

Buen gobierno

Las empresas españolas, en la vanguardia de la sostenibilidad

Iberdrola e Inditex son líderes en sus respectivos sectores, 'utilities' y 'retail', en el índice DJSI World 2016

RAFAEL DURÁN Madrid

En los últimos diez años, las compañías españolas se han dado cuenta de que las buenas prácticas en materia de buen gobierno, cuestiones éticas, de gestión de personas o ambientales aportan valor de mercado porque importan a los inversores. Y el esfuerzo por mejorar en estos ámbitos se está viendo reconocido año tras año por índices como el Dow Jones Sustainability Index (DJSI).

Elaborado por S&P Dow Jones Indices y la firma de inversión especializada en sostenibilidad RobecoSAM desde el año 1999, el DJSI constituye un índice de referencia para los sectores empresariales y financieros. "Además de que reputacionalmente da valor, porque es un índice creído y creíble para los inversores y los mercados de capitales, a las empresas les permite entrenarse para dar respuesta a un creciente número de inversores institucionales y gestores de activos que evalúan cuestiones extrafinancieras para tomar decisiones de inversión", señala Ramón Pueyo, socio en el área de gobierno, riesgo y cumplimiento de KPMG España.

En el índice mundial, el DJSI World, están incluidas este año 18 compañías españolas, dos más que el año pasado: Banco Santander, Bankia, CaixaBank, Ferrovial, Gamesa, Repsol, Coca-Cola European Partners, Inditex, Amadeus, Indra, Telefónica, Abertis Infraestructuras, Acciona, Enagás, Endesa, Gas Natural Fenosa, Iberdrola y Red Eléctrica. Del índice desaparece con respecto al año pasado BBVA y se producen tres incorporaciones: Bankia, que no había es-

tado presente nunca, Gamesa, que ya había formado parte del mismo en otras ediciones, y Coca-Cola European Partners, el resultado de la fusión de las embotelladoras de Coca-Cola en Europa, que es considerada española.

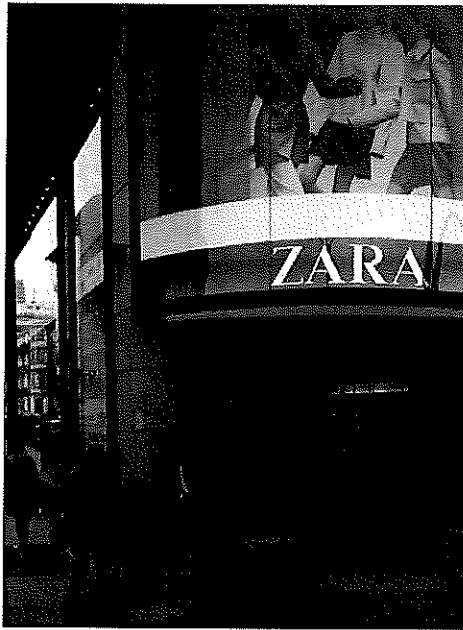
Una de las noticias respecto a las compañías españolas es que continúa su sobreponderación, destaca Pueyo. "Había alrededor de 30 compañías invitadas, y si aplicamos la fórmula del DJSI que nos dice que el 10% entra a formar parte del índice, deberíamos tener tres. Sin embargo, las compañías que son seleccionadas anualmente se sitúa en el 50%", explica. "Son muy buenas noticias para las compañías españolas porque están sobrerepresentadas en un índice que enjuicia la excelencia en los modelos de

En el índice global están incluidas 18 compañías españolas, 2 más que en 2015

gobierno y de gestión", destaca el socio de KPMG en España.

En el DJSI Europe están incluidas este año 14 compañías españolas, tres más que el año pasado. Son las mismas que el índice global salvo Indra, Abertis, Endesa y Gas Natural. "No siempre coinciden las compañías que están presentes en el índice europeo y las del índice mundial. Los criterios de configuración de los índices son diferentes, puede darse que estés en el mundial y no en el europeo y al contrario, que estés en el europeo y no en el mundial", apunta Pueyo.

En el índice mundial destacan especialmente este año Iberdrola e Inditex, que se coronan como líderes en sostenibilidad en sus sectores, *utilities* y *retail*, respectivamente. La compañía presidida por Ignacio Sánchez Galán obtiene una puntuación global de 91 puntos y es la única eléctrica europea que ha sido incluida en las 17 ediciones del DJSI.



Tienda en A Coruña de Zara, del grupo español Inditex. EFE

BANKIA

● **Otra novedad en el índice DJSI es la presencia de Bankia** (tanto a nivel mundial como europeo), una buena noticia para el equipo gestor que lidera José Ignacio Goñigaz y que desde el punto de vista reputacional y de la percepción de los mercados de capitales indica que empuja a la normalidad. Queda por tanto atrás la época un poco más oscura del banco.

● **La entrada de Bankia, así como la sobresaliente calificación de las otras 17 compañías españolas, cobra más valor por cuanto este índice evalúa hasta 20 elementos distintos del modelo de gobierno de gestión de las compañías.** "No te preguntan solo si tienen una política, sino que entran muy en el detalle de los temas. Es una señal válida porque es difícilmente falseable. Es difícil sacar buena nota si no estás haciendo las cosas muy bien", señala Ramón Pueyo, socio de KPMG.

"Para nosotros este resultado tan positivo ratifica y pone en valor nuestro firme compromiso con la sostenibilidad", afirma Mónica Oviedo, responsable de sostenibilidad del grupo Iberdrola. "Sin duda, uno de los principales compromisos que ha adquirido Iberdrola está relacionado con incorporar los Objetivos de Desarrollo Sostenible a su estrategia empresarial; y, especialmente, tomar medidas para promover energías limpias y asequibles y para luchar contra el cambio climático. Este reconocimiento, por tanto, ratifica que nuestra apuesta es acertada y pone en valor la estrategia y las políticas que desarrollamos en el campo de la sostenibilidad", argumenta la directiva de Iberdrola.

Sobresalientes son los resultados también de Red Eléctrica, con 90 puntos, o CaixaBank, que obtiene 88, cinco puntos más que el año pasado, con las mejores puntuaciones (100) en áreas como estabilidad financiera y riesgo sistémico. Además, Indra renueva por undécimo año consecutivo su presencia en el índice y Abertis se consolida como la única empresa del sector de infraestructuras del transporte en España en el DJSI.

Estos buenos resultados demuestran que "las compañías españolas más avanzadas no están detrás de ninguna otra en términos de la sofisticación de sus modelos de gobierno y de gestión de los ámbitos que evalúa el DJSI", concluye Ramón Pueyo.

Una acción empresarial más transparente en Europa

Cinco Días Madrid

Forética ha elaborado, con el apoyo de Bankia, un informe sobre el marco regulatorio en materia de transparencia en Europa, en el que se pone el foco en las implicaciones de la directiva europea sobre divulgación de información no financiera y diversidad (2014/95/EU).

La directiva, que los Estados miembros de la UE tendrán que transponer antes del 6 de diciembre, afectará a 6.000 empresas europeas según estimaciones de la Comisión Europea. Se trata del primer marco regulatorio internacional del reporte en sostenibilidad. Establece la obligatoriedad de incorporar en las memorias anuales de las compañías información sobre los aspectos ambientales, sociales y también la diversidad y de buen gobierno.

La directiva afectará a grandes empresas (con 20 mi-

NORMATIVA EUROPEA

● **El documento analiza también otras normas en el ámbito de transparencia en Europa, como la propuesta de directiva sobre el fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas y la propuesta de directiva contra las prácticas de elusión fiscal.**

llones de euros de balance o 40 millones de volumen neto de negocios), de más de 500 empleados, de interés público (cotizadas, banca, aseguradoras y otras especificadas en legislaciones nacionales), y en el caso de las filiales de multinacional, con matriz con sede en un país UE o cotización en alguno de los mercados bursátiles europeos.

El estudio compara los modelos de transposición seguidos en distintos países europeos. Este informe tiene el objetivo de servir de guía para comprender cómo se está configurando el marco europeo de transparencia para las empresas en materia de sostenibilidad y cómo se están posicionando los países líderes (Eslovaquia y Estonia han finalizado el proceso y otros países como Alemania, Dinamarca, Grecia, Holanda y Suecia se encuentran en un estado muy avanzado).

El desarrollo del capital humano, subestimado

Para la elaboración del índice DJSI han sido invitadas en esta ocasión 3.420 compañías, de las que finalmente fueron analizadas 1.986. RobecoSAM identifica las compañías líderes en cada uno de los 24 grupos industriales, según The Global Industry Classification

Standard (GICS). Los cambios operados en el índice serán efectivos a partir del 19 de septiembre.

Este año, las puntuaciones más altas se han obtenido en códigos de conducta, gobierno corporativo y sistemas de gestión y política medioambiental. Las

más bajas se han otorgado a ecoeficiencia operativa, desarrollo de capital humano y materialidad, un nuevo criterio incorporado este año cuyo objetivo es identificar las cuestiones relevantes, como lo miden las empresas y el nivel de transparencia que tienen a

la hora de informar sobre el tema a los grupos de interés. Desde RobecoSAM se muestran sorprendidos por la constatación de que todavía muchas empresas subestiman el desarrollo del capital humano y la falta de capacidad para ligar, cualitativa y cuantitativamente,

la inversión en capital humano con beneficios tangibles para el negocio. El ámbito que más crece es el de filantropía y responsabilidad corporativa, un 22,09%; el que más baja es el de derechos humanos e indicadores de práctica laboral, un -34,82%.