



Transparencia **Empresas Españolas**

Titulación:



UNIVERSITAT DE
BARCELONA



Índice

Introducción	4
Transparencia de la información en las empresas	5
• La Transparencia y la Responsabilidad Social Corporativa	5
• ¿Cómo se divulga la información?	6
Transparencia e Internet	14
Conclusiones	17
Bibliografía	18

Introducción

Los escándalos financieros que se han producido tanto en EEUU como en Europa, han llevado a que se produzca una gran crisis de confianza en los mercados.

De hecho, la cobertura de los medios de comunicación a la hora de transmitir la información ha hecho que aumente el interés de llevar a examen las estrategias y políticas de divulgación de la información en España y en todo el mundo.

Estas circunstancias han hecho que los grupos de interés exijan información transparente por parte de las empresas.

Las instituciones internacionales por su parte han participado en la emisión de nuevas normas y códigos de buen gobierno, con la intención de recuperar la confianza de los inversores en las grandes corporaciones. Por lo que, emitir información creíble se ha convertido en un elemento esencial de buen gobierno.

En el ámbito Europeo se han elaborado leyes y directivas que tienen como objetivo armonizar los requisitos de la información y los medios de su divulgación, e internet se considera un medio potente para la difusión de la información.

En España ya en el 2003 se publicó la Ley de Transparencia de las Sociedades Anónimas Cotizadas (2003). Pero hasta el 2011 no se crea la Ley de Economía Sostenible y, en 2013 se retoma una mayor consciencia en cuanto a la transparencia y se desarrolla la Ley de Transparencia de información pública y buen gobierno.

En un entorno de incertidumbre, la calidad y el modo en que se trasmite la información son relevantes. La clave principal a la hora de valorar el nivel de transparencia es la coherencia que hay entre los diferentes elementos de comunicación. La divulgación de la información se construye como el modo de combatir la asimetría entre gestores e inversores. Lo que garantiza la transparencia es el modo, la integridad, la exactitud y la adecuación del mensaje (Baraibar y Luna, 2012).

La actitud de las empresas, para asegurar una divulgación de la información de manera transparente, ha de ser de diálogo. El diálogo sólo se da en un contexto de simetría informativa. La simetría informativa busca el beneficio mutuo entre la empresa y los grupos de interés. El medio de comunicación que ha logrado que esto ocurra es Internet.

Por este motivo, es interesante examinar si las empresas españolas son transparentes, cuál es su nivel de transparencia y qué medios utilizan para comunicarse con sus grupos de interés.

En concreto, nos hemos centrado en analizar cuál es el nivel de transparencia de las 35 empresas más representativas del mercado bursátil español. Por lo tanto, hemos analizado a las empresas del Ibex 35 a lo largo de varios años desde el 2013 al 2015.

Transparencia de la información en las empresas

La transparencia es la cualidad de la información que permite conocer el funcionamiento y la organización de la empresa, por parte de los grupos de interés (Herranz de la Casa, 2006).

La transparencia persigue dos objetivos. El primero de ellos, es rendir cuentas a los grupos de interés. Se comunica la realidad de la organización a todas las partes interesadas para establecer una relación de diálogo bidireccional y de confianza. En este sentido, lo que la transparencia persigue es conseguir un entorno de confianza dentro de la empresa. El segundo objetivo es que la empresa incremente y asiente su desempeño social (Alejos, 2015).

La divulgación de información financiera y no financiera de manera transparente permite conocer si las empresas hacen una asignación eficiente y responsable de sus recursos, constituyendo una forma de protección a los inversores minoritarios. La divulgación de información de forma transparente ayuda a que los inversores entiendan la gestión que realiza la empresa, reduciendo de esta manera la asimetría de la información e incrementando la confianza.

Una empresa que quiere ser transparente, responsable y tener una relación de comunicación con los grupos de interés se ve forzada a elaborar y publicar un informe de gestión anual, una memoria de responsabilidad social corporativa y un informe de buen gobierno corporativo (Olcense A., et al., 2013).

La transparencia y la Responsabilidad Social Corporativa (RSC)

La transparencia se fundamenta en una nueva forma de entender a la empresa como agente social. La empresa juega un papel relevante en la sociedad en la que opera ya que sus actividades impactan en el entorno medioambiental y social, en la cadena de suministros, distribución, clientes, etc.

Las empresas que actúa con responsabilidad social, han decidido operar de forma transparente con sus proveedores, empleados, cuidando los recursos medioambientales y con una sana interacción con el Estado. Por lo tanto, estas empresas se preocupan de informar a sus grupos de interés sobre sus actividades, compromisos y objetivos.

La publicación de memorias de sostenibilidad es una respuesta a la demanda de transparencia. La elaboración de informes de RSC se propaga en 1997 cuando se creó la Global Reporting Initiative.

Las empresas que asumen y optan por esta actitud pueden resultar un motor de crecimiento.

Transparencia de la información en las empresas

La transparencia puede ayudar a lograr ventajas competitivas en la empresa y a contribuir a una mejora en el rendimiento empresarial gracias a la buena reputación de la misma (Testera y Cabeza, 2013).

Hay que tener en cuenta por tanto, que asumir una actitud de RSC implica ser transparente. Esto quiere decir, que no basta con ser socialmente responsable sino que también es importante informar de las acciones que se llevan a cabo. Pero también hay que tener en cuenta que no basta sólo con informar, sino que la empresa debe tratar de desarrollar un cambio interno para mejorar sus prácticas socialmente responsables.

¿Cómo se divulga la información?

Las empresas utilizan los informes como forma de comunicar la información tanto financiera como no financiera.

Por un lado, nos encontramos publicada la información financiera que está compuesta por las cuentas anuales y el informe de gestión. Y por otro lado, respecto a la información no financiera se elabora el informe de responsabilidad social corporativa y de buen gobierno.

El informe básico de responsabilidad social corporativa incluye la publicación de resultados sociales y, en algunos casos también ofrece datos sobre las operaciones y los procesos. Por ejemplo, el Global Reporting Initiative (GRI) solicita que las empresas muestren información actual y futura.

El informe es un método para que las empresas se anticipen y realicen actividades que luego acaben convirtiéndose en resultados favorables. Estas acciones por parte de la empresa hacen que los grupos de interés reaccionen y, adopten acciones que influyen en la empresa.

Existen diferentes modelos para informar, entre ellos están GRI, SA100, ISO,... Actualmente, el modelo de informe más utilizado es el GRI. Aunque en los últimos años a nivel mundial pero con marcado carácter europeo se ha creado el Comité de Reporte Integrado Internacional (IIRC). Este comité internacional nace de la alianza entre A4S (Accounting for Suitainability Project) y el Global Reporting Initiative (GRI) en 2010.

En el IIRC se incluye información sobre las dimensiones financieras, información sobre el gobierno corporativo, junto con información social, económica y medioambiental (Alejos, 2015). Ofreciendo de esta manera información más completa para la toma de decisiones.

Para indicar en qué situación se encuentran las empresas en cuanto a sus acciones sostenibles y la cantidad de información que divulgan al respecto, existen diferentes índices que valoran en que ranking se encuentran las empresas debido. Algunos de estos índices son:

- El Dow Jones Sustainability Index: es un índice de referencia mundial que nos indica en qué ranking de sostenibilidad se encuentran las empresas.
- El Carbon Disclosure Project's leadership rankings: este índice nos da información sobre las emisiones de gases de efecto invernadero que emiten las empresas.

Transparencia de la información en las empresas

La transparencia en las empresas españolas (evolución y situación actual)

El número total de empresas españolas, a 1 de enero de 2015, es de 3.182.321 (Ver Tabla 1.) según el último informe publicado por el Directorio Central de Empresas (DIRCE). Del total de empresas el 99,87% son PYMES y el 0,13% son grandes empresas.

Ahora, si relacionamos el conjunto de empresas españolas según su tamaño con el total de empresas de la UE, podemos ver que existe cierta consonancia entre ambos tejidos empresariales.

Tabla 1.
Número de
empresas por
tamaño en España.

	PYME (0-249)	Grandes (> 250)	Total
España	3.178.408	3.913	3.182.321
%	99,9	0,1	100
UE %	99,8	0,2	100

Fuente: INE, DIRCE 2015

Respecto a las compañías españolas, podemos decir que han sido proactivas en la adopción y elaboración de los informes de sostenibilidad.

España es líder a nivel internacional en este campo, esto se puede comprobar por el número de empresas líderes en los índices internacionales de sostenibilidad, el número de empresas integrantes en el Pacto Mundial de Naciones Unidas y en el número de empresas que publican memorias de responsabilidad social corporativa (Olcese, et al., 2013). De hecho, cabe destacar que actualmente de los 24 grupos industriales que se encuentran representados en el índice de sostenibilidad del Dow Jones, dos de ellos son grupos Españoles. Estas empresas son Iberdrola y la Industria del Diseño Textil (INDITEX).

Es importante destacar la evolución positiva que han tenido las empresas españolas a la hora de elaborar los informes de sostenibilidad ajustándose además a los estándares del Global Reporting Initiative (GRI).

De la última información actualizada del GRI, hemos podido hacer una comparativa del número de empresas españolas que elaboran informes de sostenibilidad respecto a un conjunto de países de la UE¹. Podemos observar, por tanto que las empresas Españolas se encuentran a la cabeza en la elaboración de informes de sostenibilidad. Y que además tienen una distancia considerable (de más de un 5%) respecto al país que le sigue, que es Alemania. En la Tabla 2. podemos ver que el 25% del total de estas empresas son españolas tanto en el 2013 como en el 2014. A España, le siguen las empresas alemanas que representan el 18% (en el 2013) del total y el 19% (en el 2014). Y a estas empresas, con una representación entre el 11 y el 12% les siguen las empresas italianas y las inglesas.

1. Austria, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Inglaterra, Portugal y Rusia.

Transparencia de la información en las empresas

País	Número de empresas	
	Año 2013	Año 2014
Austria	56	54
Francia	53	42
Alemania	129	127
Grecia	38	37
Irlanda	9	2
Italia	80	84
Inglaterra	80	73
Portugal	36	26
Rusia	54	54
España	184	165
Total	719	664

Fuente: GRI

Tabla 2. Empresas que presentan informes de sostenibilidad según GRI.

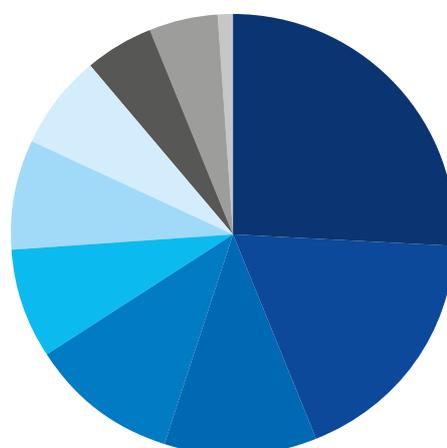
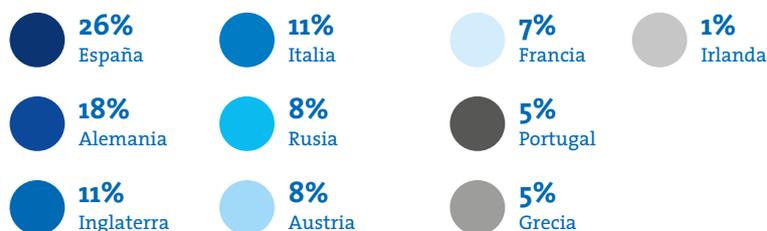


Gráfico 1. Informes de sostenibilidad 2013.



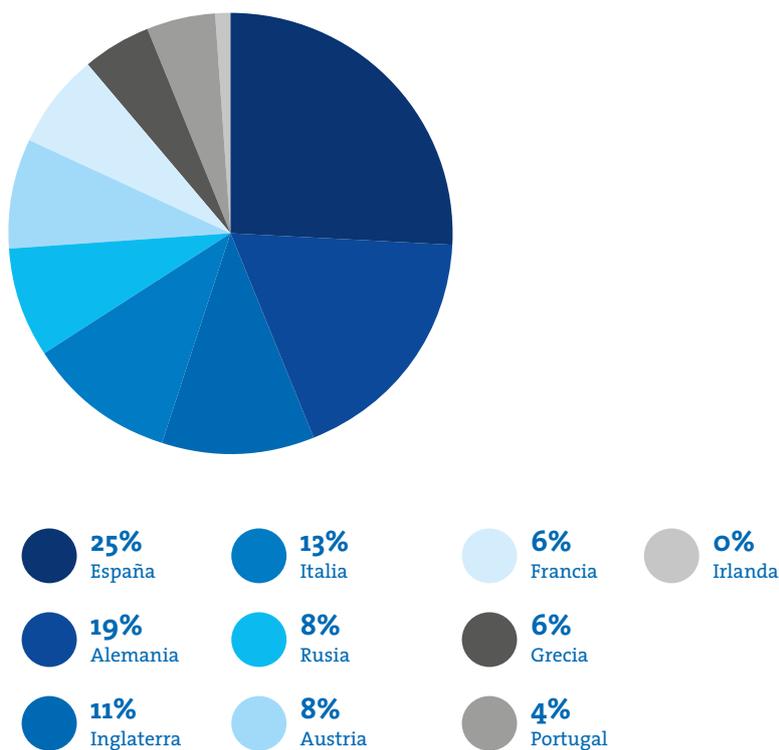
Fuente: GRI

Transparencia de la información en las empresas

También podemos observar que el número de empresas que elaboran informes de sostenibilidad en algunos países de la Unión Europea es muy reducido. Por un lado, vemos que sólo el 5% del total de empresas son empresas portuguesas y griegas. Suponiendo esto una distancia entre estas y las empresas españolas de un 20%. Por otro lado, hay que destacar que en Irlanda sólo hay 9 empresas en 2013 y 2 en 2014 que elaboran informes de sostenibilidad. Sin embargo, vemos que en España el número de empresas que elaboran informes de sostenibilidad es de 184 en 2013 y 165 en 2014.

Es importante destacar, que España es el país en el que más empresas emiten informes de sostenibilidad. Por lo tanto, se puede decir que es un país que se encuentra a la cabeza en la elaboración de informes de sostenibilidad.

Gráfico 2.
Informes de
sostenibilidad
2014.



Fuente: GRI

Transparencia de la información en las empresas

En la Tabla 3, podemos ver que, además de las empresas españolas que presentan informes de sostenibilidad según el GRI, también hay empresas que presentan informes de sostenibilidad que no se ajustan al GRI o que sólo hacen referencia al mismo sin llegar a ajustarse a él. Esto quiere decir, que hay más empresas que se preocupan por emitir informes de sostenibilidad aunque no se ajusten a los estándares más generalizados.

Es importante destacar que (tabla 3,) el número de informes integrados ha aumentado del 2013 al 2014. Recordemos, que en los informes integrados se agrupa la información financiera y no financiera. En la gráfica 3 podemos observar la evolución del 2013 al 2014 de las empresas en cuanto a la presentación de informes de sostenibilidad, ya sean informes integrados o según el GRI. De la gráfica extraemos que, el número de empresas que presentan informes integrados ha aumentado. Por otro lado, observamos que el número de empresas que presentan informes según el GRI ha disminuido. Y también, podemos ver que el número de empresas que presentan informes de sostenibilidad que no se ajustan al GRI se mantiene constante. De esta tendencia, podemos deducir que existe cierta inquietud por mostrar una información más transparente e incluso agregada.

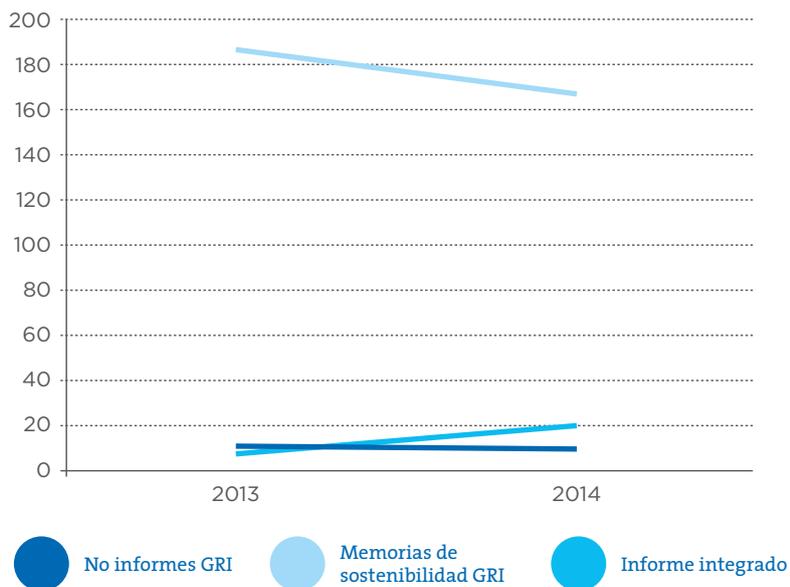
Año	Nº de entidades	Memoria de sostenibilidad GRI	Memoria de sostenibilidad No informes GRI	Memoria de sostenibilidad Referencial al GRI
2013	197	184	9	4
2014	181	165	9	7

Fuente: GRI

Tabla 3. Empresas que presentan informes de sostenibilidad en España.

Transparencia de la información en las empresas

Gráfico 3.
Evolución de los
informes de
sostenibilidad.



Fuente: GRI

Por otro lado, vemos en la tabla 4. que del total de empresas españolas que presentan informes de sostenibilidad hay que tener en cuenta que la mayoría de ellas son empresas grandes y multinacionales². Estas empresas sólo constituyen el 0,1% del conglomerado total de empresas españolas, aunque no hay que dejar de tener en cuenta el volumen de actividad de las mismas. El número de PYMES que presentan informes de sostenibilidad todavía es ínfimo si lo comparamos respecto al total de PYMES que hay en España (ver en la Tabla 4).

Transparencia de la información en las empresas

Pero es importante tener en cuenta que esta diferencia entre el número de empresas que emiten información transparente según su tamaño, puede ser por temas de regulación legal. Nos hemos preocupado más por regular o indicar cómo y qué información ha de emitir las grandes corporaciones empresariales. De hecho, la primera regulación que se emitió fue la Ley de Transparencia de las Sociedades Anónimas Cotizadas (2003), posteriormente la Comisión Nacional del Mercado de Valores publicó la guía de elaboración del Informe de Gestión en 2012 y en 2015 publicó recomendaciones para el gobierno corporativo de las sociedades cotizadas. Como podemos ver estas normativas hacen referencia a las grandes empresas, sin embargo no hay normativa explícita ni guías de recomendación para las PYMES. A pesar de no existir una normativa legal que haga referencia a las PYMES, algunas de ellas ya empiezan a preocuparse por la imagen y la información que transmiten a sus grupos de interés. Hay que resaltar que existe cierta inquietud por parte de estas empresas por mostrar transparencia y diferenciarse en el mercado.

Finalmente, podemos decir que España cuenta con un sector de grandes empresas que se puede situar a la vanguardia de la sostenibilidad. Estas empresas han sabido integrar las prácticas de responsabilidad social y transparencia a través de la adopción de políticas y herramientas avanzadas (Fónetica, 2015), rendición de cuentas (empresas firmantes en el Pacto Mundial de Naciones Unidas) y del número y calidad de las Memorias de Sostenibilidad (segundo lugar en calidad de reporting, KPMG y Pacto Mundial de Naciones Unidas). No ocurre lo mismo con las empresas de menor tamaño, aunque si hay que reconocer que han ido avanzando de forma más modesta (Mañas y Montes, 2016).

Tamaño de la empresa	Año 2014	Año 2013
Empresas Grandes	119	124
Multinacionales	26	21
PYMES	36	52
Total de empresas	181	197

Fuente: GRI

Tabla 4.
Nº de empresas españolas que presentan informes de sostenibilidad según su tamaño.

2. En concreto representan un 3,7% del total.

Transparencia de la información en las empresas

Por último, para terminar de analizar a las empresas españolas que emiten informes de sostenibilidad vamos a desagregar esta información por sectores. En la Tabla 5. Podemos ver que sectores son los que más empresas agrupan en cuanto a la emisión de informes de sostenibilidad. Las empresas que pertenecen al sector de los servicios financieros presentan un mayor número de informes de sostenibilidad, siendo este un total del 19% respecto al total tanto en el 2013 como en el 2014. Le sigue el sector de las energías renovables, representado por un 14% respecto del total de sectores que hemos analizado. La afluencia de informes en ambos sectores, se debe al aumento de regulación legislativa en la búsqueda de ser más transparentes para ganarse la confianza de los diferentes agentes así como mejorar el funcionamiento del mercado. También, es importante destacar que el sector en el que el número de empresas que presentan informes de sostenibilidad es más reducido es el de logística. Esto sin contar con otros sectores que han sido excluidos de la muestra porque el número de empresas que presentaban informes está por debajo de cinco. Estos sectores son: el químico, turístico, automovilístico, aviación, ferroviario, servicios de consultoría, telecomunicación, comunicación e inmobiliario.

Tabla 5.
Nº de empresas
que presentan
memoria de
sostenibilidad
según GRI
agrupada por
sectores.

Sector	Año 2013	Año 2014
Servicios comerciales	15	12
Energía Renovables	16	19
Construcción	15	12
Servicios financieros	24	26
Servicios de atención médica	11	12
Logística	8	7
Entidades sin ánimo de lucro	15	12
Otros (mutuas y cooperativas)	15	16
Sector Público	17	15
Total	136	131

Fuente: GRP³

3. En la tabla hemos incluido sólo aquellos sectores en los que había más de cinco empresas que presentaban informes de sostenibilidad según el GRI.

Transparencia e Internet

Actualmente la red juega un papel fundamental en la gestión de las relaciones entre la organización y los grupos de interés (Pineda, 2013). Tradicionalmente, las empresas se comunicaban con los grupos de interés a través de la televisión, la radio, la prensa, pero la tecnología ha hecho que esto cambie.

El uso de internet se ha extendido como un medio de comunicación interactivo. Las empresas se han ido adaptado a este medio.

Internet permite a las empresas divulgar información corporativa de forma global sin límite de tiempo y sin incurrir en elevados costes de impresión (Gandia, 2008; Damásio et al, 2012; Turrent y Ariza, 2013).

Las empresas utilizan internet para divulgar información: la información que publican es información financiera, no financiera y corporativa.

Internet es un medio de comunicación que fomenta la relación simétrica entre la empresa y los usuarios (AECA, 2004 y Tapia y Caerols, 2015). De hecho, la información que ha de aparecer en la página web de las empresas ha de ser transparente y de calidad.

A través de la web corporativa de la empresa, además de la información financiera y corporativa, ha de ofrecer información sobre sus políticas de responsabilidad social corporativa. La empresa ha de ofrecer datos, estrategias, códigos de conducta éticos e información en materia social, laboral, derechos humanos y medioambientales. También es importante que incluya información sobre sus objetivos a corto y medio plazo, mostrando los avances efectuados y las metas logradas para su cumplimiento. En definitiva, la página web de la empresa ha de estar actualizada y ha de permitir el dialogo entre las partes.

Transparencia e Internet

Tabla 5.
 N° de empresas
 que presentan
 memoria de
 sostenibilidad
 según GRI
 agrupada por
 sectores.

Empresa del IBEX 35	Información emitida en su web corporativa
Amadeus	Información financiera, corporativa y sostenible
Abengoa	
Acerinox	
AENA	
Abertis	
Grupo ACS	
Bankinter	
BANKIA	
BBVA	
CaixaBank	
DIA	
Enagas S.A.	
Endesa	
FCC Aqualia	
Gamesa	
Gas Natural SDG	
Indra	
Iberdrola	
Inditex	
IBERIA AIRLINES OF SPAIN	
Mapfre	
Mediaset España Comunicación	
Ferrovial S.A.	
Banco Sabadell	
OHL Group	
Santander - Spain	
Sacyr Vallehermoso	
Grupo Banco Popular	
Repsol	
Arcelormittal	
Técnicas reunidas	
Telefonica	
Jazztel	Sólo información comercial
DIA	Información financiera y corporativa
Grifols	
REE	

Fuente: Elaboración propia

Transparencia e Internet

En Internet existen diferentes herramientas y canales. De hecho, cada uno de ellos ofrece unas características específicas para la comunicación. A través de las webs corporativas las empresas disponen de un medio que pueden administrar en su totalidad, desde contenidos, estilos, mensajes. La web 2.0 (blogs, foros, wikis, etc) representa una evolución del World Wide Web tradicional, y no es más que una herramienta que permite establecer relaciones y crear redes sociales. La web 2.0 junto las webs corporativas son medios óptimos de comunicación responsable y transparente de las empresas.

En este estudio, sólo hemos analizado la información que administran las empresas del Ibex 35 en su web corporativa (Ver tabla 6.). Hemos analizado qué información emitían estas empresas desde el 2013.

De todas las empresas del Ibex 35, hemos podido comprobar que sólo hay cuatro empresas que no utilizan internet como medio de comunicación con los grupos de interés. Dos de estas empresas no presentan ningún tipo de información para dichos grupos de interés. Estas empresas emiten sólo información de ofertas y promociones de cara a la captación de clientes, pero no ofrecen información ni financiera, ni corporativa ni sobre sus acciones de responsabilidad social. Sin embargo, las otras dos empresas sí que emiten algún tipo de información, como es financiera y corporativa, aunque precinden de presentar por este medio información sobre sus acciones sostenibles. Esto no quiere decir que estas empresas informen a sus grupos de interés por cualquier otro medio de comunicación sobre dicha información. Aunque, si cabe resaltar que todavía no utilizan Internet como medio de divulgación de cierta información empresarial que hace a la empresa mucho más transparente y atractiva.

Es importante destacar que el resto de empresas del Ibex 35 utilizan internet como medio de comunicación con sus diferentes grupos de interés. En sus web corporativas divulgan información financiera, corporativa y sobre responsabilidad social corporativa. Incluso, algunas de estas empresas realizan informes integrados⁶ en los que agrupan toda la información de interés para facilitar la toma de decisiones de sus grupos de interés.

4. Dia y Jazztel.

5. REE y Grifols.

6. En concreto siete de las 35 empresas del Ibex 35 emiten ya informes integrados desde el año 2014.

Conclusiones

Las compañías españolas son proactivas a la hora de elaborar de los informes de sostenibilidad. Esto es un indicativo de que las empresas españolas tienen más iniciativa que otros países en mostrar información más transparente y simétrica a los diferentes grupos de interés.

Aún así el porcentaje total de empresas españolas que emite información transparente es muy reducido. Cabe destacar que la mayoría de las empresas españolas que se preocupan por divulgar información de manera transparente son las grandes empresas y las multinacionales. De hecho, la mayoría de las empresas del Ibex 35 utilizan Internet como medio de comunicación con sus grupos de interés. A través de sus web corporativas divulgan información financiera, corporativa y sobre sus acciones en responsabilidad social. Es importante resaltar que hay empresas del Ibex 35 que ya emiten informes integrados, en ellos se engloba toda la información financiera y no financiera de la entidad.

Por otro lado, también hay que tener en cuenta que es bastante probable que el porcentaje de empresas grandes que emiten información transparente, lo haga por la regulación que hay respecto al tema. Lo mismo ocurre cuando analizamos el número de empresas que divulgan información por sectores. En este caso, hemos podido observar que se emiten un mayor número de informes en aquellos sectores que existe una mayor regulación en cuanto al tema de la transparencia.

Por este motivo, es importante destacar la preocupación que tienen ya algunas PYMES que sin tener obligación legal para ello, ya divulgan cierta información mostrando transparencia. Se puede apreciar que existe una tendencia y una preocupación por parte de las PYMES a la hora de elaborar informes de sostenibilidad.

En definitiva, podemos decir que las grandes empresas están sabiendo consolidar la emisión de la información de manera transparente. Estas empresas a la hora de emitir información integran tanto la información financiera como la no financiera. También, vemos que estas empresas tienen presencia en índices y rankings internacionales. Y, en lo que respecta a las empresas de menor tamaño, hemos podido observar que avanzan en esta misma dirección aunque de forma más lenta. Este avance más lento puede ser debido a la falta de regulación. Aún así, al producirse el avance parece que existe cierta concienciación la oportunidad estratégica que da a las empresas el ser transparente. El ser transparente puede generar a la empresa ciertas ventajas competitivas y nuevas oportunidades de negocio.

Bibliografía

- AECA. (2004). Marco conceptual de la responsabilidad social corporativa. AECA, Madrid.
- AICPA. (2004) *Report of the Special Committee on Financial Reporting: Improving Business Reporting — A Customer Focus: Meeting the Information Needs of Investors and Creditors*, American Institute of Certified Public Accountants: New York.
- Alejos Góngora, Claudia Lucía, (2015): "Transparencia: fuente de confianza en la empresa", IESE, ST-378, 06/2015.
- Baraibar-Diez, E., & Luna-Sotorrío, L. (2012). Transparencia social e hipótesis del impacto social. Análisis en el IBEX35/Social transparency and social impact hypothesis. Analysis on the IBEX35. *Universia Business Review*, (36), 108.
- Forética (2015) Informe Forética 2015 sobre el Estado de la RSE en España, Madrid, Ed. Forética.
- KPMG (2013) The KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting. December, 2013.
- Mañas, E. y Montes, O., 2016: "Informe sobre la Transparencia Corporativa en España: una visión desde el sector empresarial, los medios de comunicación y las organizaciones pro-transparencia". Documento de Trabajo 192/2016. Laboratorio de Alternativas.
- NN.UU. (2013) Resultados Informes de Progreso 2013, Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas.
- OCDE (2004) Principios de gobierno corporativo de la OCDE. París: OCDE.
- Olcese, A. (2013). Informe sobre la responsabilidad Social de la Empresa en España. Una propuesta para Europa. <http://ec.europa.eu/spain/pdf/informe-responsabilidad-social.pdf>
- Pineda Martínez, P. (2013). Relaciones Públicas Online de excelencia: Las empresas energéticas del IBEX 35 ante el reto de comunicar su conducta responsable en un contexto abierto e interactivo.
- Tapia Frade, A., & Caerols Mateo, R. (2015). Simetría y asimetría informativa en página web: el caso de las empresas del IBEX 35 y las ONG. Un análisis comparado. *Tripodos*, (36), 133-150.
- Testera Fuertes, A., & Cabeza García, L. (2013). Análisis de los factores determinantes de la transparencia en RSC en las empresas españolas cotizadas. *Intangible capital*, 9(1), 225-261.
- Turrent, G. D. C. B., & Ariza, L. R. (2013). Transparencia de la información corporativa en internet de las empresas del IBEX 35. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 16, 187-208.

www.obs-edu.com

