo plazo y, en consecuencia, aumentar el valor de la compañía.

2.2 ASPECTOS SOCIALES

Los riesgos y oportunidades sociales que pueden incidir en el desempeño del negocio se centran en la relación y políticas que tiene cada empresa principalmente con tres grupos de interés: colaboradores, clientes y comunidad.

► **Colaboradores:** Los principales indicadores que se deben abordar en este ámbito son la diversidad, la salud ocupacional, relaciones entre trabajadores y empleadores, respeto a derechos laborales y óptimas condiciones laborales en la cadena de suministro. Las oportunidades de una buena gestión de recursos humanos tienen relación con mejoras en la productividad, reducción de rotación y ausentismo del personal, retención de talentos y una oportunidad en la apertura de nuevas ideas e innovación del negocio.

► **Clientes:** En este caso es relevante si el producto o servicio desarrollado por la empresa tiene estándares de calidad y seguridad, si se comercializa con un trato justo y utiliza canales de tecnologías emergentes³. Las oportunidades tienen relación con la fidelización de marca, aumento en ventas, disminución de riesgos de litigios y mala reputación.

► **Comunidades:** La relación de la empresa con la comunidad se ha transformado en un tema central tanto para la operación como para el crecimiento de las compañías. La consideración de los derechos de las comunidades y, en general prácticas responsables y amigables con ellas, son determinantes para una mejor fidelización de la marca, para obtener y mantener el permiso operacional y para proteger la reputación y el valor de la compañía.

³. Entre los canales de tecnología emergentes se pueden encontrar Facebook, Twitter, Instagram, etc.



2.3 ASPECTOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

El gobierno corporativo se gestiona de manera interna en las organizaciones y la transparencia de la información es relevante en la rendición de cuentas ante los accionistas, las autoridades fiscalizadoras y el público en general. Una estrategia que considera de manera activa inculcar la ética empresarial logrará prevenir situaciones de cohecho y corrupción, y tendrá también influencia en la reputación de la empresa u organización. Asimismo, incorporar códigos de conducta y políticas que promuevan la transparencia son oportunidades de mejora tanto en el desempeño y gestión de riesgos, como en la reputación de la compañía.

LA SOSTENIBILIDAD EN EL MERCADO DE CAPITALES

"El desarrollo sostenible satisface las necesidades del presente sin comprometer las necesidades de las futuras generaciones". Esta es la definición general de desarrollo sostenible, publicada por primera vez en el informe Nuestro Futuro Común (Our Common Future), elaborado por la Comisión Mundial sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo de las Naciones Unidas (1987). De esta definición se desprende un cambio en la perspectiva de las empresas que comienzan a integrar en su rol y visión de futuro una mirada más amplia respecto del crecimiento económico.

3.1 ROL DE LAS EMPRESAS EMISORAS

En un mundo donde las expectativas de la sociedad respecto de las conductas y comportamientos de las empresas van en aumento, los recursos naturales se hacen cada vez más escasos y los impactos climáticos son una preocupación latente para las personas. Las empresas emisoras son las llamadas a sociabilizar y protagonizar el desarrollo sostenible de la economía, equilibrando tanto los resultados económicos como sociales y medioambientales de sus operaciones.

En la actualidad, la definición del rol de las empresas en la sostenibilidad es buscar continuamente la viabilidad económica del negocio, coexistiendo armoniosamente con el medioambiente y la comunidad que las rodea.

“El desarrollo sostenible satisface las necesidades del presente sin comprometer las necesidades de las futuras generaciones”.

Our Common Future, Comisión Mundial sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo de las Naciones Unidas, 1987.

3.2 ROL DE LOS INVERSIONISTAS

Un buen rendimiento financiero ya no es el único criterio que están considerando los inversionistas a la hora de tomar sus decisiones de inversión. El deber fiduciario de los inversionistas requiere la consideración de todos los factores financieros materiales, los cuales incluyen los factores ASG⁴. En años recientes se ha incrementado la adopción de la inversión responsable, la cual considera criterios financieros -como rentabilidad y riesgo- y los factores ASG, a veces mal considerados extrafinancieros, que afectan a las empresas emisoras⁵.

La industria financiera ha ido reconociendo como relevantes los riesgos y las oportunidades asociadas con el desempeño y el impacto ASG. Principalmente por la constatación de que la investigación eficaz, el análisis y la gestión de estos ámbitos son una parte fundamental en la evaluación del rendimiento de una inversión en el corto, mediano y largo plazo (para mayor información revise la Guía de Inversión Responsable⁶).

4. Para mayor información del deber fiduciario de los inversionistas revisar [Fiduciary Duty in the 21st Century](#).

5. El crecimiento que han tenido los Principios de Inversión Responsable (PRI) de la ONU es un ejemplo del incremento de esta tendencia. PRI tiene más de 1.500 signatarios y posee más de US\$ 60 billones de activos bajo administración en 57 países.

6. La Guía de Inversión Responsable es una iniciativa de la Bolsa de Santiago en colaboración con EY, cuyo objetivo es difundir las implicancias de la sostenibilidad para los inversionistas y apoyarlos en la incorporación de los temas ASG en la toma de decisiones y en las prácticas de inversión. Se puede revisar en el sitio web de la [Bolsa de Santiago](#).





3.3 ROL DE LAS BOLSAS DE VALORES

Las bolsas de valores juegan un papel fundamental en la construcción de mercados de capitales sostenibles, ya que al ser el lugar de encuentro entre los actores que los integran, las plazas bursátiles son las protagonistas en la definición de normas y el desarrollo y promoción de buenas prácticas que consoliden al mercado de capitales y a la sociedad como un “todo”. Es por esta razón que la Bolsa de Santiago trabaja día a día para avanzar en el desarrollo permanente de la organización y el mercado de capitales, a través del continuo conocimiento, comprensión y práctica de los más altos estándares de transparencia, inversión responsable y gobierno corporativo.

La Bolsa de Santiago se introdujo en la sostenibilidad corporativa adhiriéndose a iniciativas relevantes como la Sustainable Stock Exchange (SSE) de Naciones Unidas y el Sustainable Wor-

king Group (SWG) de la Federación Mundial de Bolsas. Además, en su rol de promotor de las mejores prácticas de sostenibilidad ha propuesto recomendaciones para los emisores de la Bolsa de Santiago⁷, con el objetivo de fortalecer la transparencia del mercado bursátil y perfeccionar los flujos de información que las empresas emisoras proveen a sus inversionistas. Junto a lo anterior, ha desarrollado herramientas para fomentar la inversión responsable en el mercado de capitales, entre los cuales se encuentra el primer índice de sostenibilidad del mercado local, Dow Jones Sustainability Chile Index (DJSI Chile) y la Guía de Inversión Responsable. Ambos, además de la presente guía, ayudan a mejorar las herramientas para elevar el estándar de sostenibilidad en Chile y fomentar así la transparencia en torno a la forma cómo esta está siendo integrada en las estrategias de negocio de las empresas emisoras del mercado chileno.

⁷ La Bolsa de Santiago identificó una serie de recomendaciones agrupadas en tres categorías de información: relativa a la operatoria bursátil,

de carácter financiera y acerca de la relación de las empresas con los inversionistas. Se pueden revisar en el sitio web de la [Bolsa de Santiago](http://www.bolsa.cl).

POR QUÉ REPORTAR EN SOSTENIBILIDAD

4.1 INVERSIONISTAS INTERESADOS EN LOS ASPECTOS ASG

Existe un número creciente de inversionistas que consideran los aspectos ASG en el proceso de inversión⁸. Para estos, los reportes de sostenibilidad de una empresa entregan una idea clara acerca de la calidad de la gestión empresarial y les ayudan a pronosticar resultados. Es por ello que cada vez más los inversionistas están solicitando a las empresas emisoras comunicar cómo ellas gestionan los riesgos y las oportunidades relacionadas con los aspectos ASG.

Entre las herramientas más utilizadas por los inversionistas para evaluar el rendimiento en sostenibilidad de una empresa se encuentran:

- 1 Información pública de la empresa: informes financieros anuales que incluyen información material de los factores ASG, reportes anuales de sostenibilidad y cuestionarios normativos obligatorios, generalmente solicitados por la entidad reguladora, entre otros.
- 2 Calificadoras de riesgos ASG: empresas especializadas en la evaluación del rendimiento en aspectos ASG. La evaluación, en la mayoría de los casos, se realiza a partir de información pública o con el apoyo de la misma empresa en cuestión. Los métodos de calificación están basados en estándares definidos por sector industrial, a fin de que sean comparables entre sí.

- 3 Índices de rendimiento sostenible: son indicadores desarrollados por las bolsas de valores para calificar y medir el rendimiento de las empresas en el mercado bursátil, utilizando como criterio de selección su evaluación en aspectos ASG.

⁸. La Global Sustainable Investment Review (2015) muestra que los inversionistas que consideran los factores ASG en la selección y la gestión de portafolios de inversión crecieron en un 61% en los últimos dos años, superando el interés en la inversión en activos convencionales.

El Dow Jones Sustainability Index Chile (DJSI Chile), desarrollado por la Bolsa de Santiago en conjunto con S&P Dow Jones Indices y RobecoSAM como evaluador externo e independiente, presentó su primer resultado en el año 2015. Este índice es una herramienta relevante para la toma de decisiones de inversionistas que consideran los aspectos ASG al momento de realizar una inversión.

El DJSI Chile es el primer índice local de sostenibilidad y permite la internacionalización de los indicadores ASG del mercado accionario. Es una métrica estándar a nivel mundial que da exposición a las empresas chilenas globalmente.

La metodología de este índice se detalla a continuación:

▶ **Criterio de elegibilidad:** En su primer año de aplicación, se evaluaron las 40 empresas pertenecientes al Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA). En 2016, se amplió la evaluación a las empresas que componen el Índice Gene-

ral de Precios de Acciones (IGPA) y que al cierre del año 2015 contaban con una capitalización bursátil, ajustada por free-float, mayor a US\$ 100 millones. Actualmente 21 empresas emisoras integran el índice, sin embargo, se espera evaluar a más en el futuro.

▶ **Evaluación independiente:** La encargada de calificar el rendimiento ASG de las empresas invitadas a participar en el DJSI Chile es RobecoSAM, compañía especialista en sostenibilidad con sede en Suiza. La evaluación se realiza a través de un cuestionario voluntario a los emisores, diferenciados por sector industrial. Además se considera información pública, como estados financieros, información noticiosa, sitio web, reportes de sostenibilidad e información que entregan a los supervisores.

▶ **Proceso de análisis:** Dentro del análisis se incluyen 24 sectores del Global Industry Classification Standard, con

59 agrupaciones de emisores. Se analizan dimensiones transversales y otras exclusivas por sector, siendo el resultado del cuestionario evaluado con distintas ponderaciones de acuerdo con el sector o industria. A modo de ejemplo, en el sector bancario se evalúan las políticas para combatir el lavado de activos, algo que tiene menor relevancia en una empresa de energía. Así, al final de la evaluación se obtiene el Total Sustainability Score (TSS), el cual se utiliza para seleccionar las empresas elegibles para integrar el índice sobre la base de un estándar mínimo de sostenibilidad asignado por sector industrial por RobecoSAM. De acuerdo con el TSS obtenido por las empresas, se selecciona el 40% mejor por industria, utilizando la metodología Best-In-Class. La ponderación que las empresas tendrán en el índice se determina por la capitalización bursátil de cada una, ajustada por free-float. Ninguna empresa podrá tener una ponderación mayor a 15% dentro del DJSI Chile.

4.2 NUEVOS DESARROLLOS NORMATIVOS

Entidades de gobierno de todo el mundo están respondiendo a las demandas de información ASG, a través de la adopción de medidas que impulsan la divulgación en temáticas de sostenibilidad de las empresas emisoras. Las autoridades reconocen la importancia de fortalecer mecanismos de mercado que ayuden al país a lograr sus objetivos en términos de desarrollo sostenible⁹.

Como resultado, varios organismos reguladores del mercado de capitales han introducido requisitos reglamentarios que norman la publicación de información ASG de las empresas emisoras. Examinando los instrumentos normativos existentes en las 50 economías más grandes del mundo por PIB, según datos del Banco Mundial, a noviembre del 2016 existen¹⁰:

- ▶ Más de 100 reglamentos que exigen la divulgación o publicación de información ambiental, social o de gobierno corporativo.
- ▶ Más de 200 medidas que ordenan o alientan la publicación de información relacionada con la sostenibilidad (un aumento del 300% desde 2006).

9. En septiembre de 2015 Chile se comprometió con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Los jefes de Estado de los 193 miembros de Naciones Unidas aprobaron la Agenda 2030 sobre Desarrollo Sostenible, que incluyen 17 objetivos y 169 metas.

10. Para mayor información de los desarrollos normativos de sostenibilidad e inversión responsable, revisar [PRI responsible investment regulation](#).



- ▶ Cerca de 300 instrumentos que, en general, abarcan la divulgación de información corporativa, códigos de conducta de inversión y regulación de los fondos de pensión respecto de los factores de sostenibilidad.

El establecimiento de procesos para identificar, medir y publicar información ASG en las empresas emisoras puede ayudarlas a mantenerse por delante de estos nuevos desarrollos normativos o regulatorios.

La Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) no ha quedado atrás en esta iniciativa. En junio de 2015 emitió dos nuevas normas (Normas de Carácter General N° 385 y N° 386) que buscan mejorar la información que entregan las empresas emisoras en materias de gobierno corporativo, responsabilidad social y desarrollo sostenible, entre otros.

Aunque la adopción de estas prácticas no es obligatoria, como objetivo general buscan generar incentivos para que los inversionistas tomen sus decisiones privilegiando aquellas empresas donde sus intereses estén mejor resguardados.

Entre los principales elementos de la Norma N° 385 se destacan:

- 1 Fomentar la adopción de políticas en materia de responsabilidad social y desarrollo sostenible, referidas en particular a la diversidad en la composición del directorio y en la designación de ejecutivos principales de la sociedad.
- 2 Fomentar la difusión de información a los accionistas y al público en general respecto de las políticas, prácticas y efectividad de las mismas, en materia de responsabilidad social y desarrollo sostenible.

3 Mejorar la calidad y confiabilidad de la información contenida en la autoevaluación de los directorios mediante la valoración de un tercero ajeno a la sociedad.

4 Promover la adopción de principios, directrices y recomendaciones nacionales e internacionales como, por ejemplo, los desarrollados por The Committee of Sponsoring Organizations (COSO, por sus siglas en inglés) o los contenidos en el Control Objectives for Information and Related Technology (COBIT, por sus siglas en inglés) creados por ISACA o la ISO 31000:2009 e ISO 31004:2013.

5 Explicitar el tratamiento de los conflictos de interés y los procedimientos de actualización del Código de Conducta del directorio.

En tanto, la nueva Norma N° 386 contempla la incorporación en la memoria anual de la empresa de información relativa a materias de responsabilidad social y desarrollo sostenible en los siguientes aspectos:

- ▶ Diversidad en el directorio (género, nacionalidad, edad y antigüedad).
- ▶ Diversidad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta o al directorio.
- ▶ Diversidad en la organización (género, nacionalidad, edad, antigüedad).
- ▶ Brecha salarial por género.

El establecimiento de procesos para identificar, medir y publicar información ASG en las empresas emisoras puede ayudarlas a mantenerse por delante de los nuevos desarrollos normativos o regulatorios.

La evidencia establece que una estrategia corporativa robusta, que incluya los aspectos ASG, se correlaciona positivamente con el fortalecimiento del costo de capital y el rendimiento financiero.

4.3 FORTALECIMIENTO DEL RENDIMIENTO FINANCIERO

Ha habido un creciente número de casos de negocios exitosos de empresas que han integrado la sostenibilidad a sus estrategias de negocio. La evidencia establece que una estrategia corporativa robusta, que incluya los aspectos ASG, se correlaciona positivamente con el fortalecimiento del costo de capital y el rendimiento financiero¹¹.

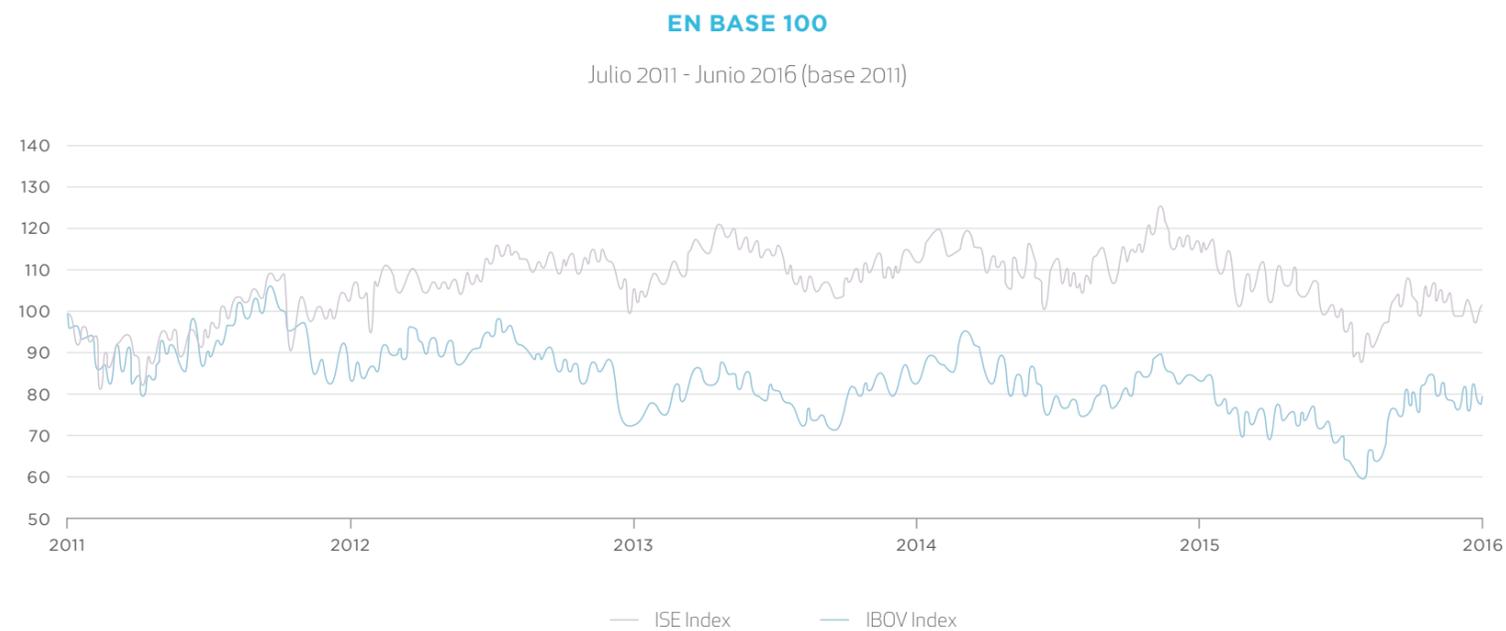
En algunos estudios de 2015, se sugiere que las compañías con un buen rendimiento en sostenibilidad superan en forma significativa a sus pares con malos resultados en aspectos ASG¹². El rendimiento de índices de sostenibilidad refleja que las empresas que incorporan los aspectos ASG en la estrate-

gia de negocio, obtienen mayores retornos financieros que sus pares. Es posible revisar un ejemplo de lo anterior en el rendimiento de los índices sostenibles que han desarrollado las bolsas alrededor del mundo.

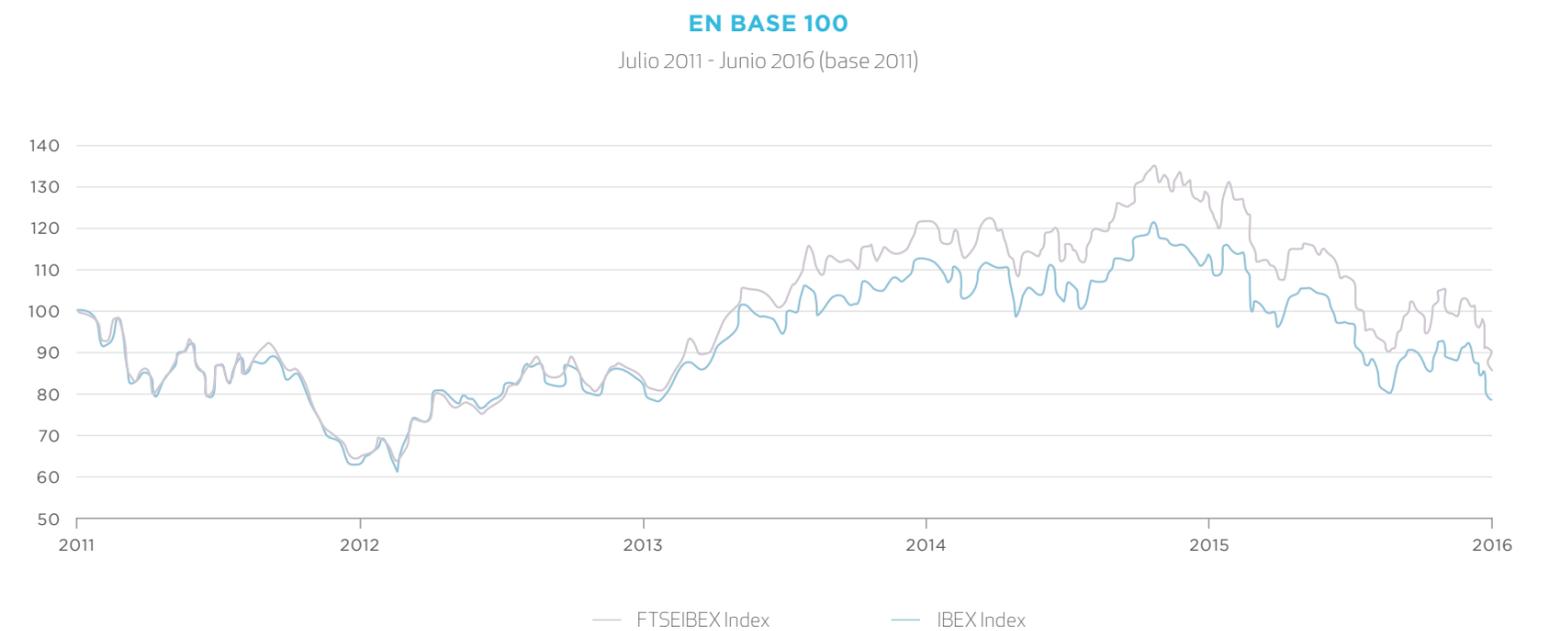
11. Deutsche Asset & Wealth Management (2015) ESG & Corporate Financial Performance: Mapping the global landscape.

12. Mozaffar K., George S., Aaron Y. (2015) Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality, Working Paper 15-073, Harvard Business School.

RENTABILIDAD DEL ISE¹³ VERSUS EL ÍNDICE DE MERCADO BRASILEÑO (BM&FBOVESPA)



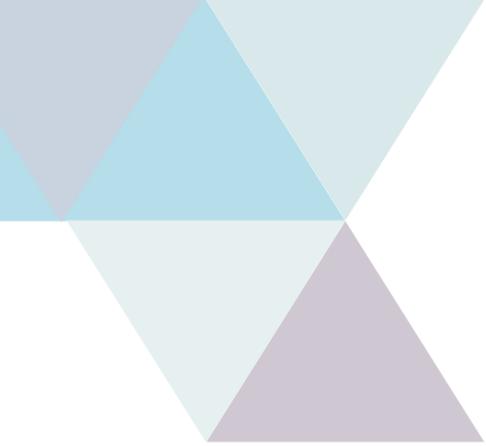
RENTABILIDAD DEL ÍNDICE FTSE4GOOD IBEX¹⁴ VERSUS AL ÍNDICE IBEX35 DE LAS BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (BME).



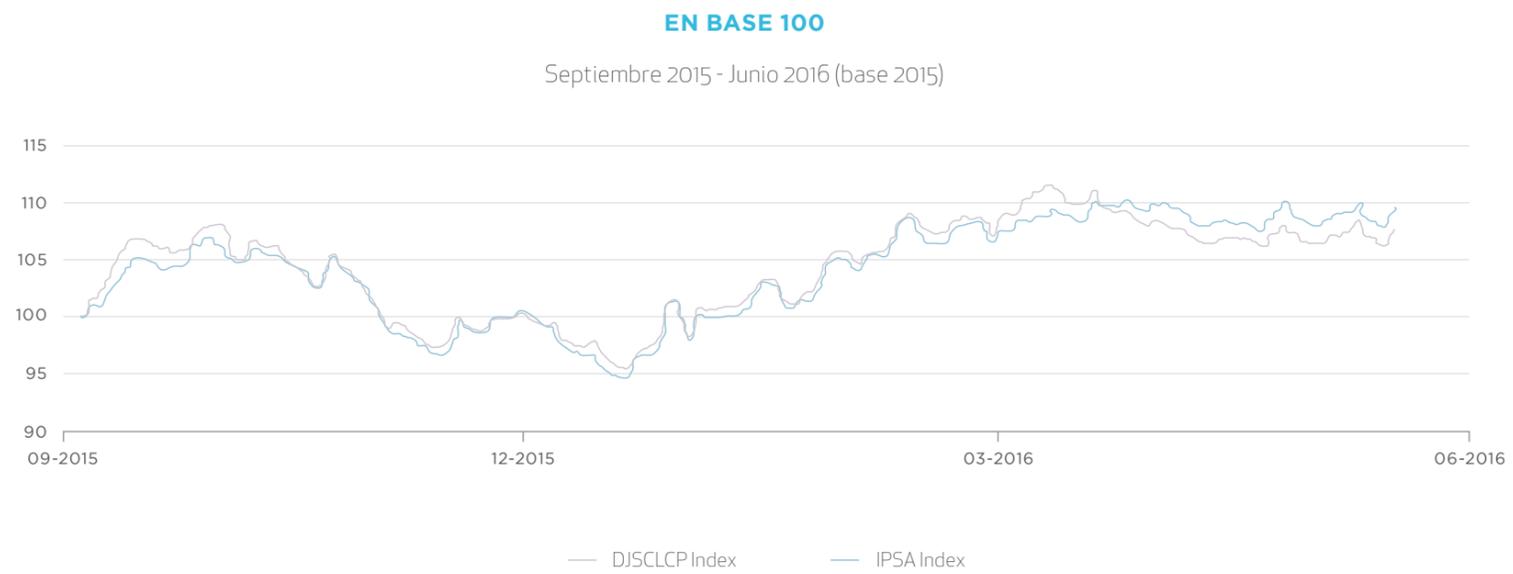
13. El ISE es el indicador de rendimiento promedio de los precios accionarios de un máximo de 40 empresas con reconocido compromiso en sostenibilidad corporativa en la BM&FBovespa.

14. FTSE4Good IBEX comprende empresas de las Bolsas y Mercados Españoles (BME) que cumplen con los criterios de elegibilidad en sostenibilidad, pertenecientes al índice IBEX 35 de BME y al índice FTSE Spain All Cap.

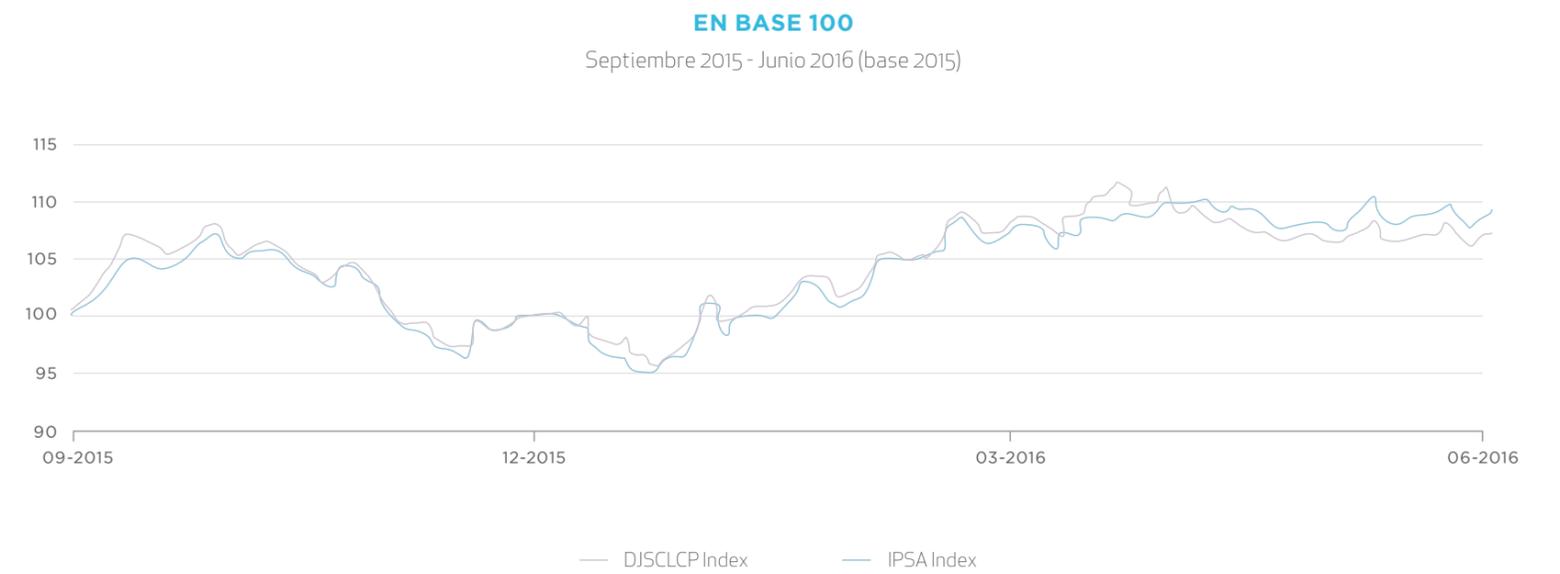
Fuente: *Bloomberg 2016.*



RENTABILIDAD DEL DJSI CHILE VERSUS EL SPBMI CHILE.



RENTABILIDAD DEL DJSI CHILE VERSUS EL IPSA.



Fuente: *Bloomberg 2016.*



Reportar sobre cómo los aspectos ASG están vinculados con la estrategia, con el desempeño financiero y con la generación de valor de la compañía, proporciona importantes beneficios a las empresas. En los gráficos se aprecia que en los mercados de Brasil y España, los índices de sostenibilidad poseen una mayor rentabilidad en el largo plazo que los índices de mercado sobre los que están desarrollados. Si bien en el mercado chileno la tendencia no es tan clara, es posible atribuirla a que el DJSI Chile es un índice de sostenibilidad joven y estos procesos requieren un tiempo para asentarse definitivamente en la economía, algo similar a lo ocurrido en España.

La integración de la sostenibilidad en la propuesta de valor de la empresa, ayudará a comunicar cómo ella está abordando los desafíos actuales del mundo: la pobreza, la educación, el cambio climático, la biodiversidad, la transparencia y la competencia, entre otros. El hacer frente a estos retos promueve sistemas económi-

cos prósperos y mercados de valores más estables y resistentes a la crisis, beneficiando así a todos sus participantes.

4.4 CLIENTES Y CONSUMIDORES INTERESADOS EN LOS ASPECTOS ASG

Los clientes y consumidores en el mundo cada vez se muestran más preocupados por adquirir productos que cumplan con requisitos ambientales, es decir, que utilicen por ejemplo materiales renovables, envases reciclables y residuos que no afecten al medioambiente.

Así lo avala una encuesta realizada por Tetra Pak en el año 2015¹⁵, donde se entrevistó a más de 6.000 consumidores de 12 países, entre los cuales estuvo Estados Unidos, Brasil, Francia, China, India, entre otros. De los resultados, respecto de sus últimos hábitos de compra, el 70% de los consumidores dijo que había adquirido productos que cumplen con requisitos

ambientales, aunque hayan costado más dinero que el resto, mientras que el 66% confesó que ha evitado un producto o marca en particular por razones ambientales.

Clientes y consumidores preocupados por los aspectos ASG es una tendencia que va en aumento, que se expande más allá de la industria alimenticia. Es por ello que las empresas han incluido el cuidado del medioambiente y de los otros factores sostenibles como parte de su estrategia de negocio. El centrarse en el uso de materiales de origen responsable y renovable es considerado por algunos como un elemento clave en la diferenciación de productos.

¹⁵. Millward Bromn (2015) Estudio Ambiental.

PRINCIPALES BENEFICIOS DE REPORTAR EN SOSTENIBILIDAD

Los principales beneficios que busca alcanzar la elaboración de reportes de sostenibilidad son:

ACCESO A CAPITAL

- ▶ Al demostrar transparencia y una gestión eficaz es posible mejorar la capacidad de la empresa para atraer capital y con ello mejores condiciones de financiamiento en el largo plazo.
- ▶ Permite mejorar la capacidad de la empresa para atraer a inversionistas de largo plazo, tales como los inversionistas institucionales.

RENTABILIDAD Y CRECIMIENTO

- ▶ Permite generar valor económico a las empresas, a través de la identificación de oportunidades de ahorro en costos, generación de nuevos ingresos y mitigación de riesgos.
- ▶ Impulsa la mejora continua a través de la responsabilidad y colaboración de los grupos de interés.
- ▶ Permite una comprensión profunda de las necesidades de los grupos de interés, lo que podría impulsar la innovación y aumentar la diferenciación con la competencia.

- ▶ Disponibiliza riesgos y oportunidades ASG a la administración y al directorio, facilitando la alineación de la empresa con el logro de objetivos.

- ▶ Protege la licencia o permiso operacional de la empresa, mediante la demostración de transparencia corporativa y capacidad de respuesta hacia los grupos de interés.



GESTIÓN DE RIESGO Y CUMPLIMIENTO

- ▶ Aborda aspectos obligatorios en la publicación de informes financieros y mitiga riesgos de cumplimiento relacionados con la publicación de dicha información.
- ▶ Establece mediciones de los aspectos ASG relevantes para la compañía.
- ▶ Ayuda a la empresa a estar a la vanguardia de las exigencias regulatorias de divulgación de información sostenible.



REPUTACIÓN CORPORATIVA Y DE MARCA

- ▶ Transparenta los compromisos corporativos en la gestión de impactos ambientales, sociales y económicos.
- ▶ Informa de la adhesión de la empresa a normas de ética, marcos regulatorios ASG, a los objetivos de desarrollo sostenible, entre otros.
- ▶ Aumenta la reputación corporativa mejorando su percepción para los grupos de interés, a través de la participación de estos en el proceso de elaboración del reporte de sostenibilidad.

Reportar en sostenibilidad permite generar valor económico a las empresas a través de la identificación de oportunidades de ahorro en costos, generación de nuevos ingresos y mitigación de riesgos.

- ▶ Mejora la percepción para los colaboradores de la empresa, ayudando a atraer nuevas contrataciones, además de retener, motivar y alinear a los actuales colaboradores.



FLUJO DE INFORMACIÓN

- ▶ Asegura el acceso a información relevante de los grupos de interés clave de la compañía, lo cual les permitirá tomar decisiones informadas en torno a la capacidad de la empresa para generar valor en el corto, mediano y largo plazo.



RELACIÓN Y COMPROMISO CON INVERSIONISTAS

- ▶ Mejora la relación y el entendimiento con los inversionistas mediante el involucramiento de los grupos de interés en el proceso de identificación de indicadores relevantes para la elaboración de reportes de sostenibilidad.



MEDICIÓN DE LOGROS

- ▶ Mide el impacto de los factores ASG en la estrategia de negocio. La elaboración de reportes de sostenibilidad permite calcular el éxito o el progreso en la aplicación de aspectos ASG en las estrategias empresariales, así como sus impactos en las prácticas corporativas, entregando una base de comparación anual y promoviendo estrategias de mejora.

RECOMENDACIONES PARA INTRODUCIRSE EN LA SOSTENIBILIDAD

Los 13 pasos para introducirse y avanzar en la sostenibilidad corporativa, establecidos por la bolsa de valores de Brasil, BM&FBovespa:

- 1 Comenzar por involucrar a la administración y al directorio:** Para ser efectiva y generar valor para la empresa, la decisión de involucrarse en la sostenibilidad debe originarse desde la administración y se beneficia del involucramiento del directorio.
- 2 Averiguar qué se necesita cambiar:** Realizar un diagnóstico es fundamental para identificar las brechas existentes en la empresa y poder realizar un plan de acción a corto, mediano y largo plazo. Este proceso también le servirá para identificar las necesidades de alineación de la organización, y si la infraestructura, procesos y sistemas existentes son adecuados para los nuevos desafíos.

- 3 Establecer prioridades:** Tras el diagnóstico el siguiente paso es definir prioridades. Las prioridades deben establecerse desde el concepto de materialidad, ampliamente utilizado en aspectos legales y contables, término que también se utiliza para la definición de estrategias de sostenibilidad. Un tema será material cuando sea importante y prioritario para los grupos de interés, la viabilidad comercial y/o la gestión interna de la compañía.

- 4 Asumir compromisos públicamente:** Existen varias iniciativas colaborativas de compromiso público con el desarrollo sostenible que pueden ayudar a la empresa a formular su estrategia, con la incorporación de aspectos ASG mediante una red de aprendizaje e interacción con grupos de interés. Pacto Global de las Naciones Unidas, lanzado en el 2000, es un ejemplo de ellas.

- 5 Establecer un gobierno corporativo sostenible:** Para encarrilar a la compañía en los aspectos ASG es necesario tomar decisiones de corto y largo plazo, mediante la creación de una estructura de gobierno corporativo que apunte a la sostenibilidad y que incorpore comités de directores, comisiones de trabajo o áreas de sostenibilidad a la compañía. Dependiendo del tamaño de la empresa, el encargado de la sostenibilidad corporativa debe ser un profesional con acceso a la alta dirección. Si bien esta persona no necesariamente reporta directamente al presidente, al gerente de finanzas o al gerente general, el directorio y la administración. Dependiendo del tipo de industria y madurez de la estrategia de sostenibilidad en la compañía, el área de sostenibilidad podrá estar dentro de:

- a. Área de Finanzas/Riesgos
- b. Área de Asuntos Corporativos
- c. Área de Comunicaciones
- d. Área de Recursos Humanos
- e. Área de Operaciones

6 Confirmar la identidad corporativa: Al realizar los pasos anteriores, se deben haber producido algunos cambios en la organización que debieron afectar a la identidad de la compañía. Es por esto que hay que revisar la misión, visión y valores para que reflejen los nuevos compromisos adoptados.

7 Involucrar a los grupos de interés: Dialogar con los grupos de interés permite a la empresa entender de mejor manera cómo sus actividades impactan en el medio ambiente y sociedad, para establecer planes de mitigación o compensación. Permiten además identificar las necesidades de información que

requieren sus inversionistas y las oportunidades de negocio o mejora que necesitan sus clientes.

8 Elaborar una política de sostenibilidad: Es un paso fundamental para traducir las estrategias y compromisos sostenibles en objetivos y directrices de gestión. Debe contener las directrices básicas para la gestión de la sostenibilidad en la empresa, facilitando la planificación y ejecución de acciones en las diferentes áreas del negocio. Una buena política debe ser corta, objetiva y difundida a todos los grupos de interés, empezando por aquellos internos de la organización.

9 Involucrar a los grupos internos: Para que la estrategia corporativa tenga éxito, el alineamiento de toda la organización es indispensable. Esta lógica también se aplica cuando se implementa una estrategia de sostenibilidad. Mediante la creación de una cultura corporativa que refleje los compromisos

en este ámbito, se pueden adoptar programas de capacitación, difusión de códigos de ética y campañas comunicacionales internas, entre otros.

10 Ajustar los sistemas de administración: En la medida en que una empresa incorpora la sostenibilidad a su estrategia de negocio y a su cultura organizacional, existe la necesidad de adaptar sus compromisos corporativos, sistemas de gestión y evaluación de desempeño. Un paso necesario es la formulación y difusión de las nuevas políticas corporativas, como la política de sostenibilidad, políticas ambientales, laborales, sociales, de riesgo, entre otras. Estas requieren de sistemas de gestión que vigilen su ejecución, mediante el establecimiento de procesos y procedimientos, así como la selección y el cálculo de indicadores relevantes.

11 Establecer y supervisar indicadores: Los indicadores deben ser definidos de acuerdo con los objetivos que se desea alcanzar, dependiendo de la industria y la madurez de la estrategia de sostenibilidad de la empresa. Estos deben ser comunicados a toda la organización y revisados periódicamente, al menos una vez al año. Existen iniciativas de publicación de información ASG que representan una gran fuente de información y que ayudan a identificar los indicadores relevantes por industria (se puede revisar en el Capítulo 7: "Consideraciones para la elaboración de un reporte de sostenibilidad").

12 Establecer metas: Si la organización desea demostrar su compromiso con la sostenibilidad debe establecer metas claras en torno a los indicadores relevantes identificados. Lo ideal es que estos sean públicos para facilitar la supervisión de cumplimiento interna y externamente.

13 Reportar logros y desafíos: para ganar la confianza de los grupos de interés es necesario ser transparente, y la mejor manera de conseguirlo es mediante la publicación de información ASG de la empresa. Esto se puede lograr a través de la elaboración y posterior publicación de reportes de sostenibilidad complementarios a la información financiera anual, o a través de un reporte integrado, en el cual se presentan de manera unificada los aspectos económicos, sociales y medioambientales de la empresa, como resultado de una estrategia unificada.

RECOMENDACIÓN PARA PREPARAR UN REPORTE DE SOSTENIBILIDAD

A continuación la Bolsa de Santiago presenta recomendaciones para la preparación y elaboración de reportes de sostenibilidad a las empresas emisoras del mercado chileno.

6.1 RESPONSABILIDAD Y SUPERVISIÓN

Las etapas iniciales en la preparación de reportes proporcionan la oportunidad de determinar quién o quiénes dentro de la empresa están mejor preparados para participar en su elaboración. Independiente de la cantidad de recursos asignados, el grupo

definido debe ser multidisciplinario, ya que estos procesos se ven directamente beneficiados de los conocimientos y la especialización de quienes lo realizan.

Como primera medida práctica, es útil determinar dentro de la empresa las funciones, responsabilidades y habilidades que serán relevantes para la elaboración del reporte de sostenibilidad, incluyendo la identificación y coordinación del equipo de trabajo. Se sugiere que la gerencia general conduzca el proceso de elaboración del reporte ASG, con el objetivo de

demostrar un compromiso con la generación de reportes de calidad, con información estratégica y supervisión, que garantizará la adecuada realización del proceso. Las diferentes áreas de la empresa, como Finanzas, Relación con Inversionistas, Comunicaciones, Legal, Sostenibilidad y otras específicas del negocio hacen valiosas contribuciones al resultado del reporte. El equipo que trabaja en su elaboración debe tener acceso a la entrega de información de parte de todas las áreas funcionales de la empresa, porque estas pueden estar involucradas con los grupos de interés o con la gestión de la compañía.

La integración de la sostenibilidad en el Directorio, permitirá garantizar la correcta incorporación de los factores ASG a la estrategia del negocio, la cultura organizacional y las prácticas operacionales.

El directorio de una empresa desempeña un rol esencial en la integración y en supervisión transversal del proceso de elaboración de un reporte de este tipo. A medida que el directorio tenga la responsabilidad de supervisar la dirección estratégica de la empresa, resulta apropiado, por el rol que ejerce, que supervise de igual manera la integración de la sostenibilidad en la estrategia de negocio. Es por lo anterior que cada vez existen más empresas que definen sus principios y objetivos sostenibles a través de la plana directiva, proporcionando además mecanismos de gobierno corporativo para incorporar estos aspectos en todos los niveles de la organización. La integración de la sostenibilidad en el directorio, permitirá garantizar la correcta incorporación de los factores ASG a la estrategia del negocio, la cultura organizacional y las prácticas operacionales, de una manera compatible con la rentabilidad y viabilidad de la empresa a largo plazo.

Puede resultar beneficioso que el directorio emita un comunicado que aclare cómo se determinó:

- 1 La importancia de los diferentes grupos de interés de la compañía.
- 2 ¿Cuáles son los aspectos ASG relevantes y cómo estos fueron seleccionados?
- 3 La fecha en que se emitieron estas opiniones y sus cambios a través del tiempo.

Si bien estas declaraciones no son comunes entre las empresas, son vistas como una buena práctica incipiente entre ellas. El desarrollo de esta práctica es también una oportunidad para que el directorio reflexione acerca del rol de la empresa en la sociedad y su contribución al desarrollo sostenible del país. Esta práctica transparenta la posición del directorio con respecto a la supervi-

sión, riesgos y oportunidades ASG, además ayuda a fortalecer la credibilidad al momento de comunicar sus medidas sostenibles.

El compromiso del directorio para reportar en sostenibilidad otorga credibilidad a las declaraciones y publicaciones de la compañía, en particular, en relación con el rendimiento ASG y su compromiso con la sostenibilidad. Para evaluar la calidad de la gestión muchos inversionistas examinan no solo el rendimiento ASG o la calidad la información publicada, sino también la gestión de riesgos y las oportunidades en los equipos ejecutivos y directivos de las empresas emisoras.

6.2 CLARIDAD EN EL PROPÓSITO

6.2.1 Apoyar la estrategia corporativa

Además de los beneficios propios del reporte, la empresa adquiere valor adicional del proceso de elaboración de este

tipo de documentos. Un reporte con información corporativa de calidad puede ayudar a definir directrices para el logro de objetivos relacionados con los grupos de interés internos y externos, además de disponibilizar mayor información para la toma de decisiones de los inversionistas. Si bien la publicación de reportes de sostenibilidad proporciona información útil para los grupos de interés, el proceso de recopilación puede fortalecer los sistemas de información internos de la empresa, beneficiando su gestión. Permite también establecer una relación clara entre las necesidades de información y los objetivos estratégicos, el modelo de negocio, riesgos, oportunidades e indicadores de resultados operativos y financieros. Con fuertes relaciones entre estas áreas, la compañía desarrolla mayores capacidades para identificar y gestionar los riesgos, evaluar y medir el éxito, e identificar desafíos y oportunidades futuras.



6.2.2 Identificar y comprender a la audiencia

Cuando se publica información para los inversionistas es importante considerar que todos ellos pueden beneficiarse de la información ASG, pero también pueden existir distintos tipos de inversionistas, con diferentes necesidades de información. Para identificar estas necesidades las empresas pueden preguntarse a sí mismas lo siguiente:

- 1 ¿Cuáles son los principales inversionistas de la compañía?
- 2 ¿Qué tipo de inversionistas le gustaría tener a la empresa?
- 3 ¿Cómo la empresa ha trabajado con los inversionistas para averiguar las materias que son de su interés?

Los inversionistas de largo plazo, como las AFP, pueden estar interesados particularmente en la información de riesgo, como por

ejemplo el cambio climático y la posibilidad de que este afecte a la empresa en el mediano o largo plazo. Mientras que otros inversionistas pueden fijarse en que la información ASG se publique en reportes integrados con la información financiera. Pueden existir además otros inversionistas que deseen información de sostenibilidad complementaria a la memoria. Estas consideraciones son importantes despejarlas y establecerlas al principio del proceso de elaboración de reportes de sostenibilidad, ya que ayudarán a definir su contenido, alcance y formato de presentación, así como también los esfuerzos para llevar a cabo el proyecto.

Esta guía busca facilitar la transparencia entre inversionistas y emisores, pero se debe entender que las necesidades de información de los inversionistas van más allá de la información que los afecta. Ellos están interesados en cómo la empresa se comunica con sus grupos de interés clave que pueden tener impacto en las operaciones de la empresa (por ejemplo, cola-

Los inversionistas reconocen que la capacidad de la empresa para crear valor en el largo plazo, depende de la interacción con sus grupos de interés y el buen uso de sus recursos.



boradores, consumidores o clientes, comunidades y gobiernos). Los inversionistas reconocen que la capacidad de la empresa para crear valor en el largo plazo, depende de la interacción con sus grupos de interés y el buen uso de sus recursos.

6.3 INFORMACIÓN RELEVANTE Y MATERIAL

Las empresas tienen una serie de objetivos al momento de reportar en sostenibilidad, por lo que la materialidad de la información y su relevancia para los inversionistas es clave para determinar el alcance y los contenidos del reporte de la empresa. Con una gama de posibles factores ASG a publicar, estas deben enfocar sus esfuerzos en los factores materiales o relevantes a la compañía. En este ámbito es que auditores y abogados utilizan el concepto de “materialidad” en la responsabilidad social empresarial, RSE, definiendo que señala aquellos asuntos especialmente relevantes para la sostenibilidad de una organización, por cuanto reflejan sus

efectos económicos, ambientales y sociales más significativos y/o influyen de forma sustancial en las evaluaciones, decisiones y percepciones de sus grupos de interés.

Diferentes organizaciones establecen distintas interpretaciones y recomendaciones sobre cómo el concepto de materialidad podría ser aplicado a la elaboración de reportes de sostenibilidad¹⁶. Un ejemplo de ello es la Corte Suprema de Estados Unidos que definió que información material es la que posee “una probabilidad sustancial de que la omisión en la divulgación del hecho podría ser visto por el inversionista razonable como una alteración significativa de la información disponible”, reconociendo que es información importante para la toma de decisiones de los inversionistas.

Del mismo modo, diferentes grupos de interés tienen puntos de vista distintos respecto de cuáles de los factores ASG son materiales para la empresa. Esta, por lo tanto, debe adoptar

la definición de materialidad más usada entre sus grupos de interés, regulación de mercado o sector industrial.

La identificación de los temas relevantes es el punto de partida para identificar los aspectos materiales. Se puede considerar que la información es material cuando influye en la opinión o decisión de los usuarios, ayudándoles a evaluar los eventos pasados, presentes o futuros, o confirmar/corregir evaluaciones anteriores. La comprensión de la audiencia es fundamental para determinar qué información debe ser incluida en el reporte de sostenibilidad. Para determinar factores materiales, puede ser útil medir cuánto un aspecto relevante podría potencialmente afectar la capacidad de la empresa para crear valor en el tiempo.

¹⁶. Revisar la sección 7 “Consideraciones para preparar un reporte de sostenibilidad”



Además de información material, la empresa puede publicar información acerca de otros elementos que no cumplan con la definición de materialidad, según el estándar escogido, pero que pueden ser relevantes para el desempeño operacional y/o afectar la reputación de la empresa. Por ejemplo, la perspectiva de la compañía en lo que es material para los inversionistas puede diferir de lo que, en su opinión, es importante para la comunidad. Por lo tanto, algunas empresas pueden decidir publicar solo información material, mientras que otras optan por reportar toda la información que consideren relevante para sus grupos de interés.

Tanto si la empresa decide aplicar una interpretación estricta de materialidad al publicar información ASG o si tiene una visión más amplia de este término, resulta fundamental establecer claramente en el reporte de sostenibilidad cómo el concepto de materialidad ha sido aplicado.

6.3.1 Identificar las temáticas

Una empresa podrá divulgar un número menor de aspectos materiales o una gama más amplia según su criterio, pero la eficacia del reporte de sostenibilidad estará dada si abarca aspectos ASG relevantes para la estrategia de negocio, ilustrando la relación de valor de largo y corto plazo, en el caso de que sea posible.

Pensar en cada proceso de la cadena de valor de una empresa puede ayudar a desarrollar una comprensión y entendimiento de los aspectos ASG que podrían ser relevantes de publicar en el reporte. Además, podría resultar útil reflexionar acerca de los riesgos que se mencionan en los informes anuales de gestión de la empresa, así como en aquellos reportados por sus pares. La empresa también puede utilizar alguna herramienta para el desarrollo de una lista inicial de aspectos ASG relevantes, ya

sea de manera genérica o por sector industrial específico. Un ejemplo de ello, son los 10 Principios de Pacto Global¹⁷ o los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU¹⁸.

Las áreas de una empresa pueden beneficiarse de explorar más a fondo sus activos intangibles al momento de definir los factores relevantes. Uno de los activos intangibles más destacados es el capital humano; se reconoce que las buenas prácticas ASG en este ámbito atraen, motivan y retienen colaboradores. Otro activo intangible es la imagen de marca, la cual también se ve afectada por las buenas prácticas ASG, ya que estas repercuten en el interés de los consumidores o clientes en productos y servicios, y además afectan en la mantención de permisos operacionales a ojos de gobiernos y comunidades locales.

Otro elemento relevante vinculado con el valor de la empresa es el capital natural, que se refiere al consumo de recursos naturales y procesos medioambientales. Las empresas son cada vez más cuestionadas por riesgos tales como el agotamiento de recursos, pérdida de biodiversidad y efectos de cambio climático. Como resultado, una mejor gestión del capital natural tendrá impacto en la viabilidad en el largo plazo de las empresas.

6.3.2 Adoptar indicadores de rendimiento pertinentes

Una vez que la empresa ha establecido los aspectos o factores ASG materiales puede comenzar a publicar indicadores de desempeño específicos para demostrar su progreso en un reporte

17. Pacto Global trabaja sobre la base de cuatro pilares: derechos humanos, normas laborales, medioambiente y anticorrupción, que contienen diez principios fundamentales en materia de sostenibilidad. El objetivo es facilitar un entendimiento básico de lo que los principios representan, cómo se relacionan con el sector empresarial y contribuir al respeto de estos como parte fundacional de la filosofía organizacional de los participantes adheridos. Para mayor información revisar los [10 principios](#).

18. Los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, aprobada por los dirigentes mundiales en septiembre de 2015 en una cumbre histórica de las Naciones Unidas, entraron en vigor oficialmente el 1 de enero de 2016. Con estos nuevos objetivos de aplicación universal, en los próximos 15 años los países intensificarán los esfuerzos para poner fin a la pobreza en todas sus formas, reducir la desigualdad y luchar contra el cambio climático garantizando, al mismo tiempo, que nadie se quede atrás. Para mayor información revisar [los Objetivos](#).

de sostenibilidad. Estos indicadores pueden ser genéricos, particulares de la industria o propios de la empresa. Se recomienda que estas utilicen indicadores ampliamente aceptados, desarrollados bajo procesos internacionales creíbles y reconocidos. Un ejemplo de ello es Sustainability Reporting Guidelines de Global Reporting Initiative (GRI), que establece el conjunto de indicadores más utilizado en los reportes de sostenibilidad corporativa.

Al momento de reportar indicadores ASG se debe tener en cuenta que los inversionistas aprecian que la información esté dentro de un adecuado contexto y que incluya comparaciones como:

- ▶ Tendencias históricas de la empresa y la industria.
- ▶ Objetivos corporativos.
- ▶ Ratios relevantes.

- ▶ Promedios de la industria.
- ▶ Resultados financieros.

Los inversionistas buscan entender cómo la información ASG está vinculada con la estrategia de negocio de la empresa y, a su vez, con los resultados financieros. Los datos cuantitativos son altamente demandados, porque pueden ser fácilmente comparados a través del tiempo con la información de la misma empresa o con datos similares de otras compañías. Dicha data es también útil para mejorar modelos de valorización de inversión y calificación de riesgos.

Para publicar eficazmente estos indicadores, las empresas pueden:

- ▶ Consultar guías y herramientas reconocidas a nivel nacional o internacional para la medición, elaboración y presentación de

métricas ASG, mejorando la calidad de la información publicada por la empresa.

- ▶ Explicar por qué los indicadores han aumentado o disminuido durante los años. Resulta valioso a los inversionistas conocer la percepción de la compañía y cómo esto podría cambiar en el futuro.
- ▶ Explicar las metodologías utilizadas en la recolección de datos para el reporte y el porqué de su uso.
- ▶ Complementar las descripciones cualitativas con datos cuantitativos, tales como benchmarks y metas y viceversa.
- ▶ Explicar la relación entre las métricas de ASG y el rendimiento financiero, demostrando cómo las iniciativas ASG impulsan el crecimiento, la productividad y la gestión del riesgo en términos monetarios, en el caso de que sea posible.

- ▶ Reportar acerca de los desafíos y errores, así como también de los logros alcanzados. En algunos casos, la información sobre infracciones reglamentarias o sanciones está disponible de forma independiente en los canales de información del regulador. Si los grupos de interés tienen acceso a esta información y no la ven en los reportes corporativos, disminuye la credibilidad de la publicación. Los inversionistas entienden que no existe empresa que tenga un registro perfecto en todos los aspectos ASG; una discusión honesta constituye un acercamiento con los accionistas y con los otros grupos de interés y, a menudo, establece un compromiso más robusto.

6.4 ACCESIBILIDAD

Canales de comunicación adecuados garantizan que los inversionistas reciban información relevante y de fácil acceso, comparable y oportuna. Es ventajoso para las empresas estar

familiarizadas con las fuentes de información ASG preferidas de sus públicos objetivos y actualizarlas con noticias adecuadas y precisas acerca de su desempeño.

Para abarcar la variedad de necesidades de información, o la información de interés, puede ser relevante utilizar diferentes canales de comunicación, incluyendo sitios web, cuestionarios regulatorios obligatorios o voluntarios, informes anuales, reportes de sostenibilidad y otros reportes de la compañía. El uso de más de un canal de comunicación puede ser una manera eficaz de asegurar que el público objetivo de una empresa obtenga la información necesaria. Para hacer más accesible la información a los inversionistas internacionales, las empresas también pueden difundir su información ASG en inglés, junto con su versión en español.

El uso de más de un canal de comunicación puede ser una manera eficaz de asegurar que el público objetivo de una empresa obtenga la información necesaria.

Los canales de comunicación o publicación de información ASG adecuados también dependen del contexto regulatorio y de la estrategia de negocio y comunicacional de la empresa. Las regulaciones del mercado o normativa de apertura en bolsa pueden exigir a una empresa integrar los aspectos materiales de la información ASG con la información financiera, además de exigir instancias de comunicación con los inversionistas y/o el responder cuestionarios regulatorios obligatorios. Del mismo modo, debido al análisis propio de las necesidades y expectativas de información de una empresa, esta puede decidir incluir cierta información ASG en la publicación de información financiera de la compañía, incluso si no es necesaria regulatoriamente.

A continuación se ilustran tres ejemplos de canales de comunicación que una empresa puede considerar para reportar información ASG a sus grupos de interés. Cabe destacar que estos no son excluyentes entre sí y, como se mencionó ante-

Reporte de sostenibilidad autónomo o independiente

Reportes de sostenibilidad dirigido a las necesidades de información relevante ASG de los inversionistas y, a veces, de otros grupos de interés como podrían ser los consumidores o clientes y la comunidad.

Reporte financiero con factores ASG materiales

Después de que una compañía determina los factores ASG materiales para su negocio en un horizonte de tiempo específico, puede decidir si incluir esta información en su reporte financiero. Este formato podría cubrir un conjunto menor de factores materiales ASG a publicar que las otras opciones.

Reporte integrado

Un reporte integrado es una comunicación concisa acerca de cómo la estrategia de la organización, la gestión corporativa, los resultados y perspectivas, en el contexto de su entorno, guían a la empresa a la creación de valor en el corto, mediano y largo plazo.

riormente, muchas empresas utilizan un conjunto de canales de comunicación complementarios.

Independiente del formato del reporte de sostenibilidad, hay que tener en cuenta algunas prácticas generales:

1 Si la publicación de información de sostenibilidad es independiente del informe financiero se recomienda que los dos reportes o informes se publiquen en el mismo período. Esto permitirá que los inversionistas puedan evaluar la información financiera en el contexto de la información ASG. Las referencias cruzadas dentro de estos documentos garantizan la conectividad y accesibilidad de la información.

2 Es importante garantizar la coherencia entre la información reportada en los diferentes canales de comunicación. Por ejem-

plo, una empresa no debería tener un informe haciendo hincapié en la criticidad de un tema específico y luego en otro informe u otro canal de comunicación no hablar acerca de ese tema.

3 Es muy importante que la información sea fácil de encontrar, por ejemplo, que el documento presente un índice de contenidos con hipervínculos para impulsar la accesibilidad digital, indicando dónde se puede hallar la información ASG existente de la compañía.

4 En general, la presentación de reportes es más eficaz cuando se utiliza un lenguaje y una forma de presentación clara y relevante para los inversionistas, relacionando la capacidad de la empresa para crear valor en el corto, mediano y largo plazo con los aspectos ASG.

6.5 CREDIBILIDAD Y CAPACIDAD DE RESPUESTA

6.5.1 Gestión de procesos internos robustos de recolección de datos ASG

Mejores datos guían mejores decisiones y mejor rendimiento. En primer lugar, es útil evaluar las capacidades de los sistemas internos existentes para recolectar datos ASG concisos, fiables y completos. En lugar de crear nuevos canales de recolección de información, las empresas pueden hacer uso de las auditorías internas, análisis de riesgo y de los sistemas de control gestión existentes. Si los sistemas internos de recolección de datos no son suficientes para la tarea de desarrollar un reporte de sostenibilidad, una empresa puede decidir invertir en el largo plazo en mayor capacidad del área. Si se identifican brechas o lagunas en la recolección de datos, las compañías pueden especificarlas y explicarlas en sus reportes..

6.5.2 Contribuir a la mejora continua

La participación de los grupos de interés en la identificación de los factores ASG se realiza más bien como una actividad preventiva en lugar de reactiva, ya que los grupos de interés pueden ayudar a una empresa a identificar, mitigar y gestionar los riesgos y oportunidades ASG antes de que surjan como problemas. La participación de los grupos de interés también puede generar una fuente de innovación, oportunidades futuras y nuevas asociaciones que alimentan el crecimiento estratégico. La publicación del proceso de integración de la sostenibilidad de una empresa puede ayudar a los inversionistas a entender qué tan bien la empresa integra los riesgos y las oportunidades ASG en la planificación y operación diaria, así como también le otorga credibilidad a la empresa en el rendimiento ASG.

La participación sistemática de los grupos de interés en el proceso de elaboración de reportes de sostenibilidad, aumentará el uso de información ASG junto con su nivel de aceptación. La correcta realización del proceso resultará en una mejor comprensión por parte de los grupos de interés, de los recursos y socios estratégicos de la compañía, fortaleciendo las relaciones y fomentando un mayor nivel de confianza entre la empresa y dichos grupos respecto de las acciones que realiza y la información que publica la empresa.





6.5.3 Evaluación y control

Los reportes ASG son más confiables cuando se realizan procesos de verificación interna y/o externa, si los recursos lo permiten. Con respecto a lo primero, un comité de auditoría interna o grupo de individuos, independiente del área o equipo que realizó la medición y recopilación de la información o indicadores ASG, puede revisar la publicación. Una auditoría interna también puede garantizar, que los sistemas internos de recolección de datos sean robustos y organizados.

El interés en la verificación externa de los reportes de sostenibilidad y el desarrollo de estándares de publicación, ha sido impulsado por inversionistas que requieren información ASG además de la

información financiera, para la toma de decisiones de inversión. Si los recursos lo permiten, la verificación externa del reporte de sostenibilidad puede prestar un mayor grado de confianza, credibilidad y reconocimiento de la información publicada, al igual que lo hace la auditoría financiera. Las empresas de servicios de auditoría contable y calificación de riesgos sostenibles son los proveedores más comunes para verificación de reportes. Para decidir el tipo y grado de verificación que requiere la información ASG presentada por la compañía, es importante considerar los estándares de verificación recomendados para su sector industrial, así como las expectativas de sus grupos de interés.

CONSIDERACIONES PARA ELABORAR UN REPORTE DE SOSTENIBILIDAD

7.1 INICIATIVAS DE REPORTES DE SOSTENIBILIDAD

Se recomienda que la elaboración de reportes de sostenibilidad considere alguna iniciativa de reportería o herramienta de identificación de indicadores ASG aceptada a nivel local e internacional, dado que esto aporta además en términos comparativos.

A continuación, algunas herramientas para identificar factores ASG relevantes para la compañía y los grupos de interés:

- ▶ El Sustainability Reporting Guidelines de Global Reporting Initiative (GRI), con más de 140 indicadores que abordan los

aspectos ASG en todos los sectores industriales, definidos a partir de su relevancia en los grupos de interés.

- ▶ Las buenas prácticas de Pacto Global declaradas en la Comunicación sobre el Progreso (CoP), relacionadas con los derechos humanos, condiciones laborales, impacto medioambiental y anticorrupción.
- ▶ Los indicadores de Carbon Disclosure Project (CDP) relativos al cambio climático, el consumo de agua y la deforestación de los bosques.

- ▶ El marco del Climate Disclosure Standards Board (CDSB) para reportar información de impacto ambiental y capital natural en los informes financieros convencionales.

- ▶ El marco del International Integrated Reporting Council (IIRC).

- ▶ El Sustainability Accounting Standards Board (SASB), identifica factores relevantes por sector industrial, comparables entre sí.

- 
- ▶ El marco de los Principios Rectores sobre los derechos humanos, de acuerdo a los Principios Rectores sobre Empresas y Derechos Humanos de la ONU.

Algunos antecedentes de las organizaciones que promueven estos estándares:

- ▶ **Global Reporting Initiative (GRI)**: La iniciativa GRI, creada en 1995 como un proyecto en conjunto entre el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP por sus siglas en inglés) y la Coalición para Economías Ambientalmente Responsables, es una organización internacional e independiente que ayuda a las empresas, gobiernos y otras organizaciones a comunicar el impacto de sus negocios en asuntos de sostenibilidad críticos, tales como: cambio climático, derechos humanos, corrupción, entre otros. Incluye más de 140 indicadores de desempeño, separados en sus estándares para reportes de sostenibilidad.

- ▶ **Pacto Global de Naciones Unidas**: Pacto Global de Naciones Unidas es un llamado a las empresas de todo el mundo a alinear voluntariamente sus operaciones y estrategias con diez principios universalmente aceptados en las áreas de derechos humanos, laboral, medioambiente y lucha contra la corrupción, y para tomar acciones en apoyo a los objetivos y temas de la ONU. Pacto Global es una plataforma de liderazgo para el desarrollo, implementación y publicación de las políticas y prácticas corporativas responsables. Lanzado en el año 2000, es la mayor iniciativa de sostenibilidad corporativa en el mundo, con más de 8.000 empresas signatarias y 4.000 entidades no empresariales, con presencia en 160 países y más de 85 redes locales. Se espera que las empresas participantes publiquen reportes anuales sobre su progreso en el Communication on Progress (CoP).

- ▶ **Carbon Disclosure Project (CDP)**: El CDP es una organización internacional sin fines de lucro, fundada en el 2000, con sede en Londres. El estándar CDP define indicadores de información ASG acerca del cambio climático, el consumo sostenible de agua y la deforestación de los bosques. Las empresas reportan información ASG a través de cuestionarios anuales enviados en nombre de los inversionistas institucionales que son signatarios de CDP. Las solicitudes de los accionistas permiten motivar a las empresas a compartir públicamente información sobre sus emisiones de gases de efecto invernadero y sus medidas para mitigarlos.

- ▶ **Climate Disclosure Standards Board (CDSB)**: El Consejo para la Entrega de Estándares Climáticos (CDSB por sus siglas en inglés) es un consorcio internacional de empresas y ONG medioambientales fundado en el año 2007 en Londres. Está comprometido con avanzar y equiparar el capital natural con

el capital financiero a través de la publicación de información corporativa. A fines del año 2015, 341 compañías en 32 países usaban el marco CDSB para reportar información medioambiental a sus grupos de interés.

► **International Integrated Reporting Council (IIRC):** El reporte integrado es un modelo de reporte contemporáneo con un foco en la precisión, relevancia estratégica y orientación a futuro. Busca crear una mejor rendición de cuentas, administración y confianza, así como el flujo de información y la transparencia de los negocios que la tecnología conlleva, proporcionando a los inversionistas la información necesaria para tomar decisiones más eficaces al momento de la asignación de capital, lo que facilita una mejor rentabilidad de las inversiones en el largo plazo. Se emitió un primer documento de debate en 2011 desde Reino Unido, el documento definitivo salió en 2013.

► **Sustainability Accounting Standards Board (SASB):** El SASB es una organización independiente y sin fines de lucro creada en julio de 2011 en Estados Unidos. Su misión es entregar y promover estándares e indicadores de sostenibilidad por tipo de industria, que permitan la comparación de desempeño entre compañías. Para la construcción de las matrices de indicadores se utilizaron procesos rigurosos que incluyeron investigaciones basadas en la evidencia, amplia y balanceada de participación de los distintos grupos de interés.

► **Guiding Principles Reporting Framework:** Los Principios Rectores fueron aprobados por consenso por el Consejo de Derechos Humanos de la ONU en el 2011, y son el principal conjunto de principios producido por la ONU sobre el tema de empresas y derechos humanos. El marco es la primera guía integral para que las empresas reporten cuestiones relacionadas con ellos, en concordancia con su responsabilidad de respetar

los derechos humanos establecidos en los Principios Rectores de la ONU. Proporciona un conjunto conciso de preguntas para que las compañías puedan informar y demostrar cómo están respetando los derechos humanos en la práctica.

7.2 MÉTRICAS DE MEDICIÓN DE DESEMPEÑO

A continuación se presenta una lista de indicadores materiales de sostenibilidad que pueden servir como referencia a las empresas emisoras al momento de elaborar su reporte de sostenibilidad. Estos indicadores de información material ASG son el resultado de un análisis a los distintos estándares y herramientas de sostenibilidad realizado por el Sustainability Working Group de la Federación Mundial de Bolsas, del cual la Bolsa de Santiago es parte desde 2015. Cabe destacar que esta lista no es exhaustiva y las empresas son libres de elegir los indicadores más pertinentes acordes a su negocio.

Aspecto ASG	Métrica	Medición anual o especificación
Medioambiental	Emisiones directas e indirectas de gases efecto invernadero (GEI)	Cantidad total, métrica toneladas.
Medioambiental	Intensidad de carbono	Emisiones totales relativas a los ingresos.
Medioambiental	Consumo directo e indirecto de energía	Cantidad total, métrica MWh.
Medioambiental	Intensidad de energía	Cantidad de energía directa utilizada por m ³ de espacio y por jornada de tiempo completo.
Medioambiental	Fuente de energía primaria	Citar tipo específico de energía que se utiliza mayoritariamente.
Medioambiental	Intensidad de energía renovable	Porcentaje de consumo directo de energía procedente de fuentes renovables.
Medioambiental	Administración del agua	Cantidad total de agua consumida, reciclada o recuperada en m ³ .
Medioambiental	Administración de residuos	Cantidad total de residuos generados, reciclados o recuperados (por tipo y peso).
Medioambiental	Política medioambiental	¿Su empresa publica y aplica una política medioambiental?: Sí / No
Medioambiental	Impactos medioambientales	¿Su empresa ha asumido alguna responsabilidad legal o regulatoria por un impacto medioambiental?: Sí / No
Social	Ratio de salario del gerente general	Ratio: salario y bono del gerente general, por el salario promedio de la jornada laboral de tiempo completo.
Social	Ratio de salarios por género	Ratio: promedio de hombres y mujeres por el total de empleados.

Aspecto ASG	Métrica	Medición anual o especificación
Social	Tasa de rotación de los empleados	Porcentaje de rotación de empleados de tiempo completo y de subcontratados.
Social	Diversidad de género	Porcentaje de mujeres contratadas por posiciones o cargos ocupados.
Social	Tasa de trabajadores temporales	Porcentaje de trabajadores a tiempo completo por empleados subcontratados/a medio tiempo/a plazo fijo.
Social	No discriminación	¿Su empresa publica y aplica una política de no discriminación?: Sí / No
Social	Tasa de lesiones	Número total de lesiones y muertes relacionadas con accidentes laborales.
Social	Salud global	¿Su empresa publica y aplica una política de bienestar y salud ocupacional?: Sí / No
Social	Trabajo infantil y trabajo forzoso	¿Su empresa prohíbe el trabajo infantil y el trabajo forzoso en toda la cadena de suministros?: Sí / No
Social	Política de derechos humanos	¿Su empresa publica y aplica una política o declaración derechos humanos?: Sí / No
Social	Violaciones de derechos humanos	Número de quejas sobre derechos humanos que se han presentado, tratado o resuelto.
Social	Diversidad en el directorio	Porcentaje de asientos del directorio ocupados por miembros independientes y miembros mujeres.
Gobierno corporativo	Separación de poderes en el directorio	¿Su empresa permite que el gerente general se sienta en el directorio, o actúe como presidente, o conductor de los comités?
Gobierno corporativo	Voto confidencial en el directorio	¿Los votos del directorio (individuales o colectivos) son públicos?: Sí / No

Aspecto ASG	Métrica	Medición anual o especificación
Gobierno corporativo	Incentivos de salario	¿Los ejecutivos de la empresa poseen formalmente incentivos por el rendimiento ASG de la compañía?: Sí / No
Gobierno corporativo	Prácticas de trabajo justas	¿Dentro de la empresa (o en la cadena de suministros) existen inhibidores para que los trabajadores se organicen?: Sí / No
Gobierno corporativo	Códigos de conducta al proveedor	¿Su empresa publica y aplica un código de conducta a sus proveedores?: Sí / No
Gobierno corporativo	Códigos de conducta ética	¿Su empresa publica y aplica un código de conducta ética?: Sí / No
Gobierno corporativo	Código de anticorrupción	¿Su empresa publica y aplica un código anticorrupción?: Sí / No
Gobierno corporativo	Transparencia tributaria	¿Su empresa publica y aplica una política tributaria supervisada por el directorio?: Sí / No
Otros	Reporte de sostenibilidad	¿Su empresa publica reportes de sostenibilidad?: Sí / No
Otros	Marco de publicación en sostenibilidad	¿Su empresa publica información ASG en GRI, CDP, SASB, IIRC o GC de la ONU?
Otros	Verificación externa	¿Su publicación corporativa de sostenibilidad está verificada por un tercero?: Sí / No

ANEXOS

8.1 PREGUNTAS PARA GUIAR A LOS PREPARADORES DE REPORTES DE SOSTENIBILIDAD

Las siguientes preguntas pueden ser útiles para los encargados de las empresas emisoras que elaboran reportes de sostenibilidad y están destinadas a aquellos que no se consideran expertos en la preparación de reportes. Las preguntas se organizan de acuerdo con las recomendaciones de elaboración de reporte, detalladas en el Capítulo 6 de este documento.

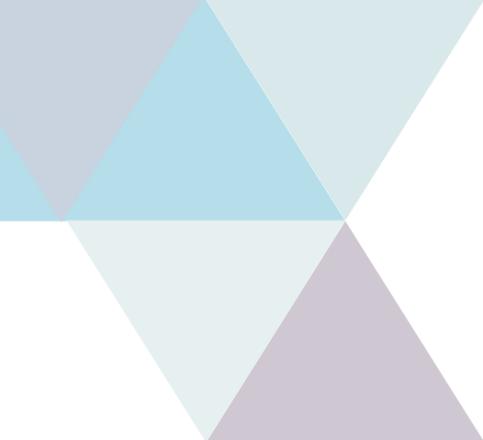
Descripción General

- 1 ¿Cómo la empresa está avanzando hacia una estrategia de negocio sostenible?
- 2 ¿Cómo pueden los aspectos ASG apoyar el éxito de los objetivos del negocio?

- 3 ¿Cuáles son los requisitos de información ASG exigidos por el regulador del mercado?

Responsabilidad y supervisión.

- 4 ¿Cómo puede la empresa utilizar la publicación de información ASG para involucrar y alinear a los miembros del directorio, ejecutivos y empleados?
- 5 ¿Cuáles son los temas clave y los objetivos futuros relacionados con los aspectos ASG, desde el punto de vista del gerente general y/o el presidente?
- 6 ¿Cómo están involucrados los miembros del directorio, ejecutivos y empleados en la toma de decisiones de planificación, seguimiento y propuesta de actividades de sostenibilidad en la compañía?



Claridad en el propósito y capacidad de respuesta

- 7 ¿Cuál es el o los objetivos principales de la empresa al publicar información ASG?
- 8 ¿Cuáles son los factores ASG clave que influyen en la estrategia de la compañía, respecto de los riesgos y oportunidades que presentan?
- 9 ¿Cuáles son los compromisos públicos de la compañía hacia el desarrollo sostenible y la responsabilidad empresarial?
- 10 ¿Cuáles son los principales grupos de interés de la empresa? ¿Cuál es el proceso para identificarlos y con qué frecuencia se realiza su determinación o actualización? ¿Cómo la empresa sabe qué asuntos ASG son relevantes para estos grupos de interés?

11 ¿Qué factores ASG son relevantes para los inversionistas actuales y potenciales de la empresa?

12 ¿Qué hace la empresa para conocer las necesidades de información de sus inversionistas?

13 ¿Cómo podría la empresa ampliar su lista de inversionistas en los próximos cinco años?

14 ¿Qué hace la empresa para conocer las necesidades de información de su futuro listado de inversionistas?

Información relevante y material

15 ¿Cómo es el proceso para determinar materialidad de los aspectos ASG de la empresa?

16 ¿De qué manera los factores ASG encajan dentro del proceso de determinación de materialidad existente en la empresa?

17 ¿Qué factores ASG tienen el mayor impacto en la creación de valor en el largo plazo de la compañía?

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

19 ¿La empresa ha identificado qué información necesitan los inversionistas?

20 ¿Cómo mantiene y mejora la empresa su relación con los inversionistas?

21 ¿La empresa compara su gestión ASG con sus pares

22 ¿Qué factores ASG están vinculados a las regulaciones actuales y potenciales?

Accesibilidad, credibilidad y facilidad en el uso de la información

23 ¿Cómo los inversionistas, y potencialmente otros grupos de interés, están utilizando los reportes o información pública de la compañía?

24 ¿Cómo puede la empresa utilizar las publicaciones ASG para profundizar la relación con los inversionistas?

25 ¿Cómo puede la empresa utilizar su información para mejorar el rendimiento?

26 ¿Cómo la empresa ha logrado una participación efectiva de los inversionistas en el proceso de publicación información ASG?

27 ¿Qué métodos podría explorar la empresa para comprometer a los inversionistas?

28 ¿Cómo utiliza la empresa la retroalimentación de los inversionistas?

29 ¿De qué manera los controles utilizados en publicación de información financiera se aplican a la publicación de información ASG?

30 ¿Qué nivel de verificación de información es significativa y factible?

31 ¿Qué nivel de verificación de información esperan los inversionistas?

32 ¿Cómo determina la empresa que calificadora externa es la más eficaz y pertinente para verificar la publicación ASG de la compañía?

8.2 COMUNICANDO EL VALOR DE LA SOSTENIBILIDAD

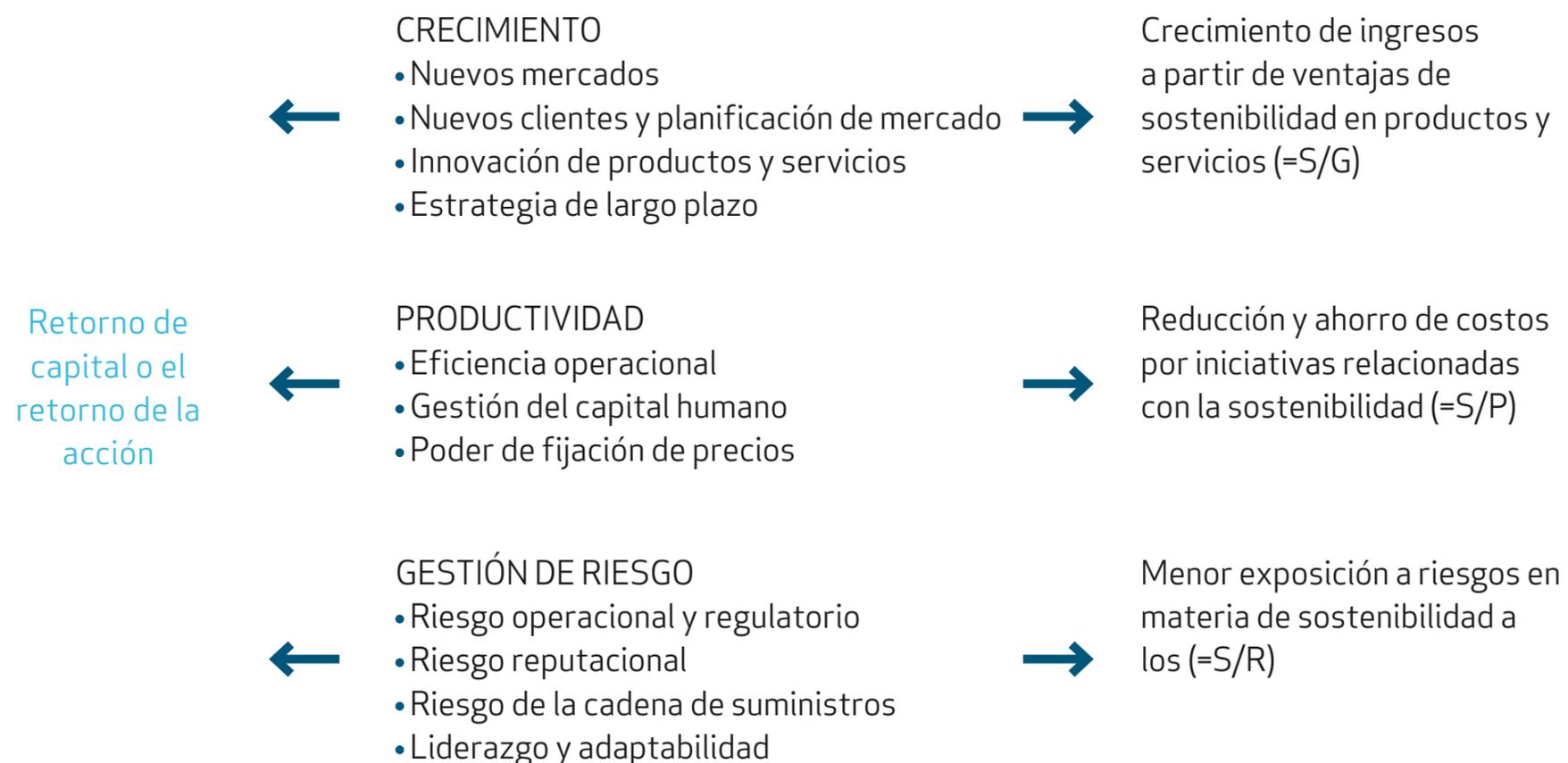
El modelo generador de valor, desarrollado por PRI y Pacto Global, ofrece a las empresas un enfoque sencillo y directo para evaluar y comunicar el impacto financiero de sus estrategias de sostenibilidad.

El objetivo del modelo generador de valor es proporcionar indicadores clave que las empresas pueden utilizar para ilustrar cómo su estrategia de negocio sostenible contribuye al rendimiento general de la compañía. El rendimiento financiero y el rendimiento de mercado de cualquier empresa es producto

de una compleja serie de factores. La siguiente tabla muestra las posibles formas cómo los aspectos ASG pueden afectar a los factores determinantes del desempeño financiero y del rendimiento de mercado de las empresas. Este modelo ayuda a las compañías en la construcción de sus propias métricas para describir la relación entre sus principales objetivos financieros (por ejemplo, el retorno de capital o el retorno de la acción) y los siguientes factores:

- ▶ El aumento de los ingresos a partir de ventajas sostenibles de productos, servicios y/o estrategias (S/G).
- ▶ El ahorro anual de costos a partir de iniciativas de productividad orientadas a la sostenibilidad (S/P).
- ▶ La reducción de riesgos relacionados con la sostenibilidad que podrían afectar materialmente el desempeño de la empresa (S/R).

FIGURA 1: MODELO GENERADOR DE VALOR ASG



Fuente: Pacto Global y los Principios de Inversión Responsable (PRI) de la ONU

8.3 ESTÁNDAR Y PRINCIPIOS MUNDIALES DE SOSTENIBILIDAD

A continuación algunos estándares internacionalmente aceptados en términos de sostenibilidad, desarrollados por instituciones que promueven normas, buenas prácticas y transparencia corporativa.

► **AA1000 Estándar de compromiso de los grupos de interés:** Desarrollado por AccountAbility, una organización internacional con sede en el Reino Unido. El AA1000 es una serie de normas destinadas a ayudar a las organizaciones a ser más responsables y sostenibles, abordando las prioridades, el rendimiento y los objetivos en materias de gobierno corporativo, aseguramiento de sostenibilidad, la inclusión de los grupos

de interés, entre otros. Complementa a las normas ISO9001 e ISO14001.

► **ISO26000 Guía en responsabilidad social:** ISO26000 es un estándar internacional sobre la responsabilidad social de las organizaciones del sector público y privado, incluye además una guía específica en la comunicación acerca de la responsabilidad social. La norma fue emitida en noviembre de 2010 después de cinco años de trabajo e incluyó las contribuciones de 450 expertos de 99 países, además de 200 observadores y 42 organizaciones de enlace regional y mundial, tales como la Organización Internacional del Consumidor, la Organización Internacional del Trabajo, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), Pacto Global de la ONU y la Organización Mundial de la Salud.

► **Guía para las empresas multinacionales de la OCDE¹⁹:**

Esta guía presenta recomendaciones realizadas por los gobiernos de empresas multinacionales que operan en o desde los países adheridos. Proporciona principios y normas voluntarias para una conducta empresarial responsable en las áreas del empleo y las relaciones laborales, los derechos humanos, el medioambiente, la publicación de información, la lucha contra la corrupción, intereses de los consumidores, la ciencia y la tecnología, la competencia y los impuestos. Específicamente el Capítulo III se refiere a la publicación de información, solicitando a las empresas a ser transparentes en sus operaciones y respondiendo a las demandas de información del público en general.

► **Organización Internacional del Trabajo, declaración tripartita de principios sobre las empresas multinacionales y política social:**

La declaración sobre las empresas multinacionales (Declaración EMN) proporciona lineamientos a las empresas, gobiernos y organizaciones laborales en las áreas de empleo, formación, condiciones y relaciones laborales. Las empresas pueden utilizar estos lineamientos para mejorar positivamente el efecto social y laboral de sus operaciones.

19. Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.



REFERENCIAS

- ▶ BM&FBovespa (2011). Novo Valor: Sustentabilidade Nas Empresas.

http://www.bmfbovespa.com.br/pt_br/institucional/sustentabilidade/nas-empresas/publicacoes-e-encontros/

- ▶ Deutsche Asset & Wealth Management (2015). ESG & Corporate Financial Performance: Mapping the global landscape.

[https://institutional.deutscheam.com/content/_media/K15090_Academic_Insights_UK_EMEA_RZ_Online_151201_Final_\(2\).pdf](https://institutional.deutscheam.com/content/_media/K15090_Academic_Insights_UK_EMEA_RZ_Online_151201_Final_(2).pdf)

- ▶ Khan, M., Serafeim, G., & Yoon, A. (2015). Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality (Working Paper 15-073).

http://ratesustainability.org/wp-content/uploads/2015/04/Serafeim_etal_Corporate_Sustainability.pdf

- ▶ MillwardBromn (2015). Estudio Ambiental 2015 para TetraPack.

<https://endpoint895270.azureedge.net/static/es/documents/environment-research-2015-summary.pdf>

- ▶ RobecoSAM (2016), Corporate Sustainability Assessment

<http://www.robecosam.com/en/sustainability-insights/about-sustainability/corporate-sustainability-assessment/resource-center.jsp>

- ▶ Superintendencia de Valores y Seguros (2015), Normativa N°385 y N°386

http://www.svs.cl/institucional/legislacion_normativa/normativa.php?mercado=G

- ▶ Sustainable Stock Exchanges Initiative (2015). Model guidance on reporting ESG information to investors.

<http://www.sseinitiative.org/wp-content/uploads/2015/09/SSE-Model-Guidance-on-Reporting-ESG.pdf>

- ▶ United Nation, Global Compact & Principles for Responsible Investment, PRI (2013). Modelo generador de valor, una herramienta para comunicar el valor empresarial de la sostenibilidad.

https://www.unglobalcompact.org/docs/issues_doc/Financial_markets/Value_Driver_Model/VDM_Report_ES.pdf

- ▶ World Federation Exchange (2015). ESG recommendation metrics.

https://www.intercontinentalexchange.com/publicdocs/WFE_ESG_Recommendation_Guidance_and_Metrics.pdf

AGRADECIMIENTOS Y CONTACTO

Esta guía fue realizada gracias a la colaboración de los siguientes expertos quienes realizaron valiosos aportes.

Nombre	Institución
Participantes de la Comisión de Transparencia 2016	Pacto Global Chile.
Elliott Harris	Assistant Secretary-General and Head of UN Environment.
Sarah Bostwick	Manager, Reporting, United Nations Global Compact.
Danielle Chesebrough	Senior Manager, Investor-Company Relations, PRI.

Para mayor información contactarse con:

Daniela Araneda Reveco
Jefe de Comunicaciones y Sostenibilidad

daraneda@bolsadesantiago.com
+56 2 2399 3895