



**CEREREA INVESTITORILOR PENTRU
PREZENTAREA INFORMAȚIILOR SOCIALE,
DE MEDIU ȘI DE GUVERNĂRE
*REZUMAT EXECUTIV***



**International
Federation
of Accountants**

Răspunsul la cererea din ce în ce mai mare din partea investitorilor pentru prezentarea informațiilor sociale, de mediu și de guvernare (ESG)

Termenul ESG a apărut pentru a descrie problemele sociale, de mediu și de guvernare pe care investitorii le-ar putea lua în considerare în contextul comportamentului și performanței corporative. Pentru a răspunde la o preocupare larg răspândită conform căreia, în general, investitorii nu ar include criteriile sociale, de mediu și de guvernare în cadrul deciziilor lor de investiții, IFAC a analizat tendințele actuale înregistrate în ceea ce privește cererea investitorilor pentru informații ESG, precum și utilizarea acestora. Acest rezumat include principalele concluzii ale acestui studiu și implicațiile sale asupra profesioniștilor contabili angajați.

Principale concluzii

ÎN CE MĂSURĂ FOLOSESC INVESTITORII INFORMAȚIILE SOCIALE, DE MEDIU ȘI DE GUVERNARE?

Prezentarea informațiilor ESG este din ce în ce mai folosită de către investitori pentru a înțelege factorii ESG cheie din cadrul unei organizații și modul în care aceștia influențează performanța generală într-un orizont de timp mai amplu. Acest lucru este evidențiat de patru factori:

- Numărul investitorilor care semnează Principiile Națiunilor Unite privind investițiile responsabile;
- Numărul din ce în ce mai mare de propuneri din partea acționarilor cuprinzând decizii sociale, de mediu sau de guvernare;
- Sondajele investitorilor care indică faptul că un număr din ce în ce mai mare al acestora consideră că integrarea ESG în procesul de investiții maximizează interesul pe termen lung al beneficiarilor și că bunele practici de guvernare și sustenabilitate contribuie la crearea unei valori pentru acționari pe termen lung; și
- Cercetările care demonstrează că investitorii care includ informațiile și analiza ESG în procesele lor investiționale își pot depăși colegii din punct de vedere al performanței.

Investitorii au un rol important de jucat în promovarea succesului organizațional sustenabil pe termen lung. Totuși, lipsa de atenție acordată factorilor ESG, precum și pasivitatea și viziunea pe termen scurt a anumitor investitori pot contribui la o gândire pe termen scurt din partea companiilor.

CE ÎI DETERMINĂ PE ANUMIȚI INVESTITORI SĂ ADOPTE O VIZIUNE PE TERMEN SCURT ÎN CEEA CE PRIVEȘTE PERSPECTIVELE ȘI ACȚIUNILE LOR?

Natura viziunii pe termen scurt este greu de definit. Există critici la adresa reducerii perioadelor deținerii de acțiuni din partea multor investitori, precum și la adresa disponibilității lor de a aborda poziții investiționale pe termen scurt, ceea ce poate genera viziuni pe termen scurt în cadrul companiilor. Cu toate acestea, provocările mai semnificative îi împiedică pe investitorii instituționali, care, teoretic, ar trebui să adopte o perspectivă pe termen mai lung, să mai adopte o astfel de perspectivă și să promoveze factorii ESG în cadrul companiilor în care investesc. Astfel de provocări includ stimulentele care îi descurajează pe mulți să mai urmărească un rol de administrator pe baza unui angajament; un lanț de investiții care s-a prelungit prin externalizarea conducerii; și o lipsă a recunoașterii faptului că factorii ESG influențează capacitatea unei organizații de a furniza fluxuri de trezorerie și rezultate pe termen lung adecvate.

CARE SUNT ABORDĂRILE INVESTIȚIONALE FOLOSITE PENTRU INTEGRAREA FACTORILOR ESG?

Un număr din ce în ce mai mare de investitori, care au adoptat principiul investițiilor responsabile, evoluează dincolo de evaluările companiilor ca fiind negative (excluzând domeniile sau sectoarele specifice dintr-un portofoliu de investiții) și pozitive (folosind rating-uri externe pentru a selecta investițiile „de primă mână”). Ei încurajează în mod proactiv companiile, prin implicare și dialog, să îmbunătățească valoarea companiei printr-o mai bună integrare a factorilor ESG în procesul lor investițional. O astfel de implicare conduce la o mai bună integrare a informațiilor și criteriilor ESG specifice în evaluările financiare asociate unei companii. Aceasta se corelează cu o activitate de cercetare care indică faptul că din ce în ce mai mulți investitori sunt pregătiți să sacrifice un anumit nivel de performanță pe termen scurt pentru o mai bună gestionare a riscurilor pe termen lung.

Provocările legate de integrarea aspectelor ESG se mențin, în primul rând, pentru că mulți investitori percep aspectele ESG ca fiind complexe și, prin urmare, dificil de exprimat, de evaluat și de integrat în deciziile de investiții. Această complexitate este generată și de inconsecvențele și insuficiențele percepute în cadrul prezentării informațiilor ESG de către companii. Rezultatul este că mulți investitori marginalizează aspectele ESG, astfel încât acestea sunt tratate mai degrabă cu o mentalitate care vizează conformitatea, decât cu o mentalitate care să promoveze evaluarea și estimarea formală a factorilor ESG semnificativi.

CARE SUNT INFORMAȚIILE ȘI PREZENTĂRILE CARE PREZINTĂ INTERES PENTRU INVESTITORI?

De obicei, investitorii au abordări și modele stabilite de evaluare a companiilor, însă mulți par să graveze în jurul anumitor tipuri de prezentări de informații și indicatori cheie de performanță (KPI), prezentați în acest rezumat.

Abordările legate de evaluare și monetizare devin din ce în ce mai sofisticate. Investitorii pot evalua rezultatele financiare pentru diferiți factori ESG din perspectiva modificărilor înregistrate de fluxurile de numerar și de impactul asupra veniturilor, din perspectiva costului capitalului și a valorilor activelor. Astfel, ei se vor concentra pe factorii ESG semnificativi și măsurători legate de factorii care influențează avantajul competitiv și de crearea unei valori sustenabile în cadrul unui sector sau al unei organizații individuale care va genera, în final, performanță financiară.

CARE SUNT IMPLICAȚIILE ȘI PUNCTELE DE ÎNVĂȚARE PENTRU PROFESIA CONTABILĂ ȘI PENTRU PROFESIONIȘTII CONTABILI ANGAJAȚI?

Profesioniștii contabili trebuie să își susțină organizațiile în vederea satisfacerii cererii din ce în ce mai mari din partea investitorilor pentru informații ESG. Ei trebuie să se asigure că atât organizația, cât și investitorii săi primesc o imagine completă și relevantă a performanței și impactului organizațional. Profesioniștii contabili trebuie să aibă o poziție bună astfel încât să aducă disciplina și aplicarea rigorii contabile în colectarea, analiza și raportarea datelor ESG și pentru a susține integrarea factorilor ESG în cadrul proceselor și sistemelor de gestiune din cadrul unei organizații.

Există cinci recomandări esențiale care oferă îndrumări cu privire la modul în care profesia contabilă trebuie să răspundă la amplul interes al investitorilor și la conștientizarea factorilor ESG.

Implicațiile gestionării și raportării performanței ESG

1. IMPLICAREA INVESTITORILOR ÎN MOD EFICIENT PENTRU A LE IDENTIFICA NEVOIA DE INFORMAȚII ÎN VEDEREA UNEI MAI BUNE COMUNICĂRI A PERFORMANȚEI

Profesioniștii contabili trebuie să lucreze împreună cu organizațiile lor pentru a implementa o abordare structurată și sistematică de implicare a investitorilor în vederea identificării nevoilor acestora de informații ESG. Aceasta va permite o comunicare eficientă a performanței ESG înregistrată de către o anumită organizație și, în cele din urmă, capacitatea sa de a crea și susține valoarea în timp și ceea ce înseamnă aceasta pentru actualii și potențialii investitori.

2. INTEGRAREA FACTORILOR ESG ȘI A INFORMAȚIILOR LEGATE DE PERFORMANȚĂ ÎN ANGAJAMENTELE REFERITOARE LA GUVERNARE ȘI RĂSPUNDERE ÎN VEDEREA ÎMBUNĂTĂȚIRII CALITĂȚII INFORMAȚIILOR ȘI A PREZENTĂRILOR

Profesioniștii contabili trebuie să lucreze cu organizațiile lor pentru a implementa procese de guvernare care ajută la încorporarea factorilor ESG în procesele de gestiune și raportare. Acest lucru va conduce la informații nefinanciare (dar și financiare) fiabile și de înaltă calitate, necesare factorilor de decizie interni și așteptate de investitori.

3. CORELAREA PERFORMANȚEI NEFINANCIARE ȘI A REZULTATELOR PENTRU A SPORI ÎNȚELEGEREA CREĂRII DE VALOARE SUSTENABILĂ

Profesioniștii contabili trebuie să lucreze cu organizațiile lor pentru a spori înțelegerea legăturii dintre factorii financiari și nefinanciari care influențează performanța și valoarea. Raportarea integrată va necesita o capacitate a profesioniștilor contabili de a prezenta clar legătură dintre performanța financiară și utilizarea de către organizație a resurselor și relațiilor semnificative, precum și impactul asupra acestor elemente de care depinde crearea valorii sustenabile.

4. ASIGURAREA UNOR INFORMAȚII SEMNIFICATIVE, OPORTUNE, CONSECVENTE ȘI COMPARABILE PENTRU ÎMBUNĂTĂȚIREA UTILITĂȚII RAPORTĂRII ȘI PENTRU O MAI MARE TRANSPARENȚĂ

Profesioniștii contabili trebuie să lucreze cu organizațiile lor pentru a se asigura că prezentarea informațiilor ESG răspunde nevoilor investitorilor prin faptul că sunt semnificative, oportune, consecvente și comparabile, în vederea îmbunătățirii utilității raportării.

5. REUNIREA DATELOR CARE POT FI DISPERSATE ÎN DIFERITE PĂRȚI ALE ORGANIZAȚIEI SAU ALE LANȚULUI SĂU DE APROVIZIONARE ÎN VEDEREA SUSȚINERII PROCESULUI DECIZIONAL INTERN ȘI EXTERN

Profesioniștii contabili trebuie să lucreze cu organizațiile lor pentru a corela procesele, sistemele și datele aferente diferitelor funcții organizaționale și din cadrul lanțului de aprovizionare extins. Din perspectiva raportării, va fi nevoie de o mai bună colaborare și coordonare între funcția financiară și cea contabilă, de sustenabilitatea specialiștilor sau de responsabilitatea corporativă, precum și de echipe operaționale și furnizori pentru a depăși schemele obișnuite de gestionare și raportare a informațiilor.

Raportarea integrată va ajuta organizațiile să trateze aceste recomandări reunind informațiile semnificative despre strategia, guvernarea, performanța și perspectivele unei organizații într-un mod care să reflecte contextul comercial, social și de mediu în cadrul căruia aceasta operează. De asemenea, procesul raportării integrate poate facilita dezvoltarea bunelor practici de guvernare, inclusiv a noilor sisteme și procese, pentru a evalua, analiza și raporta performanța ESG a unei organizații.

Principalii parametri ESG neutrii din punct de vedere al sectorului solicitati de investitori

Zona de evaluare	Parametri generici tipici și indicatori de performanță căutați de către investitori	Indicatorii GRI aferenți
Mediu		
Emisii de gaze cu efect de seră (GHG) și schimbări climatice	<ul style="list-style-type: none"> Emisii GHG totale directe și indirecte (domeniul de aplicare 1 și 2) în tone/kg de CO₂, repartizate în funcție de tipul sursei de energie. Aceasta ar putea acoperi și un procent de operațiuni incluse. Totalul altor emisii GHG directe (domeniul de aplicare 3), inclusiv emisiile din deplasările în interes de serviciu ale angajaților și din lanțul de aprovizionare Prețul emisiilor de carbon (sau preț de referință) <i>Exemplu de evaluare a intensității*</i>: Tone/kilograme CO₂ ca procent din cifra de afaceri 	EN16, EN17
Raportul dintre cantitatea de deșeuri și reciclarea deșeurilor	<ul style="list-style-type: none"> Cantitatea totală de deșeuri Tipul de deșeuri (periculoase vs. nepericuloase) generate pentru fiecare produs și volumul de deșeuri Procentul de deșeuri refolosite în cadrul procesului de producție <i>Exemplu de evaluare a intensității</i>: cantitatea de deșeuri pentru fiecare persoană sau picior/metru pătrat și procentul reciclat sau cantitatea totală de deșeuri pentru fiecare vânzare 	EN22
Apă	<ul style="list-style-type: none"> Cantitatea de apă consumată (de ex., metri cubi) în funcție de calitate/sursă și procentul de apă folosită din surse reciclate <i>Exemplu de evaluare a intensității</i>: consumul de apă pe unitate de vânzare 	EN8, EN9, EN10
Amenzi/prevederi	<ul style="list-style-type: none"> Amenzi monetare și sancțiuni de mediu non-monetare Prevederile de mediu așa cum sunt raportate în bilanț 	EN28
Eficiența energetică / folosirea energiei regenerabile	<ul style="list-style-type: none"> Cantitatea totală de energie folosită de organizație (de ex. MWh, KWh sau Jouli) Cantitatea de energie consumată care a fost generată dintr-o sursă de energie regenerabilă Impactul financiar al inițiativelor de reducere a emisiilor Cantitatea de energie economisită datorită conservării și inițiativele de reducere a consumului de energie Cheltuielile de capital Capex pentru tehnologia „verde” sau pentru a facilita mai multe practici sustenabile <i>Exemplu de evaluare a intensității</i>: consumul de energie pe picior/metru pătrat sau pe unitate de vânzare 	EN3, EN4, EN5, EN6, EN7
Biodiversitate	<ul style="list-style-type: none"> Localizarea/dimensiunea terenului deținut, închiriat, administrat în zone protejate sau în zone adiacente acestora și în zone cu o valoare ridicată a biodiversității (cum ar fi copaci și vegetație precum și faună și floră și specii aflate în pericol) 	EN11, EN12, EN13, EN14, EN15
Social		
Sănătatea și siguranța la locul de muncă	<ul style="list-style-type: none"> Accidente de muncă (total) și decese Întreruperi de activitate în urma accidentelor (numărul de ore sau zile) <i>Exemplu de evaluare a intensității</i>: rata frecvenței vătămărilor corporale soldate cu absența de la locul de muncă: adică, vătămările corporale soldate cu absența de la locul de muncă la un milion de ore de activitate (sau rata totală înregistrabilă a frecvenței vătămărilor corporale soldate cu absența de la locul de muncă) 	LA7

* Prezentarea indicatorilor de mediu și sociali poate fi îmbunătățită atât prin prezentarea valorilor absolute cât și a evaluărilor intensității. De exemplu, eficiența energetică poate fi evaluată în termeni absoluți prin prezentarea consumului de energie. Indicatorii de intensitate includ valorile pe angajat și pe unitate de venit sau volum de producție.

Zona de evaluare	Parametri generici tipici și indicatori de performanță căutați de către investitori	Indicatorii GRI aferenți
Dezvoltarea capitalului uman: pregătire și calificare	<ul style="list-style-type: none"> • Pregătire și calificare – investiții/cheltuieli totale sau medii pentru pregătirea profesională • <i>Exemplu de evaluare a intensității:</i> Investiția sau orele de pregătire profesională pe echivalent normă întreagă sau distribuite pe categorii de angajați 	LA10
Gestionarea capitalului uman: fluctuația personalului, experiență și diversitate, absenteism	<ul style="list-style-type: none"> • Rata de fluctuație a personalului • Experiența forței de muncă – structura / distribuția pe vârste; media de vârstă a angajaților • Diversitate – procentul femeilor în cadrul forței de muncă, procentul minorităților • Plata diferențiată între bărbați și femei la diferite niveluri • Gradul de satisfacție a angajaților (ca urmare a implicării angajatului) • Procentul de angajați acoperit prin contracte colective de muncă • Relația cu sindicatele – greve, zile de neprezentare la locul de muncă 	LA1, LA2, LA4, LA13, LA14
Guvernanță		
Eficiența consiliului	<ul style="list-style-type: none"> • Structura consiliului – directori independenți ca procent din structura totală a conducerii; separarea rolurilor de director general executiv și președinte; structura directorilor independenți în cadrul comitetelor consiliului, cum ar fi comitetul de audit • Mandatul consiliului – durata mandatului pentru fiecare membru din consiliu (ani) • Remunerarea consiliului – suma totală a primelor, stimulentele și a opțiunilor pe acțiuni; suma primită în baza acțiunilor deținute; impedimente pe termen lung vs. termen scurt (legătura dintre structurile de remunerare și strategia organizațională) • Procentul femeilor implicate la nivelul consiliului • Indicarea politicilor privind gestionarea riscurilor și implementarea acestora 	Prezentări de profil 1.2, LA13
Implicarea acționarilor	<ul style="list-style-type: none"> • Frecvența implicării acționarilor cheie • Mecanismele de implicare, de ex. ședințe, sondaje, informări, utilizarea mijloacelor online • Principalele probleme care apar din implicarea acționarilor • Pașii urmați pentru a răspunde la reacțiile acționarilor 	Prezentări de profil 4.14-4.17
Conduită, riscuri de litigii, corupție	<ul style="list-style-type: none"> • Evidențe ale unor încălcări ale codurilor de conduită și costuri asociate • Corupție – procentul din venituri în regiuni cu rating de transparență (cum ar fi cele elaborate de Transparency International) și/sau numărul de unități economice analizate din perspectiva riscurilor de corupție • Valoarea totală a despăgubirilor și amenzilor și, dacă este cazul, cheltuieli cu reclamațiile și retragerile • Plăți efectuate către autorități de conducere și valoarea totală a contribuțiilor financiare și în natură către partide politice, politicieni și instituții înrudite. • Paritatea dreptului de vot 	SO2, SO4, SO6

Modul în care investitorii și companiile ar putea lua în considerare de implicațiile financiare ale factorilor ESG

Parametrii și indicii KPI enumerați în tabel sunt în principal indicatori de performanță rezultați din practică (adică, bazați pe rezultate) care nu indică neapărat dacă o organizație tratează problemele ESG semnificative pentru a obține un nivel mai bun de performanță. De asemenea, investitorii pot fi interesați să identifice indicatorii de avertizare legați de performanța viitoare, pe care îi vor folosi pentru a evalua credibilitatea conducerii, fie prin implicarea activă în conducerea companiilor, fie printr-o raportare de afaceri eficientă.

De asemenea, o parte din investitori și companii sunt acum într-o călătorie spre o mai bună înțelegere a impactului ESG asupra performanței și evaluărilor financiare. De obicei, aceștia se concentrează pe identificarea factorilor ESG și a indicatorilor KPI semnificativi care influențează avantajul competitiv și crearea de valoare sustenabilă care va genera, în final, performanță financiară.

Corelarea factorilor ESG și a indicatorilor KPI de factorii financiari de performanță se poate realiza prin diferite căi, mulți investitori integrând informațiile ESG în analiza lor financiară tradițională. Investitorii pot evalua rezultatele financiare ale diferitor factori ESG din perspectiva modificărilor fluxurilor de trezorerie și ale impactului asupra câștigurilor, din perspectiva costului de capital și a valorilor activelor. Corelarea factorilor de mediu de performanța financiară din perspectiva fluxurilor de trezorerie și a impactului asupra câștigurilor este din ce în ce mai obișnuită, cu toate că informațiile legate de capitalul uman pot fi, de asemenea, integrate în analiza financiară atunci când există date fiabile. Folosind dioxidul de carbon drept exemplu, investitorii pot urmări parametri cum ar fi costul emisiilor de carbon ca procent din venituri; costul emisiilor de carbon ca procent din câștiguri înainte de impozitare, dobânzi, depreciere și amortizare; impactul financiar al tranzacționării emisiilor de carbon; și impactul costurilor de conformitate asupra fluxurilor de numerar și a câștigurilor.

În varianta integrală a raportului *Cererea investitorilor pentru prezentarea informațiilor sociale, de mediu și de guvernare*, disponibilă pe site-ul IFAC (www.ifac.org/paib), este inclusă o listă cu resurse utile, inclusiv cadre generale de raportare și îndrumări. Printre referințele cheie se numără și:

Consiliul Internațional pentru Raportare Integrată (IIRC): IIRC, înființat în 2010, elaborează un cadru general de raportare integrată acceptat la nivel global (www.theiirc.org)

Inițiativa de Raportare Globală (GRI): GRI elaborează un Cadru general de raportare sustenabilă cuprinzător care este folosit în întreaga lume pentru a permite o mai mare transparență organizațională (www.globalreporting.org).

Consiliul pentru Standarde de Prezentare a Informațiilor Climatice (CDSB): CDSB a elaborat un Cadru general de raportare a schimbărilor climatice menit să încurajeze o abordare armonizată a întocmirii prezentărilor legate de schimbările climatice care completează situațiile financiare (www.cdbs.net).

Cadrul general de sustenabilitate IFAC 2.0 este disponibil în cadrul secțiunii Publicații și Resurse pe site-ul IFAC (www.ifac.org/paib).

Drepturi de autor © februarie 2012 ale Federației Internaționale a Contabililor (IFAC). Toate drepturile rezervate. Utilizat cu permisiunea IFAC. Vă rugăm să contactați Permissions@ifac.org pentru permisiunea de a reproduce, stoca sau transmite acest document, sau pentru alte utilizări similare. Această publicație a fost tradusă în limba română de către Corpul Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România (CECCAR). IFAC nu își asumă nicio responsabilitate pentru acuratețea și caracterul complet al traducerii sau pentru acțiunile care pot decurge drept rezultat.

Federația Internațională a Contabililor
529 Fifth Avenue, FL 6
New York, NY 10017
USA
T +1 212 286 9344
www.ifac.org

