
Distribución de valor en la empresa

Artículo publicado en Corporate Governance (Emerald), 2011

Presentación en UCEMA, Buenos Aires, Agosto 2014

Adrián Zicari, Essec Business School, Paris



YOU HAVE THE ANSWER

Introducción

Estudio de Casos

Publicado en Corporate Governance (Emerald), 2011

Luis Perera Aldama, socio de PWC Chile

Adrián Zicari, profesor asociado ESSEC Paris

Dos ideas iniciales

Auge de la RSE implica revisión ideas de Reporte Corporativo

Pero Contabilidad convencional aún puede dar más

RSE es una tendencia global

Pero hay visiones locales (Argandoña & Hoivik, 2010; Matten & Moon, 2008; Whitley)

Value-Added Statements - VAS

WEALTH GENERATION



WEALTH DISTRIBUTION



Sept. 2009

Un poco de historia

“Primavera” en los 70 en Reino Unido (Burchell et al., 1985)

The Corporate Report (1975):

(seven groups have) « a reasonable right to information and whose information needs should be recognised »

Pero el interés se desvaneció en pocos años

Historia similar en España, Francia

Pero distintos modelos de VAS se proponen en:

Sudáfrica (Cahan & van Staden, 2009)

Brasil – desde 1997 y obligatorio en la Bolsa desde 2008

El Cuarto Estado – desde 2004

El cuadro EC1 (Economic Performance Indicator) del GRI

El Cuarto Estado

Es uno de los modelos de VAS

Utilizado en México, Colombia, Chile y Uruguay

Diferentes industrias y tipo de empresas:

- BHP Billinton – Minera Escondida
- Sociedades Bolívar
- EPM
- Peñoles
- ANCAP y ANTEL

Es de dominio público

Particularidades del Cuarto Estado

Vocación de formar parte de reportes financieros

Basado en principios contables:

conciliación sencilla

esfuerzo inicial – luego es fácil de continuar

cifras auditadas

Hay notas adicionales

El modelo muestra impacto en cada stakeholder

Ejemplo “iguales pero diferentes”

Herramienta implementada por Finanzas/Contabilidad

Explicación clara a Stakeholders

No reemplaza a Reportes de Sustentabilidad

Ejemplos

EPM – Empresas Públicas de Medellín

Incipiente “Multilatina”

Un mandato complejo: rentabilidad y servicio

Usos inesperados del Cuarto Estado:

parte del Tablero de Comando
proceso de planeamiento

Adaptación a “Cash Basis”

Dos casos en Uruguay

ANTEL – monopolio teléfonos fijos
Distinción entre servicio “comercial” y servicio público

ANCAP – monopolio nafta
Precio nafta fijado por gobierno
Poca creación de valor

Las dos empresas generan el 11% del PBI

Comprensión incipiente de la herramienta

Aprendizaje por parte de Stakeholders

Mejor explicitación de la parte Económica del TBL