

X Congreso de Administración del Centro de la República. VI Congreso de Ciencias Económicas del Centro de la República. VII Encuentro Internacional de Administración del Centro de la República. Instituto Académico Pedagógico de Ciencias Sociales | Escuela de Ciencias Económicas | Secretaría de Internacionalización UNVM, Villa María, 2021.

Creación de valor en las organizaciones a través de la gestión de riesgos. Revelaciones necesarias.

Marisa Marchesano y Graciela Scavone.

Cita:

Marisa Marchesano y Graciela Scavone (2021). *Creación de valor en las organizaciones a través de la gestión de riesgos. Revelaciones necesarias. X Congreso de Administración del Centro de la República. VI Congreso de Ciencias Económicas del Centro de la República. VII Encuentro Internacional de Administración del Centro de la República. Instituto Académico Pedagógico de Ciencias Sociales | Escuela de Ciencias Económicas | Secretaría de Internacionalización UNVM, Villa María.*

Dirección estable:

<https://www.aacademica.org/xcongresodeadministraciondelcentrodelarepublica/17>

ARK: <https://n2t.net/ark:/13683/enkY/Fqg>



Esta obra está bajo una licencia de Creative Commons.

Para ver una copia de esta licencia, visite

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/deed.es>.

Acta Académica es un proyecto académico sin fines de lucro enmarcado en la iniciativa de acceso abierto. Acta Académica fue creado para facilitar a investigadores de todo el mundo el compartir su producción académica. Para crear un perfil gratuitamente o acceder a otros trabajos visite: <https://www.aacademica.org>.

CREACIÓN DE VALOR EN LAS ORGANIZACIONES A TRAVÉS DE LA GESTIÓN DE RIESGO. REVELACIONES NECESARIAS

Línea temática: Estrategia, gestión del cambio e innovación. Su incidencia en la competitividad organizacional.

Autoras:

Scavone, Graciela. Rivadavia 5097, CABA. Universidad de Buenos Aires. Córdoba 2122, CABA. gscavone@gmail.com

Marchesano, Marisa. Vidal 2381, CABA. Universidad del Salvador. Viamonte 1816. CABA. marisamarchesano@gmail.com

Palabras clave: gestión de riesgos, ratios, generación de valor.

Resumen

Las organizaciones que pretendan perdurar en el tiempo deben afrontar cambios dramáticos para poder sobrevivir en un mundo altamente competitivo. Los cambios tecnológicos, las demandas políticas, sociales, económicas, medioambientales, y la proliferación de fraudes presentan un escenario que incluye nuevos riesgos que exigen una eficiente gestión a fin de garantizar la sustentabilidad de las organizaciones, e incrementar su valor. El riesgo corporativo es un tema central en la gestión y la contabilidad. Es por ello, que el objetivo de la presente investigación consiste en analizar si, a través de la revelación sistemática y ordenada de información que surge de la utilización de herramientas de gestión de riesgo, y de información de calidad a partir de indicadores de desempeño de sustentabilidad, lo que posibilita un adecuado proceso de toma de decisiones, redundando en un incremento del valor para los interesados.

Introducción

Planteamiento del problema

Habitualmente, los entes públicos y privados enfrentan situaciones de incertidumbre que, de no encontrarse adecuadamente reveladas en la información contable que emiten, afectan el proceso de toma de decisiones de sus grupos de interés.

Los cambios tecnológicos, las demandas políticas, económicas, medioambientales, sociales y la proliferación de fraudes conforman un panorama que incluye riesgos. Estos últimos exigen una eficiente gestión, a fin de garantizar la sustentabilidad de los diversos entes y crear valor para los mismos. De allí que, el riesgo corporativo constituye un tema central en la gestión y la contabilidad. Si bien en los códigos de gobierno actuales, que son emitidos con una periodicidad anual, se suministra información sobre la gestión de riesgos y el control interno, dichas revelaciones nos parecen ser suficientes para satisfacer las necesidades de los stakeholders, a la vez que no permiten dimensionar adecuadamente, el valor que dicha gestión genera para una empresa. Información adicional, es requerida a fin de facilitar el proceso de toma de decisiones no sólo de los inversores o potenciales inversores y otros suministradores de fondos, sino por parte de los restantes grupos de interés. Comprender adecuadamente el proceso de gestión de riesgos, llevado a cabo por la alta gerencia de una empresa, permite una evaluación de su gestión, y constituye un parámetro para evaluar la generación de valor para la misma.

Objetivo

El objetivo de la presente investigación consiste en analizar si, a través de la revelación sistemática y ordenada de información que surge de la utilización de herramientas de gestión de riesgo e información de calidad basada en indicadores, se posibilita un adecuado proceso de toma de decisiones resultando en un incremento de valor para las entidades y para sus grupos de interés.

Aporte de la investigación

Este trabajo de investigación tiene como objetivo efectuar un aporte doctrinario que sume al conocimiento, difusión y mejora de aspectos de revelación relacionados con la gestión de riesgos, mediante la revelación sistemática y ordenada de información, consistente en ratios e indicadores, tanto financieros como los relacionados con los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza asociados con aspectos que generan riesgos en las organizaciones. Dicha información brinda un entendimiento más acabado sobre cuáles son los riesgos a los que la empresa se

enfrenta, así como la forma en que los mismos se administran. El conocimiento de estos aspectos por parte de los grupos de interés tiene un efecto positivo en cuanto a sus decisiones en relación con esas organizaciones, lo cual resulta en mayores inversiones, prestigio, clientela, fidelidad, entre otros intangibles impulsores de valor.

Revisión de la literatura

Riesgo corporativo

Como comenta Ferrada (2018), el entorno empresarial, cambiante y muy competitivo impulsa un aumento de regulaciones locales e internacionales a la lógica de mejorar la gestión de riesgos y asegurar un contexto de negocios sustentables.

Comenta el mismo autor que un riesgo se define como la posibilidad de la ocurrencia de un evento que podría tener consecuencias que resulten no solo en pérdidas financieras, sino también en incertidumbre. La Administración del Riesgo Empresarial, es un proceso estratégico que sirve para identificar, evaluar, cuantificar, mitigar y controlar los riesgos que, si ocurren a lo largo de un determinado periodo de tiempo, podrían afectar la capacidad de la empresa para alcanzar sus objetivos estratégicos de negocio.

Las actividades empresariales se encuentran siempre sometidas a riesgos, son sinónimo de circunstancias que pueden impedir el logro de sus objetivos. Las empresas están sometidas a los efectos de eventos muy diversos, tales como la inflación, cambios en los niveles de la actividad económica, variaciones en los tipos de cambio, incremento de la competencia, agentes meteorológicos y ambientales, entre otros, los cuales pueden tener repercusiones positivas (oportunidades) y otras negativas (efectos desfavorables). En consecuencia, a la conclusión de que sus efectos tampoco podrán ser fácilmente anticipados o controlados. (Robles, Castañeda, Carrizo, 2019). Resta entonces analizar cómo gestionarlos.

Gestión del riesgo

El Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO, 2004, p.2), en su Resumen Ejecutivo sobre la Administración del Riesgo, expresa lo siguiente:

“ La administración de riesgos corporativos es un proceso efectuado por el consejo de administración de una entidad, su dirección y restante personal, aplicable a la definición de estrategias en toda la empresa y diseñado para identificar eventos potenciales que pueda afectar a la organización, gestionar sus riesgos dentro del nivel aceptado y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos de la entidad.

Con fecha junio de 2017, COSO emitió la actualización tanto del Resumen Ejecutivo como del Marco Conceptual sobre prácticas de Gestión de Riesgos Empresariales, denominándose al nuevo trabajo de este organismo internacional Enterprise Risk Management. Integrating with the Strategy and Performance (Gerenciamiento del Riesgo Empresarial. Integrando la estrategia y el rendimiento).

El informe plantea que, si bien la alta gerencia tiene la misión general de administrar el riesgo, es importante para mejorar la misma, una fluida conversación con la junta directiva y los grupos interesados a fin de obtener una ventaja competitiva. Esto comienza con la implementación de capacidades de administración de riesgo como parte de la selección y refinación de una estrategia.

Ratios o Indicadores de Riesgo Económico-Financiero

Se denomina ratio económico-financiero al resultado de la comparación de dos magnitudes económico-financieras, simples o agregadas, que tienen una relación relevante y cuyo resultado es más representativo que una de ellas por separado. Puede calcularse como división o cociente y su resultado se puede expresar como porcentaje, número, días, entre otros (Iberinform e IE Business School, 2013).

“ Una correcta toma de decisiones implica la disposición de información precisa y confiable, que es posible obtener mediante el desarrollo y uso de indicadores. Estos últimos son variables o datos que permiten medir de forma correcta el estado actual de un aspecto importante y determinar su

evolución. Al brindar información cuantitativa, los indicadores también favorecen la comparación entre sí, lo que permite desarrollar y / o fundamentar criterios de forma objetiva, que influyen en las decisiones a tomar (Peña y Lugani, 2020, pp.200-201).

Para Ortega (2018), la consecución de los indicadores de desempeño en actividades que agregan valor al negocio (como lo es la gestión de riesgos), puede generar una fuerte influencia en el desarrollo de las organizaciones, revelando además aquellos puntos a mejorar, necesarios en cada proceso.

Así como los Mapas de Riesgo facilitan la identificación del riesgo, su impacto y probabilidad de ocurrencia, los indicadores o ratios de riesgo facilitan el monitoreo y evaluación de los mismos. Se hace necesario registrar los resultados obtenidos durante y después de la actividad, a fin de verificar su efectividad, mediante la disposición de información precisa y confiable, la que se puede obtener mediante el uso de ratios o indicadores.

Esa información, no sólo resulta útil en el proceso de gerenciamiento de riesgos, sino que reviste importancia que los stakeholders reciban la misma en forma ordenada y periódica, a fin de permitir un adecuado proceso de toma de decisiones. Ello agrega, también, valor a las empresas (Peña y Lugani, 2020). Estos mismos autores argumentan que la comprensión del desempeño de la gestión de riesgos a partir de los ratios o indicadores es mayor si esa información se agrupa en un tablero de control.

Los ratios o indicadores relacionados con la gestión de riesgos varían según los riesgos detectados y pueden variar de empresa en empresa. No obstante, parece existir consenso en cuanto a los siguientes (Phalen Acuña, Campo, Chaves, Fronti de García, Helouani y Viegas (2009).

Ratio de Endeudamiento: es relación financiera clave que indica la participación del capital ajeno en la financiación de la inversión (activo).

Fórmula: Total de pasivo promedio / Total de patrimonio neto promedio.

Ratio de cobertura de intereses: es una medida de la capacidad de la empresa para manejar sus costos de financiamiento a corto plazo. Revela la cantidad de

veces que una empresa puede realizar pagos de intereses requeridos sobre su deuda pendiente con sus ganancias actuales antes de intereses e impuestos (EBIT).

Fórmula: $\text{EBIT} / \text{Gastos por intereses}$.

Grado de apalancamiento combinado: proporciona una evaluación más completa del riesgo general de la empresa al tener en cuenta el apalancamiento operativo y financiero. Este índice estima el efecto combinado del riesgo comercial y el riesgo financiero sobre las ganancias por acción (EPS) de la compañía a la luz de algún aumento o disminución en las ventas.

Fórmula: $\% \text{ de variación en las ventas} / \% \text{ de variación en EPS}$.

Ratio de liquidez ácida: indica la capacidad de pago en el corto plazo, sin consideración de la realización y cobro de los Inventarios.

Fórmula: $(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo corriente}$.

Ratio de Solvencia: indica la capacidad de pago con todos los recursos de un ente.

Fórmula: $\text{Total del activo promedio} / \text{Total del pasivo promedio}$.

Período de rotación de cuentas por cobrar: tiempo promedio en que se demora el cobro a clientes.

Fórmula: $(\text{Deudores por ventas promedio} / \text{Ventas a crédito} + \text{IVA}) \times 365 \text{ días}$.

Valoración cuantitativa sobre incobrabilidad de créditos por ventas o prestación de servicios.

Rentabilidad de la inversión total: porcentaje de la rentabilidad generada por el activo.

Fórmula: $(\text{Ganancia neta} + \text{Gastos financieros}) / \text{Total de activo promedio}$.

Rentabilidad del patrimonio neto: porcentaje de rentabilidad de los propietarios sobre el capital invertido por los mismos.

Fórmula: $\text{Resultado neto del ejercicio} / \text{Total del patrimonio neto}$.

Indicadores de riesgo ambientales, sociales y de gobernanza

En los escenarios actuales, los riesgos no se limitan a factores económico-financieros, sino que comprenden infinidad de aspectos, entre ellos los referidos a cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza. Podría decirse que, las empresas le asignan valor a la sostenibilidad desde el enfoque del riesgo corporativo. El tema climático sigue siendo un tema prioritario para la gestión responsable.

Unep Finance Initiative (2017), en relación a los riesgos ambientales y sociales explicita que existen responsabilidades directas e indirectas para las empresas. Identifica entre los riesgos clave el deterioro de la reputación de la marca, pérdidas de participación en el mercado, sanciones, multas, clausuras, cierres, menor acceso al crédito, mayores costos de capital, entre otros.

Señala, asimismo, como aspectos críticos que necesitan de indicadores de riesgo (preferentemente numéricos), en relación con los aspectos de sustentabilidad los siguientes: prevención de la contaminación; uso eficiente de los recursos escasos: agua, energía, suelo.; generación y manejo de desechos; procesos de limpieza y uso de tecnología; manejo de materiales tóxicos; emisiones; relaciones con el entorno; cumplimiento efectivo de leyes y regulaciones; higiene y salud ocupacional; impacto en la comunidad; patrimonio cultural, entre otros.

Si bien no existe regulación sobre los aspectos del desempeño sustentable, la Global Reporting Initiative (GRI, 2016, vigentes 2021), ha elaborado estándares de uso voluntario, los cuales permiten evaluar buena cantidad de riesgos en materia de sustentabilidad. Este tipo de datos, pueden hallarse, para aquellas empresas que los emiten, en los Reportes de Sustentabilidad o información asimilable.

Metodología

Se procedió a la revisión bibliográfica sobre la temática bajo análisis, utilizando fuentes primarias, tanto internacionales como locales (libros, publicaciones periódicas de reconocimiento internacional, trabajos de investigación). En adición y como investigación empírica, se procedió a la revisión de Estados financieros, Memorias, Reseñas Informativas de empresas que cotizan sus acciones o emiten obligaciones negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a fin de verificar si las mismas revelan información sobre riesgos económico-financieros,

mediante la utilización de ratios o indicadores. En igual sentido, pero en relación a indicadores de sustentabilidad que influyen en la gestión de riesgos, se analizaron, para esas empresas, la información suministrada en los Reportes de Sustentabilidad.

Población y muestra

A fin de proceder al análisis de revelaciones consistentes en indicadores o ratios que puedan implicar circunstancias de riesgo en empresas de origen argentino, o extranjeras con importante presencia en ese mercado, y pertenecientes a diferentes sectores económicos. se revisó la información financiera y no financiera de aquellas que, por tener acceso a mercados de capitales: Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), hacen pública su información. A partir de este universo de selección, se consideraron, en cuanto a información financiera, los últimos Estados Financieros Anuales a la fecha del presente trabajo, así como la correspondiente Memoria y la Reseña Informativa. En cuanto a la información sobre sustentabilidad, para aquellas empresas que lo emitieron, se analizaron los más recientes Reportes de Sustentabilidad a la fecha, o sus revelaciones que, en ese sentido hubiesen realizado en sus páginas institucionales. Conforman entonces, la muestra de esta investigación: Capex, S.A., Molinos Río de la Plata S.A., YPF S.A., Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor), Loma Negra SAIC y Cablevisión Holding (ver Tabla I).

Resultados y Discusiones

Entre los resultados que se exponen en Tabla I, a la presente investigación, pueden mencionarse los siguientes:

Se ha observado que si bien, ciertos ratios o indicadores relacionados con riesgos económico - financieros son presentados por las empresas en forma sistemática, la cantidad y relevancia de los mismos varía según el ente emisor. En general se presentan aquellos exigidos por organismos emisores de normas o de control (que son escasos en relación a la variedad de riesgos que actualmente se plantean), e inclusive algunos son obviados cuando muestran una situación que no es favorable para la empresa en cuestión. Se ha observado que, una de las empresas

analizadas, ha revelado una interesante cantidad de ratios sobre riesgos económico - financieros, pero los ha plasmado en la Memoria, que no es auditada.

En cuanto a riesgos relacionados con aspectos de sustentabilidad, las empresas que presentan Reportes de Sustentabilidad (el 50% de los casos analizados), presentan indicadores sobre aspectos clave relacionados con el medio ambiente, aspectos sociales y de gobernanza. No obstante, se observó que, existen casos donde no se establecen parámetros de referencia necesarios para evaluar el impacto de los riesgos en la organización, así como tampoco el efecto concreto las mejoras implementadas. Debe recordarse que, los reportes mencionados no constituyen información que deba ser emitida obligatoriamente por las empresas, situación que dificulta el proceso de toma de decisiones por parte de los grupos de interés que carecen de este tipo de información.

Otro aspecto a considerar es que, del análisis efectuado, sólo un tercio de las empresas que emiten Reportes de Sustentabilidad han contado con informe de contador público independiente, en forma de Encargo de Aseguramiento (seguridad limitada), sobre esa información. Si bien en los casos analizados, las directrices utilizadas son las de la Global Reporting Initiative (GRI), a nivel internacional existen otras, que también son de uso generalizado, planteándose, entonces, un problema de comparabilidad entre la información de los diferentes Reportes de Sustentabilidad emitidos.

Conclusiones y recomendaciones

El camino hacia la revelación sistemática de información sobre riesgos ha sido iniciado y evoluciona día a día, en función de los requerimientos de los grupos de interés. Las empresas que revelan en forma transparente sus riesgos de todo tipo satisfacen los requerimientos de los inversores responsables, que crecen en número y presencia en los mercados.

El conocimiento de estos aspectos por parte de los stakeholders tiene un efecto positivo en cuanto a las decisiones de los mismos sobre las organizaciones, que redundan en mayores inversiones, prestigio, clientela, fidelidad, entre otros intangibles impulsores de valor.

Los ratios o indicadores de riesgo, surgen de información que las empresas normalmente poseen para llevar a cabo su proceso de gerenciamiento de riesgo y pueden ser fácilmente incluidos en los reportes sistemáticos de las empresas, permitiendo a todos los grupos de interés llevar a cabo un adecuado proceso de toma de decisiones. No obstante, existen aspectos importantes por mejorar.

En relación con los indicadores o ratios económico – financieros, sería necesaria una mayor regulación que amplíe la cantidad de indicadores a incluir por parte de las empresas, para posibilitar una mejor interpretación sobre los riesgos a que se exponen, facilitando, asimismo, la comparabilidad entre diferentes entes.

En cuanto a los indicadores sobre sustentabilidad, la IFRS Foundation (2021), ha iniciado un camino hacia la emisión de Estándares Globales de Sustentabilidad, posibilitando así, la comparabilidad entre indicadores o ratios sobre riesgos relacionados con estos aspectos, y haciendo que, en un futuro, este tipo de información pueda ser exigida a todas las empresas a nivel internacional.

Se desea resaltar en el presente trabajo, la necesidad de que la información proveniente de la Contabilidad Financiera y de la Contabilidad de la Sustentabilidad, y con ello, los respectivos ratios, se unifiquen en un documento común, ya que las decisiones deben adoptarse tomando en cuenta todos estos aspectos que hacen a la vida empresaria. Se continuará avanzando en la investigación y evolución de estos aspectos.

Referencias

Cablevisión Holding S.A. (2021). *Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020, Memoria y Reseña Informativa*. <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Empresas/Empresa/30715591231?fdesde=23/8/2017&fhasta=18/08/2021>

Cablevisión Holding S.A. (2021). *Sustentabilidad*. <https://www.cablevisionholding.com/Sustentabilidad>

Capex S.A. (2021). *Estados Financieros Consolidados al 30 de abril de 2021. Memoria y Reseña Informativa*. <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Empresas/Empresa/30629827060?fdesde=22/8/2017&fhasta=18/08/2021>

Capex S.A. (2021). *Comunidad*. <https://www.capex.com.ar/comunidad.php>

Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, (2017), *Enterprise Risk Management. Integrated with Strategy and Performance. Frequently Asked Questions*. <https://www.coso.org/Documents/COSO-ERM-FAQ-September-2017.pdf>

Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, (2017), *Enterprise Risk Management. Integrated with Strategy and Performance. Executive Summary*. <https://www.coso.org/Documents/2017-COSO-ERM-Integrating-with-Strategy-and-Performance-Executive-Summary.pdf>

Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, (2004), *Enterprise Risk Management- Integrated Framework, Executive Summary*. <https://www.coso.org/Pages/erm-integratedframework.aspx>

Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR, 2021). *Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020, Memoria y Reseña Informativa*. <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Empresas/Empresa/30655116202?fdesde=23/8/2017&fhasta=18/08/2021>

Empresa Distribuidora y Comercializador Norte S.A. (EDENOR 2021). *Reporte de Sustentabilidad 2019/2020*. <https://www.edenor.com/sites/default/files/2021-08/Reporte-de-Sustentabilidad-2019-2020.pdf>

Ferrada, M. (2018). *Gestión de riesgos y la creación de valor para las empresas*. IESE. <https://www.inese.es/gestion-de-riesgos-y-la-creacion-de-valor-para-la-organizacion/>

Global Reporting Initiative (GRI, 2016, vigentes 2021). *Standard 305- Emisiones y Standard 401 Empleo*. <https://www.globalreporting.org/how-to-use-the-gri-standards/gri-standards-spanish-translations/>

Iberinform e IE Business School (2013). *Principales ratios para el análisis y gestión de riesgo*. <https://es.slideshare.net/ijimenez1/presentacin-corporativa-iberinform-junio-2013>.

IFRS Foundation (2021). *Chair of IFRS Foundation Trustees discuss path global sustainability standards*. <https://www.iasplus.com/en/news/2021/06/liikanen>

Loma Negra CIASA (2021). *Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020, Memoria y Reseña Informativa*. <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Empresas/Empresa/30500530851?fdesde=23/8/2017&fhasta=18/08/2021>

Loma Negra CIASA (2021). *Sustentabilidad*. <http://www.lomanegra.com.ar/quienes-somos/sustentabilidad/>

Molinos Río de la Plata. S. A. (2021). *Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020. Memoria y Reseña Informativa*.

<https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Empresas/Empresa/30500858628?fdesde=22/8/2017&fhasta=18/08/2021>

Molinos Río de la Plata S.A. (2020). *Reporte de Sustentabilidad*. <https://www.molinos.com.ar/sustentabilidad/>

Ortega, O. (2018), *Indicadores de desempeño*. <https://trabajoypersonal.com/indicadores-de-desempeno/>

Pahlen Acuña, R., Campo, A., Chaves, O., Fronti de García, L., Helouani, R. y Viejas, J. (2009). *Contabilidad. Pasado, Presente y Futuro*. Buenos Aires. Fondo Editorial de Derecho y Economía. 1ra. Edición.

Peña, R. y Lugani, C. (2020). *Indicadores para la evaluación y toma de decisiones sobre la gestión de riesgo en activos informáticos en la Universidad Nacional de Río Negro*. SIE, Simposio de Informática del Estado. ISSN 2451-7534.

Robles, A., Castañeda y A., Carrizo, J. (2019). *Gestión de riesgos corporativos y la necesidad de su regulación en las empresas argentinas*. Revista de Ciencias Empresariales. Año 4. N° 4., pp. 53-67

Scavone, G., Viegas, J., entre otros autores (2017). “Contabilidad Superior – Buenas Prácticas de Gobierno”. Editorial Osmar Buyatti, 1ª ed., Buenos Aires, Argentina.

Scavone, G., Viegas, J. (2017). *Contabilidad Superior: Fundamentos*. Editorial Buyatti, 1ra Ed., Buenos Aires, Argentina.

Unep Finance Corporation (2017). *Análisis de riesgos ambientales y sociales*. Asunción. Paraguay.

YPF S.A. (2021). *Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020. Memoria y Reseña Informativa*. <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Empresas/Empresa/30546689979?fdesde=23/8/2017&fhasta=18/08/2021>

YPF S.A. (2020). *Reporte de Sustentabilidad 2019*. https://www.ypf.com/LaCompania/Documents/YPF-Reporte-de-Sustentabilidad-2019.pdf?_ga=2.215509328.636431931.1629691619-1911260474.1619054910

Tabla I

Relevamiento de Información Financiera

Tipo de información relevada	Hallazgos
CAPEX S.A. Ejercicio finalizado el 30/04/21	
Memoria (no auditada)	Ebitda por segmento de negocio:

	<p>LPG 5.3%, Energía ADC 28,3%, O&G 58,2% y Energía Renovable 8,2%.</p> <p>Solvencia: 0,70</p> <p>Endeudamiento: 1,42</p> <p>Liquidez corriente: 1,59</p> <p>Liquidez ácida: 1,45</p> <p>Razón Patrimonio Neto: 0,41</p> <p>Razón de Inmovilización de activos: 0,80</p> <p>Rentabilidad del activo o económica: 0,12</p> <p>Rentabilidad del PN o financiera: (0,06)</p> <p>Rentabilidad ordinaria de la inversión: (0,002).</p> <p>Apalancamiento financiero: (0,50).</p> <p>Rentabilidad sobre el activo: 0,29.</p>
Estados Financieros Consolidados	<p>Resultado por acción básico a los propietarios en pesos (3,5267)</p> <p>Resultado por acción integral básico y diluido atribuible a los propietarios en pesos (9,2721).</p> <p>Riesgo de tasa de interés: sólo menciona que está mitigado en un 77,9% (sin mayores explicaciones).</p> <p>Riesgo de tipo de cambio: ante un incremento /disminución del 10% del mismo podrían generarse pérdidas / ganancias de \$1.109.357.</p> <p>Riesgo de crédito: ampliación de plazo de cobro de 45 a 80 días.</p> <p>Riesgo de liquidez: 1,59</p> <p>Riesgo de capital: Ebitda 1,294.</p>
Reseña Informativa	<p>Liquidez: 1,59</p> <p>Solvencia: 0,70</p> <p>Inmovilizado de capital: 0,80</p> <p>Rentabilidad en \$ (0,06).</p>
Molinos Río de la Plata S.A. Ejercicio finalizado el 31/12/20	
Memoria (no auditada)	<p>Ebitda en millones de pesos: 3.880.10</p> <p>Ebitda antes de resultados no recurrentes sobre ventas: 7,36.</p>
Estados financieros Consolidados	<p>Resultado por acción básico y diluido en \$ 8,67.</p> <p>Riesgo de crédito: ningún cliente, excluyendo las sociedades relacionadas representa más de un 9,2% del total de Cuentas por Cobrar.</p> <p>Gestión de capital: Ratio de deuda financiera neta sobre deuda financiera neta más patrimonio neto: 42%.</p>

	<p>Riesgo de tipo de cambio: Ante un incremento /disminución del tipo de cambio en relación al dólar de un 10%, se generaría una pérdida / ganancia después de impuestos (en miles de pesos) de 508.451.</p> <p>Riesgo de tasa de interés: ante una variación de 0,5 puntos porcentuales en la tasa LIBO, no se generarían para la empresa efectos significativos.</p>
Reseña Informativa	<p>Liquidez: 1,331</p> <p>Endeudamiento: 0,52</p> <p>Rentabilidad: 0,154</p> <p>Inmovilización del capital: 0,483.</p>
YPF S.A. Ejercicio finalizado el 31/12/20	
Memoria	<p>Producción de petróleo en millones de barriles comparativa con ejercicios anteriores: 89</p> <p>Producción de gas en miles de millones de pies cúbicos, comparativa con ejercicios anteriores: 460.</p>
Tipo de información relevada	Hallazgos
Estados Financieros Consolidados	<p>Resultado por acción atribuible a accionistas de la controlante (básico y diluido): en pesos (177,42).</p> <p>Riesgo de tipo de cambio: efecto en resultados antes de impuesto a las ganancias por incremento/ disminución del 10% del USD en millones de pesos 1.770.</p> <p>Riesgo de una variación en la tasa de interés del 10%: incremento: pérdida de millones de pesos 766 y disminución: ganancia en millones de pesos 766.</p> <p>Riesgo de precios: sólo considera el riesgo relacionado con inversiones propias en instrumentos financieros tales como títulos públicos, fondos comunes de inversión y similares. Ante un incremento del 10% una utilidad de millones de pesos 4.447 y ante una disminución, una pérdida de millones de pesos (4.447).</p> <p>Riesgo de liquidez: no cuantifica, pero admite su existencia. Riesgo de crédito: hace mención a la previsión para deudores incobrables y cuantifica el riesgo de</p>

	exposición máxima en Efectivo y equivalentes por millones de pesos 54.618 y Otros activos financieros (en millones de pesos): 180.382.
Reseña Informativa	Liquidez corriente: 0,884 Solvencia: 0,551 Inmovilización del capital. 0,83
Loma Negra SAIC. Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020	
Memoria	No consigna indicadores o ratios.
Estados Financieros Consolidados	Ganancia por acción (básica y diluida): Por operaciones continuas \$ 10,86 y por operaciones continuadas y discontinuadas \$ 19,0445. Índice de endeudamiento neto sobre patrimonio: 0,05. Riesgo de tipo de cambio: ante un 25% de variación en la moneda extranjera (USD): Pérdida por incremento (miles de pesos) 1.299.509 y ganancia por disminución de miles de pesos 404.074. Idéntico efecto sobre el patrimonio. Riesgo de tasa de interés: Ante un incremento del 1% de Badlar, los gastos financieros aumentarían en miles de pesos 31.354. Una suba en la tasa Libo del 1% originaría pérdidas de aprox. USD 746.00. Liquidez: capital de trabajo negativo de miles de pesos 1.205.326.
Reseña Informativa	Liquidez: 0,92 Solvencia: 1,78 Inmovilización del capital: 0,80 Rentabilidad: 0,27.
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor). Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.	
Memoria	Cantidad de energía demandada (comparativa con ejercicios anteriores): 25.124 GWh.
Estados Financieros Consolidados	Resultado por acción básico y diluido en pesos: (20,23). Riesgo de tipo de cambio: ante una devaluación del 10% en relación al USD, el resultado disminuiría en pesos 819.000. Riesgo crediticio: Deudores morosos: millones de pesos 8.035,80 e incobrables, millones de pesos 4604,80.

	<p>Riesgo en la variación de tasa de interés: explica que toma sustancialmente deudas a tasa fija.</p> <p>Riesgo de liquidez: lo expone de la siguiente manera: indica que posee activos financieros a corto plazo por 2.221,80 millones de pesos, en tanto que presenta, por otra parte, un detalle de dudas, del cual, procediendo a la sumatoria de las deudas a corto plazo, surge un total de 23.771 millones de pesos y una deuda sin plazo de 19.169 millones de pesos.</p> <p>En cuanto a la administración del riesgo del capital, muestra un ratio de Apalancamiento de 55,77.</p>
Reseña Informativa	<p>Liquidez: 0,55</p> <p>Solvencia: 0,73</p> <p>Inmovilización del capital: 0,84</p> <p>Rentabilidad antes de impuestos: (0,26).</p>
Cablevisión Holding S.A. Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.	
Memoria	Sin datos relevantes.
Estados Financieros Consolidados	<p>Resultado básico y diluido atribuible a los accionistas controlantes en pesos (16,76).</p> <p>Riesgo de tipo de cambio: ante una variación del 10% de dólar estadounidense, genera: en caso de incremento una pérdida de 17.571 millones de pesos, en tanto que una disminución en la misma proporción origina una ganancia de igual magnitud.</p> <p>Riesgo de tasa de interés: Un incremento del 1% anual en la tasa variable no cubierta por instrumentos derivados, generaría una pérdida de 819 millones de pesos.</p> <p>Riesgo de liquidez: Ratio de 0,55.</p>
Reseña Informativa	<p>Liquidez: 0,55</p> <p>Solvencia: 1,01</p> <p>Inmovilización del capital: 0,92</p> <p>Rentabilidad sobre el PN (0,01).</p>

Relevamiento de información no financiera

Tipo de información relevada	Hallazgos
Capex S.A.	

<p>Revisión de página web institucional (agosto 2021). No emite Reportes de Sustentabilidad</p>	<p>Comunidad: enfocada en la educación y la nutrición (sin datos). Medio ambiente: cumple con las normas aplicables en sus centrales. Aplica ISO 14.001/2004 en Yacimiento Agua del Cajón.</p>
<p>Molinos Río de la Plata S.A.</p>	
<p>Reporte de Sustentabilidad 2019 (último disponible).</p>	<p>Sigue las directrices de la GRI. No posee informe de auditor independiente. 7,31 % menos de efluentes líquidos industriales tratados y vertidos. Reducción en un 37,04 % en accidentes de trabajo respecto de 2016. 0% de muertes y lesiones de alta consecuencia. 100% de plantas auditadas en salud y seguridad social. 29,29% de reducción de residuos y 42,08% desde 2015. 14,51% de emisiones totales de CO2 (21,14 en 2015), 5,26% de reducción en emisiones por tn producida. Inversión y mejora continua del perfil nutricional: 107 productos libres de gluten; 109.00 kg menos de sala aportada al mercado. 536 tns de donaciones a Banco de Alimentos. Hs de capacitación total promedio: 17. Creación del Comité de Inclusión y Diversidad. No recepción de multas o sanciones por competencia desleal, entre otros.</p>
<p>YPF S.A.</p>	
<p>Reporte de Sustentabilidad 2019 (último disponible).</p>	<p>Sigue los lineamientos de la GRI. Cuenta con informe de Encargo de Aseguramiento emitido por auditor independiente. Inversión en investigación y desarrollo (millones de pesos 1,4). Índice de frecuencia de accidentes 0,44. Hs de capacitación por colaborador: 25,6. % de empleados adheridos al nuevo Código de Ética: 86. 0,37 de intensidad de emisiones directas d de GEI (tCO2/unidad producida). Intensidad energética: (GJ/unidad producida 4,77). MW energía renovable: 99 en operación. Uso eficiente del agua: 2 proyectos implementados. Reducción de stock de suelos con hidrocarburos upstream 72%. Índice de frecuencia de derrames: 12,49. 1,3 millones de m3 de gas capturado en su inversión de GNL.</p>

	<p>Producción de energía eólica: 526.611 MWh. Inversión social voluntaria: 329.711.388. 100% de los sitios con impacto en la biodiversidad con Informes de Monitoreo Ambiental Anual. Total, de residuos peligrosos y no peligrosos eliminados: 1681 kg.</p> <p>En general, para todos estos indicadores, muestra las expectativas cuantificadas para los próximos ejercicios.</p>
Loma Negra SAIC	
No emite Reportes de Sustentabilidad. Se ha analizado la información suministrada en su página institucional (agosto 2021).	No se exponen cifras en los pocos renglones de desarrollo. Expresa que asegura la salud y seguridad de las personas y opera en forma armónica con el ambiente. Establece una relación con la Fundación Loma Negra, que promueve el desarrollo social, con foco en la juventud. Hace referencia al Coprocesamiento de residuos de hornos como proceso de destrucción final de residuos. Procesa 50 mil toneladas de residuos líquidos y sólidos.
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor). Presenta Reporte de Sustentabilidad 2019 /2020.	<p>Sigue las directrices de la GRI. No presenta informe de Encargo de Aseguramiento emitido por auditor independiente.</p> <p>18.663 millones de pesos invertidos. En 2020 se actualizó el Código de Ética. Procesos certificados por ISO 9001 Y 14001/2015 y OHSAS 18001/2007. Apoyo a la investigación científica. Becas y tutorías. Se inyecta a la red energía proveniente de 8 paneles solares de 185 W cada uno. Reducción de cortes en un 63,1% en cuanto a duración y en un 51,5 % en frecuencia, respecto de 2014. Se mantiene la calidad del producto según el esquema establecido con límites de apartamiento del 8%. Encuesta sobre clima laboral con participación del 72% del personal: satisfacción general del 82%. 33 casos de enfermedades profesionales. 20,5% de reducción de consumo eléctrico entre 2020 y 2017. Brinda detalle de eliminación de residuos por método.</p>
Cablevisión Holding S.A.	
No emite Reporte de Sustentabilidad a la fecha. Fuente: página institucional.	Foco en la creación de valor compartido. Inclusión digital. Brinda servicios de cable

	e internet en forma gratuita a 11.883 escuelas, 997 entidades de salud. 1336.234 clientes adheridos a factura electrónica.
--	--