

JOSÉ M. MONEVA ABADÍA *
YOLANDA FUERTES CALLÉN **
EVA PASCUAL GASPAS **

Información de base social en el sector eléctrico español: análisis de su evolución y factores explicativos¹

SUMARIO: 1. Información social empresarial. 2. Entorno informativo del sector eléctrico. 3. Metodología. 4. Resultados y análisis. 5. Discusión y conclusiones. 6. Bibliografía.

RESUMEN: La concienciación social de las empresas se traduce en la adopción de políticas de gestión orientadas a responder a las exigencias de los agentes sociales. Así, existen compañías que, por sus características propias, están sometidas a una mayor presión legal y social, como sucede en el sector eléctrico español. Con el fin de evaluar la respuesta a estas demandas, en el presente trabajo analizamos la información suministrada, utilizando la metodología del análisis de contenido, observando su evolución y determinando los principales factores explicativos del comportamiento de la entidad.

Los resultados del trabajo nos muestran que (a) las empresas responden con información voluntaria a las demandas de los *stakeholders*; además, (b) se observa un desarrollo más amplio del área medioambiental, que otras áreas sociales; y (c) se presentan diferencias informativas, especialmente, en función del tamaño y de la actividad principal.

Palabras clave: Balance social, empresas reguladas, responsabilidad social, información social y medioambiental.

* Profesor Titular de la Universidad de Zaragoza. Departamento de Contabilidad y Finanzas.

** Becarias de Investigación de la Universidad de Zaragoza. Departamento de Contabilidad y Finanzas.

¹ Los autores desean agradecer los comentarios y sugerencias recibidos de los dos evaluadores anónimos, así como las opiniones de los asistentes a la II Reunión sobre Investigación en Contabilidad Social y Medioambiental (Valencia, 1999).

José M. Moneva Abadía, Yolanda Fuertes Callén y Eva Pascual Gaspar

ABSTRACT: The increasing social awareness of companies has resulted in the adoption of managerial policies to respond to the demands of social agents. Thus, there are companies which, by virtue of their characteristics are subject to great social and legal pressures, as is the case in the Spanish electricity supply industry.

In order to evaluate the reporting behaviour of this industry, in this paper we analyse the evolution and explanatory factors of the information published by the electricity and water companies, using content analysis.

Our basic findings are that (a) companies provide voluntary disclosure in respond to stakeholders' requests, (b) there is a more extensive development in the environmental field as compared to other social aspects and (c) finally, there are significant positive differences, especially as regards the size and central activity of the company.

Key words: Regulated industries, social responsibility, social and environmental reporting.

1. Información social empresarial

El fuerte desarrollo de la empresa privada y de los mercados globales, con las oportunidades de rentabilidad económica y crecimiento de las inversiones, ha incrementado en la sociedad la preocupación por el comportamiento ético en la actividad económica (Global Reporting Initiative, GRI, 2000). Así, los problemas derivados del deterioro medioambiental —vertidos, contaminación...— y de conductas incorrectas —explotación infantil, comercio injusto...— han provocado un cierto rechazo de agentes económicos y sociales hacia determinados sectores de actividad.

La reacción más habitual de las empresas ha sido la introducción de estrategias orientadas a configurar una imagen social positiva de sus actividades y resultados, lo que se ha interpretado como una forma de «legitimarse» (MATHEWS, 1993, cap. 2). Un elemento esencial para lograr la legitimación es la comunicación de información relativa a su comportamiento ético y a su impacto social y medioambiental —en adelante información sobre responsabilidad social (IRS)—, aunque sea de forma complementaria a la imagen económica y financiera transmitida tradicionalmente (GRAY *et al.*, 1996, cap. 3).

Con el fin de dar respuesta a las demandas de entidades informativas y receptoras de la IRS, actualmente se vienen desarrollando iniciativas tendentes a desglosarla en la información financiera tradicional y en otros documentos de carácter periódico. En esta línea destaca la actividad de la GRI, que viene elaborando orientaciones para la información sobre sostenibilidad, basadas en el enfoque de la «triple bottom line» (GRI, 2000)². Este enfoque considera que la empresa debe suministrar indicadores de su actividad económico-financiera, social y medioambiental (ver cuadro 1), de forma que los *stakeholders* o partícipes de la misma puedan adoptar sus decisiones (ADAMS, 1999; MONEVA, 2000).

La regulación de la *información financiera tradicional* se ha centrado esencialmente en aspectos relativos a gastos, inversiones y riesgos de carácter ecológico (MONEVA, 1996), de forma que, manteniendo los elementos conceptuales tradicionales, se ha profundizado en el análisis de las cuestiones medioambientales en la empresa, obviando las principales externalidades negativas derivadas de su actividad (LARRINAGA, 1999b). Los restantes aspectos informativos sobre el comporta-

² Existen en marcha otras iniciativas interesantes, aunque centradas exclusivamente en la problemática medioambiental, destacando la regulación de Ecogestión y ecoditoria de la Unión Europea (EMAS) y los trabajos de la Federación Europea de Expertos Contables (FEE).

CUADRO 1.—Indicadores de la actividad de la empresa

Medioambiental	Económica	Social	Integrada
Energía	Beneficio	Puestos de trabajo	Análisis sistémico (re-
Consumo de materiales	Activos intangibles	Derechos humanos	lación entre la organiza-
Consumo de agua	Inversiones	Proveedores	ción y el nivel macro-
Emissiones, vertidos y	Salarios	Productos y servicios	económico)
residuos	Productividad		
Transporte	Impuestos		Análisis entre los tres
Proveedores	Desarrollo comunitario		sectores.
Productos y servicios	Proveedores		
Uso de la tierra/Biodi-	Productos y servicios		
versidad			
Cumplimiento leyes			

miento ético han merecido un tratamiento marginal en los estados financieros (ADAMS *et al.*, 1995).

Por su parte, en otra *información de carácter periódico*, básicamente en el informe anual dirigido a los accionistas, se ha venido incluyendo de manera informal IRS por decisión de la gerencia (MONEVA y LLENA, 1996). Asimismo, se ha incrementado en los últimos años la publicación de informes separados dedicados a reflejar aspectos éticos y ecológicos. Estos hechos parecen confirmar que las empresas suministran información dirigida específicamente a determinados agentes, denominados *stakeholders* o partícipes, que no son exclusivamente los accionistas ni los inversores (GRAY *et al.*, 1996, caps. 5-6; MONEVA y LLENA, 2000).

Los principales factores explicativos de la publicación voluntaria de IRS, básicamente medioambiental, son muy variados, destacando los siguientes:

- el tamaño de la entidad informativa, dado que las grandes empresas tienden a suministrar más IRS (BELKAOUI y KARPIK, 1989; DEEGAN y GORDON, 1996), lo que puede justificarse por la existencia de más grupos de partícipes;

- el ámbito de actuación de la compañía, en la medida que los partícipes más activos tienden a exigir un comportamiento positivo y uniforme de la entidad (HACKSTON y MILNE, 1996);

- la cotización de la entidad, por la presión de inversores para la toma de decisiones (HUGHES, 2000), y especialmente de aquellos denominados éticos (EPSTEIN y FREEDMAN, 1994);

- el sector de actividad, de forma que las industrias con mayor impacto social (empleo) y medioambiental (contaminación), tienden a comunicar mayor IRS (HACKSTON y MILNE, 1996; DEEGAN y GORDON, 1996).

Entre las actividades más sensibles social y ecológicamente se encuentran las empresas del sector eléctrico y de distribución de agua, cuya relevancia en el entorno español es evidente. Los principales impactos sobre la sostenibilidad que generan estas empresas son:

- problemas medioambientales importantes derivados de la generación (LARRINAGA, 1999b);

- problemas sociales por la construcción de las instalaciones de generación y distribución de electricidad, tales como traslados de poblaciones por construcción

de saltos, peligros sanitarios derivados de centrales contaminantes o radiactivas, líneas de alta tensión... (LARRINAGA, 1999b);

- función social esencial de la energía eléctrica y la distribución de agua (VASS, 1992).

Dada la relevancia de este sector, en el presente trabajo pretendemos evaluar la actitud informativa mantenida por las principales compañías de estos sectores frente a sus *stakeholders*, a través del análisis de los datos sociales y medioambientales suministrados en la información financiera tradicional y en otros informes periódicos, siguiendo el marco trazado por la GRI.

Para conseguir este objetivo, a continuación examinaremos el entorno de dichas empresas, incidiendo en la regulación contable y en los trabajos relativos a la problemática del sector. Posteriormente, procederemos a la presentación de la metodología de análisis y de los resultados obtenidos, finalizando con un apartado de debate sobre dichos resultados.

2. Entorno informativo del sector eléctrico

2.1. CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DEL SECTOR ELÉCTRICO ESPAÑOL

Las economías occidentales tienen una elevada dependencia del sector energético, y por ello las compañías eléctricas constituyen un elemento esencial para su funcionamiento. Su relevancia se acrecienta en la medida en que algunas de las actividades que realizan, como el transporte, constituyen un monopolio natural, lo que ha supuesto, frecuentemente, la regulación de los precios de venta de sus bienes y servicios por parte de organismos públicos.

Estos precios se han basado habitualmente en el coste del servicio, de modo que se introduce una tasa de rendimiento al capital invertido. No obstante, en la práctica los modelos no han tenido en cuenta solamente los factores de coste y mercado en la fijación del precio (MARTÍNEZ CHURIAQUE, 1998), sino que también existen razones políticas, sociales y macroeconómicas que se incluyen en su configuración.

En consecuencia, esta política reguladora puede producir dos efectos básicos sobre las empresas del sector: de un lado, una despreocupación por la eficiencia productiva (AROCENA y RODRÍGUEZ, 1998) y, de otro, una tendencia a crear una imagen adecuada frente a la Sociedad, especialmente los clientes, para evitar presiones sobre los organismos públicos en la determinación del precio (THOMPSON, 1993).

En el primer caso, los sistemas de regulación del sector adoptados más recientemente tienden a favorecer una obtención de producto con el mínimo consumo de factores, limitando el impacto medioambiental de la actividad. En consecuencia, las compañías eléctricas han introducido habitualmente sistemas de gestión medioambiental (MONEVA *et al.*, 1998), que les permitan, además de una menor presión de organizaciones ecológicas, un ahorro de costes importante y, por tanto, mayores beneficios³. Asimismo, vienen desarrollando programas de actuación tendentes a in-

³ En este sentido, las empresas energéticas han adoptado medidas tendentes a integrar las consideraciones medioambientales en la gestión, de forma que sólo en el área de instalaciones de producción, las compañías dedicarán 250.000 millones de pesetas entre 1996 y 1999 para inversiones relacionadas con el medio ambiente.

roducir nuevas fuentes de energía, más aceptables social y ambientalmente (eólica, fotovoltaica...).

De otro lado, la necesidad de crear una imagen positiva se ha sustentado, en algunos casos, mediante la aplicación de prácticas contables inadecuadas en el pasado (GABÁS *et al.*, 1989; GABÁS y PINA, 1991), y, más recientemente, se ha plasmado en la presión ejercida sobre el proceso de regulación contable específica para su sector (MARTÍNEZ CHURIAQUE, 1998; MARTÍN BUENO, 1998).

2.2. EL MARCO DE LA IRS DEL SECTOR ELÉCTRICO

Actualmente, tanto las empresas del sector eléctrico como las del sector de abastecimiento y saneamiento de aguas están obligadas, cualquiera que sea su tamaño, a suministrar información medioambiental⁴. Este requerimiento se inicia con la adaptación sectorial del PGC a las compañías eléctricas, realizada en 1998 siguiendo las disposiciones contenidas en la Ley 54/1997 de Regulación del Sector Eléctrico, y que incorpora a nuestro ordenamiento la Directiva sobre el mercado interior de la electricidad de 19 de diciembre de 1996.

La información exigida afecta a los siguientes aspectos de la memoria:

Nota 4, Normas de valoración, apartado r): «Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente, proyectos de ahorro y eficiencia energética, indicando: criterios de valoración y de imputación a gastos o activos, descripción del método de estimación y cálculo de las provisiones derivadas del impacto medioambiental».

Nota 19, Información sobre medio ambiente:

- Desglose de inmovilizado material
- Gastos del ejercicio
- Riesgos y gastos cubiertos con provisiones
- Contingencias medioambientales

A pesar de la novedad derivada de la obligación de comunicar información medioambiental, el mandato de la Ley 54/1997 y la práctica habitual de las empresas del sector en sus documentos públicos (LARRINAGA, 1999a; MONEVA y LLENA, 1996), han minimizado el impacto de la regulación contable sobre los sistemas de información de las compañías objeto de estudio.

Asimismo, la información comunicada mantiene los elementos conceptuales tradicionales de la contabilidad, sin entrar en un verdadero análisis de la participación de las compañías del sector en el desarrollo sostenible (LARRINAGA, 1999a).

De otro lado, es destacable la ausencia de requerimientos informativos de carácter social, excepto aquellos contemplados en relación a las cargas sociales (MONEVA y LLENA, 1996). En consecuencia, el principal desarrollo informativo de estos aspectos se realizará, en su caso, de forma voluntaria.

En este contexto, las empresas eléctricas deberían constituirse en un sector preocupado por suministrar IRS a los partícipes de la entidad. En este sentido, THOMPSON (1993) observa que las empresas de distribución de electricidad propor-

⁴ Las exigencias informativas relativas al medio ambiente se consideran de aplicación general a todo tipo de empresas, en la medida en que sólo consisten en una serie de precisiones al respecto de los contenidos del PGC.

cionan información voluntaria útil, especialmente para los clientes —aunque su cantidad se reduce tras los procesos de privatización del Reino Unido. HARTE y OWEN (1991) detectan un comportamiento similar para las compañías de agua. En esta misma línea, MONEVA y LLENA (1996) obtienen evidencia empírica de que el sector eléctrico español es uno de los más activos en la comunicación de IRS, aunque su condición de sector regulado no le otorga diferencias significativas frente al resto de industrias analizadas.

Esta actitud puede justificarse inicialmente por la elevada presencia de partícipes activos en la toma de decisiones sobre la base de la utilización de la información publicada por dichas empresas. Estos partícipes son, además de los inversores tradicionales, las Administraciones Públicas, los clientes⁵ y las organizaciones preocupadas por el medio ambiente (THOMPSON, 1993; LARRINAGA, 1999b).

A continuación, vamos a examinar el contenido de la IRS proporcionada por las empresas eléctricas españolas para observar su evolución y obtener evidencia empírica de los principales factores que pueden explicar el comportamiento informativo de este sector.

3. Metodología

3.1. SELECCIÓN DE LA MUESTRA

Entre los sectores de actividad regulados hemos seleccionado tanto al sector eléctrico como aquellas empresas que, de acuerdo con la clasificación de la Bolsa de Madrid, están vinculadas por su actividad, como las compañías distribuidoras de agua y de gas y las de tratamiento de residuos derivados de la actividad energética.

Para el análisis nos dirigimos a las 20 empresas de mayor tamaño, sobre la base de los datos económicos disponibles en diversas publicaciones especializadas, y les solicitamos tanto el informe anual de los años 1994, 1995, 1996 y 1997, como cualquier documento relacionado con aspectos sociales y medioambientales que fuese de carácter público durante el mismo período de tiempo. Estos períodos son anteriores a la introducción de la adaptación sectorial a las empresas eléctricas.

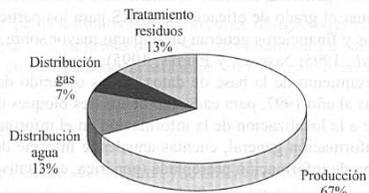
Tras la fase de solicitud por carta y a través de comunicación telefónica, obtuvimos una respuesta completa de 15 empresas (ver anexo), lo que supone el 75 por 100 de la población, participación que consideramos muy positiva.

Puede observarse en el gráfico 1 que la actividad principal de las compañías que componen la muestra es la de «producción y distribución de energía». No obstante, como puede verse en el anexo de este trabajo, algunas de estas compañías están involucradas en varias áreas de actividad que, en algunos casos, representan un porcentaje significativo de su cifra de negocios.

Las características de las empresas que componen la muestra se pueden resumir en que el 66,67 por 100 cotizan en bolsa y el 53,33 por 100 forman parte del selectivo IBEX-35, lo que demuestra la gran relevancia económica de la mayoría de las compañías examinadas. Con ello se asegura la existencia de un número elevado de agentes con intereses sobre la entidad.

⁵ En los procesos de privatización se observa que muchos clientes se convierten en accionistas, de forma que se produce una reorientación en la información suministrada (THOMPSON, 1993).

GRÁFICO 1.—Distribución de la muestra por actividad básica



Asimismo, el 60 por 100 de las empresas son la matriz del grupo, mientras que el resto son filiales, en su mayoría del grupo ENDESA, que ha sido objeto de privatización a través de diversas ofertas públicas de acciones. También conviene destacar que tras la reestructuración de las empresas del grupo ENDESA, producida especialmente después del periodo analizado en este trabajo, las consideraciones presentadas pueden ser objeto de modificación ⁶.

3.2. HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS

Hemos basado el análisis en el informe anual publicado por las empresas, documento que es considerado suficientemente válido para obtener conclusiones respecto al comportamiento informativo del gestor frente a los aspectos sociales y medioambientales (ZEGHAL y AHMED, 1990; GRAY *et al.*, 1995). Asimismo, hemos verificado el contenido de otros informes voluntarios periódicos suministrados, aunque no se han incluido los resultados por la heterogeneidad de la información recibida.

Para examinar el contenido del informe anual, recurrimos a la elaboración de una herramienta de trabajo en forma de cuestionario ⁷, dado que es una metodología utilizada con éxito en publicaciones nacionales e internacionales (NISKALA y PRETES, 1995; ROBERTS, 1992; MONEVA y LLENA, 2000). Esta herramienta ha permitido, de la manera más objetiva posible, materializar en dígitos los datos sociales y medioambientales contenidos en los informes anuales.

La estructura de la herramienta de trabajo está basada en profundizar en el contenido de la IRS suministrada por la empresa, así como sus características y localización dentro de los informes públicos. Los bloques de información en los que nos vamos a centrar se derivan del modelo de la GRI, aunque adaptado a las propuestas de MATHEWS (1993) y MONEVA y LLENA (1996):

- Información sobre la labor social.
- Información para empleados.
- Información medioambiental.

⁶ En el desarrollo de investigaciones posteriores a 1997 en empresas del sector eléctrico, hemos podido constatar la introducción de orientaciones generales para la política medioambiental de todas las compañías del grupo ENDESA (LARRINAGA *et al.*, 2000).

⁷ El ejemplar del cuestionario está a disposición de los interesados.

Las informaciones extraídas del informe anual se clasifican en una de las cuatro categorías siguientes: genérica, cualitativa, cuantitativa o financiera. De esta forma, podemos determinar el grado de eficacia de la IRS para los partícipes, ya que los datos cuantitativos y financieros generan un impacto mayor sobre la toma de decisiones (GRAY *et al.*, 1995; NISKALA y PRETES, 1995).

Tras el procesamiento de la base de datos hemos obtenido dos tablas de frecuencias, referidas al año 1997, para cada uno de los tres bloques de IRS examinados, una referente a la localización de la información en el informe anual (informe del presidente, información general, cuentas anuales, e informe de gestión ⁸) y la otra relativa al tipo de información presentada (genérica, cualitativa, cuantitativa y financiera).

También hemos obtenido tablas de frecuencias que muestran la evolución del comportamiento del sector en cuanto a la presentación de información a lo largo del periodo analizado (1994-1997).

Asimismo, para determinar los principales factores que pueden explicar las diferencias en el comportamiento informativo de las empresas (cotización en bolsa, pertenencia al IBEX-35, actividad principal desarrollada, volumen de la cifra de negocios, número medio de empleados, realización de inversiones en centrales nucleares y ámbito de actuación de la empresa), hemos aplicado dos pruebas no paramétricas (Mann-Whitney y Kruskal-Wallis), ya que la utilización de éstas no exige ningún requisito previo para su correcta aplicación, frente a las pruebas paramétricas que los precisan para proporcionar resultados consistentes (VISAUTA, 1998, pp. 240 y ss.).

De este modo, el test de Mann-Whitney es una prueba aplicable a dos muestras con datos independientes, que segmenta la muestra inicial en dos submuestras; mientras que Kruskal-Wallis es un test aplicable a varias muestras con datos independientes, que segmenta la muestra inicial en tantas submuestras como valores pueda tomar la variable de segmentación.

La presentación de los resultados obtenidos al aplicar esta metodología, así como su análisis, se ofrecen en el siguiente apartado.

4. Resultados y análisis

La IRS de las 15 compañías de la muestra se ha analizado de acuerdo con la herramienta de trabajo diseñada, obteniendo los resultados que ofrecemos según el proceso siguiente:

1. Análisis de los datos a nivel global para el ejercicio 1997.
2. Significatividad de la información obtenida.
3. Evolución de la información suministrada en el periodo analizado.

En cada uno de estos puntos trataremos, a su vez, los tres tipos de IRS en los que basamos el trabajo.

⁸ También hemos examinado los informes de auditoría suministrados en el informe anual, con el fin de comprobar la posible existencia de problemas sociales de la entidad. Sólo hemos obtenido evidencia para temas relacionados con cargas sociales en dos empresas.

4.1. ANÁLISIS DE LOS DATOS PARA EL EJERCICIO 1997

En la medida que la normativa legal introduce obligaciones informativas sobre medio ambiente para las empresas de los sectores analizados a partir de 1998, decidimos examinar en profundidad la situación en el ejercicio previo a su implantación⁹.

A) *Labor social*

En un primer examen (ver cuadro 2) se observa el elevado interés por informar de la labor social llevada a cabo, ya que el 80 por 100 de las empresas suministra algún tipo de información al respecto. No obstante, es destacable que el carácter de ésta sea mayoritariamente cualitativo (el 75 por 100), alcanzando también un elevado porcentaje (50 por 100) la información de tipo genérico comunicada. En consecuencia, prácticamente no se proporcionan datos cuantitativos y ninguno de carácter monetario.

CUADRO 2.—Tipo de información sobre la labor social realizada por la empresa

	Número empresas	Genérica	Cualitativa	Cuantitativa	Financiera
Política de donaciones	0	0	0	0	0
Igualdad de oportunidades	1	1	0	0	0
Implicación en la comunidad	12	5	8	3	0
Mejora la imagen de la empresa	11	2	9	0	0
TOTAL EMPRESAS	12	6	9	3	0

Respecto a la localización de la información (ver cuadro 3), ésta se ubica prácticamente en su totalidad en la información general; sólo una empresa utiliza el informe del presidente para promover la labor social llevada a cabo y lo mismo ocurre con el informe de gestión.

Si pasamos a analizar más detalladamente las áreas que hemos seleccionado dentro del epígrafe de la labor social, vemos que en cuanto a política de donaciones (0 empresas) es inexistente, y que sobre la igualdad de oportunidades (1 compañía) la información suministrada es poco específica y localizada en el bloque de información general.

Las otras dos áreas —implicación en la comunidad e inversiones en mejora de la empresa— son las más extendidas dentro de la información general, aunque su carácter es predominantemente cualitativo, constituyendo en numerosas ocasiones un apartado específico. El área de implicación en la comunidad es utilizada por las

⁹ LARRINAGA *et al.* (2000) efectúan un análisis de los aspectos medioambientales publicados en las cuentas anuales, después de la obligación legal, observando cierto grado de incumplimiento de las normas.

CUADRO 3.—Localización de la información sobre la labor social realizada por la empresa en el informe anual

	Número empresas	Informe presidente	Información general	Cuentas anuales	Informe de gestión
Política de donaciones	0	0	0	0	0
Igualdad de oportunidades	1	0	1	0	0
Implicación en la comunidad	12	1	11	0	0
Mejora la imagen de la empresa	11	1	10	0	1
TOTAL EMPRESAS	12	1	11	0	1

empresas para informar principalmente sobre las actividades culturales y deportivas en las que colaboran.

Podemos concluir que el bloque de información sobre labor social está poco desarrollado por los sectores de actividad analizados, proporcionando fundamentalmente datos genéricos y cualitativos con impacto limitado. Estos resultados están en línea con el comportamiento de otros sectores (MONEVA y LLENA, 1996) y entornos geográficos (ADAMS *et al.*, 1995).

B) *Empleados*

Éste es el bloque que presenta una información más desarrollada y abundante en todos sus apartados, siguiendo la tendencia de otros entornos (HACKSTON y MILNE, 1996), aunque debemos tener en cuenta que la normativa vigente exige la presentación obligatoria de los datos relativos a las cargas sociales. En consecuencia, el análisis debe realizarse excluyendo la información obligatoria, centrándonos en los aspectos que se suministran voluntariamente.

En este sentido, las empresas que incorporan información sobre labor social diferente a la obligatoria, utilizan básicamente la información general (86,6 por 100), el informe del presidente (60 por 100) y el informe de gestión (53,3 por 100).

CUADRO 4.—Localización de la información sobre empleados en el informe anual

	Número empresas	Informe presidente	Información general	Cuentas anuales	Informe de gestión
Reconocimiento labor empleados	12	9	5	0	1
Cargas sociales y otros gastos	15	1	7	15	5
Inversiones en formación	13	0	13	0	0
EVA o CPG analítica	5	0	2	2	1
Seguridad e higiene y plantilla	15	0	13	14	1
TOTAL EMPRESAS	15	9	13	15	8

El tipo de información suministrada (ver cuadro 5), al contrario de lo que ocurría en el caso de la labor social, es precisa, está cuantificada y valorada en términos monetarios y es, por tanto, más objetiva y medible, permitiendo además la comparación entre empresas. En general, no existen diferencias con los resultados obtenidos en otros países europeos (ADAMS *et al.*, 1995).

CUADRO 5.—Tipo de información sobre empleados en el informe anual

	Número empresas	Genérica	Cualitativa	Cuantitativa	Financiera
Reconocimiento labor empleados . . .	12	11	1	0	0
Cargas sociales y otros gastos	15	0	0	3	15
Inversiones en formación	13	1	1	11	0
EVA o CPG analítica	5	0	0	0	5
Seguridad e higiene y plantilla	15	2	3	14	0
TOTAL EMPRESAS	15	12	4	14	15

Dentro de este bloque hay algunos aspectos sobre los que la totalidad de las empresas informan, como las cargas sociales y otros gastos, que son obligatorios por la normativa contable. No obstante, ninguna hace referencia a aspectos voluntarios como la participación de los empleados en beneficios o las becas y ayudas concedidas al personal. La información es básicamente de carácter financiero y, además de quedar recogida en las cuentas anuales —la parte obligatoria—, también podemos encontrarla en el resto de apartados del informe anual.

El apartado de seguridad, higiene y plantilla es recogido por toda la muestra y presenta información cuantitativa, aunque no es valorada en términos monetarios. Se recoge, al igual que en el caso anterior, en las cuentas anuales y en la información general, pero en ningún caso aparece en el informe del presidente. Además esta información suele constituir un apartado específico dentro del informe anual. Este hecho difiere bastante de la situación en otros países europeos (ADAMS *et al.*, 1995).

A pesar de que es fácil encontrar en el informe del presidente y en la información general referencias al reconocimiento de la labor de los empleados, éstas son de tipo genérico, sin recoger índices cuantitativos específicos.

Podemos considerar relevante para las empresas la información sobre las inversiones realizadas en formación, ya que gran parte suele ser de carácter cuantitativo y queda recogida en una apartado específico dentro de la información general.

Se puede señalar finalmente que sólo la tercera parte de las empresas incluye el estado de valor añadido o la cuenta de pérdidas y ganancias analítica en sus cuentas anuales. Este hecho parece indicar que las empresas eléctricas no consideran mayoritariamente la utilidad de dicho estado para la evaluación por parte de los agentes interesados, a pesar de que suele concluirse su relevancia para los empleados (GALLIZO, 1993).

C) Medio ambiente

Existe un dato previo que parece indicar el limitado grado de interés que tiene para las compañías del sector eléctrico la consideración del impacto ecológico: únicamente cuatro empresas (26,66 por 100) elaboran un informe medioambiental separado en 1997. Este documento, como señalan MONEVA y LLENA (1996), es un elemento importante para destacar la importancia de la interrelación empresa-medio ambiente.

En las compañías analizadas destaca la presentación de datos relativos a políticas y programas medioambientales (ver cuadro 6), de forma que el 86,66 por 100 recoge datos genéricos sobre los mismos o sobre proyectos para implementarlos.

CUADRO 6.—Localización de la información medioambiental en el informe anual

	Número empresas	Informe presidente	Información general	Cuentas anuales	Informe de gestión
<i>Políticas y programas medioambientales</i>	13	4	11	0	2
Política detallada	11	2	9	0	3
Compromisos externos	6	1	5	0	0
Auditoría medioambiental					
<i>Actividades y logros medioambientales</i>	8	0	8	0	1
Polución atmosférica	7	0	6	0	1
Residuos sólidos	4	0	4	0	0
Vertidos líquidos	2	0	2	0	1
Reciclaje	4	1	4	0	0
Seguridad	4	0	4	0	0
Proceso productivo	9	0	9	0	1
Ahorro energético					
TOTAL EMPRESAS	13	4	11	0	5

Es especialmente relevante que el 40 por 100 de esas compañías se encuentre sometido a procesos de auditoría medioambiental, lo que demuestra la preocupación por analizar y controlar los principales problemas ecológicos que les afectan. Asimismo es destacable la elevada cantidad de compromisos externos adquiridos para preservar los recursos naturales, ya que 11 entidades (el 73,33 por 100) están adheridas a algún convenio de este tipo.

Con relación a la ubicación de los datos relativos a políticas y programas medioambientales, se observa que aparecen habitualmente en el informe general (11 empresas) y, en menor medida, se encuentra este tipo de información en el informe del presidente (4 compañías) y en el informe de gestión (5 empresas).

El nivel informativo se reduce ligeramente en cuanto a las actividades y logros en materia de protección medioambiental, dado que el total de empresas que suministran datos sobre actividades y logros relativos a la protección del medio ambiente ha quedado restringido a 11 (el 73,33 por 100).

Los apartados más destacados son aquellos relativos al ahorro energético (9 empresas), polución atmosférica (8 empresas) y residuos sólidos (7 empresas), que son aspectos directamente implicados con su actividad. Sin embargo, solamente 4 compañías hacen referencia a la seguridad del producto y del proceso, lo que no es consistente con los problemas derivados de alguna actividad, como los producidos por la energía nuclear.

Al igual que sucede con los datos sobre las políticas y programas medioambientales, la información general es la parte del informe anual destinada a reflejar actividades y logros; así, diez empresas (66,67 por 100) utilizan este medio. Sólo una compañía incluye datos de este tipo en el informe del presidente, mientras que tres lo hacen en el informe de gestión. Por tanto, se puede seguir deduciendo que estas empresas parecen mostrar cierto interés por los temas ecológicos, más de lo que indica la publicación de informes separados.

Los datos relacionados con políticas y programas medioambientales se presentan en forma genérica y/o cualitativa (ver cuadro 7), manteniendo la misma línea básica que los otros apartados. Así, la información contenida en el informe de gestión es eminentemente cualitativa, centrándose en la descripción de políticas y en la constatación de los compromisos «verdes» firmados por la entidad.

El segundo bloque, referido a actividades y logros en materia de protección medioambiental, destaca porque las compañías no ofrecen solamente información genérica (4 empresas) y cualitativa (6 empresas), sino que también suministran datos

CUADRO 7.—Tipo de información medioambiental

	Número empresas	Genérica	Cualitativa	Cuantitativa	Financiera
<i>Políticas y programas medioambientales</i>	13	7	6	0	0
Política detallada	11	5	6	0	0
Compromisos externos	6	4	2	0	0
Auditoría medioambiental					
<i>Actividades y logros medioambientales</i>	8	1	2	4	1
Polución atmosférica	7	3	2	2	0
Residuos sólidos	4	1	3	0	0
Vertidos líquidos	2	0	2	0	0
Reciclaje	4	2	1	1	0
Seguridad	4	2	6	1	0
Proceso productivo	9	2	6	1	0
Ahorro energético					
TOTAL EMPRESAS	13	10	8	6	1

cuantitativos (6 empresas) e, incluso, financieros (1 empresa). Esta información financiera está referida a la actividad de prevención de la polución atmosférica y contiene, concretamente, los importes destinados a financiar las inversiones realizadas y los activos a los que afecta específicamente.

En consecuencia, la información sobre actividades y logros en materia de protección del entorno tiene potencialmente mayor grado de utilidad que la relativa a políticas y programas medioambientales.

Dado que la presentación de datos medioambientales en las cuentas anuales es de carácter voluntario hasta el ejercicio cerrado en 1997, se presupone que es difícil encontrarlos en las mismas. En este sentido, los resultados obtenidos para las empresas del sector eléctrico (ver cuadro 8), no contradicen esta hipótesis de partida. Así, podemos observar que únicamente tres empresas (20 por 100) reflejan información medioambiental en sus cuentas anuales.

Asimismo, la información medioambiental se encuentra de forma exclusiva en la memoria, donde se detallan gastos corrientes derivados de actividades sobre el entorno natural (1 empresa) y provisiones dotadas por riesgos medioambientales (2 empresas).

CUADRO 8.—Datos medioambientales en las cuentas anuales

	N.º empresas	Balance	CPG	Memoria
Gastos corrientes	1	0	0	1
Inversiones	0	0	0	0
Provisiones	2	0	0	2
Activos específicos	0	0	0	0
Pasivos contingentes	0	0	0	0
TOTAL EMPRESAS	3	0	0	3

4.2. SIGNIFICATIVIDAD DE LA INFORMACIÓN OBTENIDA

Para determinar los principales factores que pueden explicar el comportamiento informativo de las empresas, hemos utilizado las siguientes variables: cotización en el mercado continuo, pertenencia al IBEX-35, actividad principal (electricidad, agua, gas y residuos), cifra de negocios, número de empleados, realización de inversiones en centrales nucleares y ámbito de actuación (regional, nacional e internacional).

A) Labor social

Puesto que ninguna de las empresas analizadas informa de la política de donaciones llevada a cabo, resulta obvia la inexistencia de diferencias estadísticas entre ellas (ver cuadro 9). Algo similar ocurre con la política de igualdad de oportunidades, ya que únicamente una de las empresas de la muestra informa al respecto, siendo ésta la causa de que al aplicar el test de Kruskal-Wallis existan diferencias en función de la actividad principal desarrollada.

CUADRO 9.—Significatividad de la información sobre la labor social en función de diversos parámetros

En función de	Política de donaciones	Igualdad de oportunidades	Implicación en la comunidad	Mejora de la imagen de la empresa
Cotización	1,0000	0,3488	0,1694	0,9423
Pertenencia al IBEX	1,0000	0,1605	0,4508	0,0926
Actividad principal	1,0000	0,0000**	0,0006**	0,0282**
Cifra de negocios	1,0000	0,0950	0,4032	0,3727
N.º medio de empleados	1,0000	0,5660	0,0001**	0,0336**
Inversiones en centrales nucleares	1,0000	0,0997	0,3227	0,2799
Ámbito de actuación	1,0000	0,4202	0,0053**	0,7411

** Valores significativos al 95 por 100 con el test de Kruskal-Wallis.

En cuanto a las actividades encaminadas a la mejora de la imagen de la empresa, el test de Kruskal-Wallis presenta diferencias significativas en función de la actividad principal, de forma que proporcionan mayor información en este punto las empresas predominantemente eléctricas y de tratamiento de residuos, con mayor impacto social (HACKSTON y MILNE, 1996). Asimismo, existen diferencias significativas en función del número de empleados, siendo las más grandes las que contribuyen con más datos (BELKAOUI y KARPIK, 1989).

Lo mismo ocurre con la información referente a la implicación de la empresa en la comunidad, donde además de las variables antes citadas, resulta relevante estadísticamente el ámbito de actuación de la empresa, de forma que las empresas de ámbito internacional y nacional suministran un mayor desglose (HACKSTON y MILNE, 1996).

B) Empleados

El reconocimiento de la labor de los empleados, así como las cargas sociales y otros gastos, han resultado ser significativamente distintos en función de la actividad principal, siguiendo la tendencia de la labor social.

Los datos sobre inversión en formación del personal han resultado significativos al aplicar el test de Mann-Whitney en función de si la empresa cotiza o no en bolsa, siendo las compañías cotizadas las que más información proporcionan, probablemente como respuesta a las demandas del mercado (EPSTEIN y FREEDMAN, 1994). También el test de Kruskal Wallis muestra diferencias significativas en este tipo de información, en función de la actividad principal, el número medio de empleados y el ámbito de actuación.

Los parámetros que han resultado significativos en el área de inversión en formación, con exclusión de la actividad principal, también son determinantes a la hora de presentar el estado de valor añadido o la cuenta de pérdidas y ganancias analítica.

Por último, en cuanto al apartado de seguridad e higiene y plantilla, ninguno de los parámetros ha resultado significativo al aplicar ambos tests.

CUADRO 10.—Significatividad de la información sobre empleados en función de diversos parámetros

En función de	Reconocimiento labor empleados	Cargas sociales y otros gastos	Inversión en formación	EVA o CPG analítica	Seguridad e higiene y plantilla
Cotización	0,9684	0,5111	0,0464*	0,0025*	0,5111
Pertenencia al IBEX	0,2095	0,3250	0,8217	0,0989	0,3250
Actividad principal	0,0063**	0,0029**	0,0000**	0,1418	0,0897
Cifra de negocios	0,3651	0,2585	0,6882	0,1388	0,2585
N.º medio de empleados	0,9293	0,2786	0,0000**	0,0209**	0,5419
Invers. centrales nucleares	0,5202	0,2482	0,4839	0,2812	0,2482
Ámbito de actuación	0,0902	0,6528	0,0000**	0,0220**	0,6528

* Valores significativos al 95 por 100 con el test de Mann-Whitney.

** Valores significativos al 95 por 100 con el test de Kruskal-Wallis.

C) Medio ambiente

En la información medioambiental no se aprecian diferencias estadísticamente significativas entre el tipo de información que presentan las empresas que tienen inversiones en centrales nucleares y las que no las tienen, de forma que el comportamiento de la IRS en los sectores analizados parece no tener en cuenta de forma especial el riesgo ecológico de estas instalaciones.

Sin embargo, el resto de los parámetros estudiados sí resultan relevantes a la hora de discernir el tipo de información que presentan las empresas en cuanto a políticas y programas medioambientales. Así, apreciamos que las empresas que pertenecen al IBEX, habitualmente las de mayor volumen de capitalización, son las que proporcionan más información (HACKSTON y MILNE, 1996).

Del mismo modo, al aplicar el test de Kruskal-Wallis, observamos que existen diferencias en función de diversos parámetros. Por un lado, en cuanto a la actividad principal llevada a cabo por cada empresa, destaca el detalle y el tipo de información suministrada por las de «producción y distribución de electricidad» y las de «distribución de gas» (HACKSTON y MILNE, 1996). El factor tamaño de la empresa también ha resultado relevante en los parámetros elegidos para su estudio («cifra de negocios», «número medio de empleados en el ejercicio» y «ámbito de actuación»), resultando que las empresas de mayor tamaño y relevancia están más implicadas con sus partícipes que las pequeñas, lo que coincide con otros estudios internacionales (BELKAOUI y KARPIK, 1989; DEEGAN y GORDON, 1996).

Por el contrario, el desglose de este tipo de información en las cuentas anuales no resulta significativo sea cual sea el parámetro considerado por su limitada utilización, lo que refuerza la opinión sobre el limitado impacto de la información medioambiental suministrada por las empresas españolas (MONEVA y LLENA, 2000).

Finalmente, el tipo de información referente a las actividades y logros en materia de protección medioambiental, sí es diferente entre unas empresas y otras en función de la pertenencia o no al IBEX-35, la actividad principal desarrollada y el número medio de empleados en el ejercicio, confirmando a grandes rasgos los resultados de otros entornos (FEKRAT *et al.*, 1996).

CUADRO 11.—Significatividad de la información medioambiental en función de diversos parámetros

En función de	Políticas y programas	Actividades y logros	Desglose cuentas anuales
Cotización	0,0174*	0,3252	0,9375
Pertenencia al IBEX	0,0011*	0,0216*	0,3133
Actividad principal	0,0000**	0,0006**	0,0751
Cifra de negocios	0,0002**	0,0808	0,2454
N.º medio de empleados	0,0004**	0,0245**	0,2342
Inversiones centrales nucleares.	0,0706	0,7411	0,0808
Ámbito de actuación	0,0327**	0,3199	0,3084

* Valores significativos al 95 por 100 con el test de Mann-Whitney.
 ** Valores significativos al 95 por 100 con el test de Kruskal-Wallis.

4.3. EVOLUCIÓN DE LA INFORMACIÓN SUMINISTRADA EN EL PERÍODO ANALIZADO

El análisis del comportamiento informativo sobre responsabilidad social durante el período 1994-1997 se ha efectuado mediante las tablas de frecuencias obtenidas, así como una reclasificación de las mismas, recogiendo separadamente a cada compañía.

De dicho análisis no se puede observar una tendencia positiva o negativa que sea relevante, ya que en las tres áreas de estudio no hay diferencias significativas a lo largo del período, ni entre el principio y el final del mismo, lo que parece indicar una cierta estabilización en la IRS, frente a períodos anteriores en los que la información medioambiental constituía un área de elevado desarrollo (GRAY *et al.*, 1995; MONEVA y LLENA, 2000).

En una visión detallada de cada área se observa que para la *labor social*, la principal diferencia se encuentra en los datos dedicados a la implicación en la comunidad, apreciándose en las tablas de frecuencias un ligero descenso en la cantidad de entidades que suministran este tipo de información, lo que se debe, esencialmente, a la decisión de dos compañías eléctricas a partir de 1996 de eliminar este aspecto en sus publicaciones. Este hecho contrasta con la progresiva presión de grupos de partícipes interesados en estas áreas (ADAMS *et al.*, 1995).

Con relación a la información sobre *empleados*, podemos señalar que las empresas mantienen un comportamiento uniforme a lo largo del período analizado. En este caso, el salto más destacable se da en el reconocimiento de la labor de los empleados, que pasa de 9 entidades en 1994 a 15 en el ejercicio siguiente, descendiendo a 11 y 12 en los dos últimos años del período examinado. También puede hacerse referencia al fuerte descenso en la información sobre las ayudas proporcionadas a los empleados.

Del mismo modo podemos subrayar el incremento continuado de empresas que durante este período presentan el estado de valor añadido o la cuenta de pérdidas y ganancias analítica. Éste es un hecho positivo, ya que estos estados contables de carácter voluntario sintetizan de modo útil información que, de otro modo, no podemos obtener directamente de las cuentas anuales, siendo particularmente impor-

CUADRO 12.—Información sobre labor social suministrada en el período 1994-1997

	1994	1995	1996	1997
Política de donaciones	0	0	0	0
Política de igualdad de oportunidades	0	0	0	1
Implicación en la comunidad	14	13	12	12
Formación de personas ajenas	4	9	8	5
Becas y contratos en prácticas	8	8	6	5
Colaboración en actividades culturales o deportivas	12	11	10	10
Inversiones en mejora de la imagen de la empresa	9	12	11	11

tante para ciertos grupos de usuarios tales como futuros inversores, acreedores y empleados, quienes pueden utilizarlo como elemento de negociación (subidas salariales, participación en beneficios...).

Finalmente, la información proporcionada sobre seguridad e higiene en el trabajo también ha aumentado desde 1995, lo cual puede ser debido a las mayores exigencias legales y a la sensibilización por parte de la sociedad en estos temas, lo cual no es de extrañar teniendo en cuenta que España alcanza uno de los mayores niveles de siniestralidad laboral de Europa. En consecuencia, parece vislumbrarse un mayor reconocimiento de los empleados como partícipes.

CUADRO 13.—Información sobre empleados suministrada en el período 1994-1997

	1994	1995	1996	1997
Reconocimiento de la labor de los empleados	9	15	11	12
Cargas sociales y otros gastos	15	15	15	15
Sueldos y salarios	15	15	15	15
Seguridad Social	15	15	15	15
Costes de ruptura	0	0	0	1
Participación en beneficios	0	0	0	0
Pensiones	15	15	15	15
Absentismo	3	5	3	5
Becas y ayudas	3	1	1	0
Inversiones en formación	13	13	13	13
EVA o CPG analítica	2	4	5	5
Seguridad e higiene	12	10	11	13
Plantilla	15	15	15	15

La última área de estudio es la relativa a información sobre *medio ambiente*, en la puede destacarse el escaso número de informes separados publicados sobre dicha problemática, aunque se observa una tendencia positiva, ya que se duplica el número de empresas que la hace pública desde 1994 a 1997.

En el resto de aspectos contemplados sobre medio ambiente no se observan variaciones significativas, aunque en 1995 se incrementan considerablemente los desgloses informativos en las cuentas anuales, especialmente aquellos relativos al desarrollo de «provisiones para riesgos y gastos», lo que probablemente es una influencia de la legislación general que afecta a las empresas del sector eléctrico (LARRINAGA, 1999a y 1999b).

CUADRO 14.—Información medioambiental suministrada en el período 1994-1997

	1994	1995	1996	1997
Políticas y programas medioambientales	12	13	13	13
Actividades y logros en protección medioambiental .	10	13	12	11
Desgloses (total)	0	4	3	3
Gastos corrientes	0	2	1	1
Inversiones	0	0	0	0
Provisiones	0	2	2	2
Activos específicos	0	0	0	0
Pasivos contingentes	0	0	0	0

5. Discusión y conclusiones

En el presente estudio hemos constatado la existencia de una cierta concienciación social y ecológica de las compañías eléctricas y de distribución de agua, materializada en el suministro voluntario de información orientada a mostrar su responsabilidad social. En este sentido, se ha observado que los datos proporcionados responden en parte a las demandas de agentes diferentes a los inversores tradicionales, constituyendo la principal preocupación la problemática medioambiental, que puede deberse tanto a los controles técnicos obligatorios legalmente, como a la habitual presión de diversas organizaciones, públicas y privadas.

El nivel de concienciación sobre temas éticos es inferior, lo que no se corresponde con la función social de estas compañías que constituyen, en muchos casos, monopolios de servicios esenciales para la comunidad (VASS, 1992; LARRINAGA, 1999b). Por último, puede destacarse la escasez de información voluntaria referente a los recursos humanos, aunque su evolución es positiva.

Asimismo, hemos constatado que los principales factores explicativos en la comunicación voluntaria de IRS por las compañías analizadas son el tamaño, el ámbito de actuación, la cotización en el IBEX-35 y la actividad principal, manteniendo los resultados observados para el resto de empresas, así como a nivel internacional.

El análisis de la evolución de la IRS voluntaria muestra un cierto estancamiento general en el período analizado y con relación a análisis anteriores (MONEVA y LLENA, 1996). Únicamente en los bloques de empleados y de medio ambiente se encuentran algunas áreas con tendencia positiva. En este sentido, puede ser interesante comparar esta situación con la provocada por la nueva regulación sobre información medioambiental de las adaptaciones sectoriales del PGC, que afecta a los sectores analizados a partir de 1998.

El principal problema de los datos sociales de la muestra observados es su limitada relevancia y fiabilidad, ya que son esencialmente cualitativos (GRAY *et al.*, 1995) y probablemente alejados de una colaboración profunda con el desarrollo sostenible (LARRINAGA, 1999b). En este sentido, la presencia de datos en las cuentas anuales y en el informe de gestión produce un incremento de ambas cualidades, ya que son documentos objeto de auditoría, aunque en el caso del informe de gestión, limitada a los datos con impacto sobre las cuentas anuales.

En esta línea de utilidad limitada, se puede observar que el comportamiento informativo de las empresas es muy heterogéneo, tanto en los bloques de interés, como en los datos publicados, lo que produce una información escasamente comparativa.

En consecuencia, parece necesario incrementar la comparabilidad de la IRS, lo que podría iniciarse por la adhesión de las grandes compañías eléctricas a proyectos encaminados a lograr una elevada calidad de la IRS, como el modelo del GRI (MONEVA, 2000). Una ventaja adicional sería su aceptación por algunos *stakeholders*, como importantes organizaciones no gubernamentales de España (la Fundación Entorno ha difundido estas propuestas).

Para completar adecuadamente estas conclusiones, sería conveniente introducir una medición adecuada de la cantidad de información suministrada. Así, en una primera aproximación, puede señalarse que en el conjunto del informe anual, ninguno de los tres aspectos analizados representa un porcentaje importante. No obstante, dados los objetivos del trabajo, en el análisis de contenido aplicado no se ha abordado la medición de la cantidad ni de la calidad de los datos proporcionados.

Para finalizar, no debemos olvidar que los resultados no pueden ampliarse a otros sectores, dada la especificidad de las compañías de los sectores examinados. De igual forma, tampoco puede inferirse el comportamiento informativo futuro de estas empresas, dado que dependerá de diversos factores, como las regulaciones y la presión que ejerzan los *stakeholders*.

6. Bibliografía

- ADAMS, R. (1999): «Performance indicators for sustainable development», *Accounting and Business*, abril, pp. 16-19.
- ADAMS, C.; HILL, W., y ROBERTS, C. (1995): *Environmental, Employee and Ethical Reporting in Europe*, ACCA, Londres.
- AROCENA, P., y RODRIGUEZ, L. (1998): «Incentivos en la regulación del sector eléctrico español», *Revista de Economía Aplicada*, vol. VI, núm. 18, pp. 61-84.
- BELKAOUI, A., y KARPIK, P. (1989): «Determinants of the corporate decision to disclose social information», *Accounting and Business Research*, vol. 26, pp. 187-199.
- DEEGAN, C., y GORDON, B. (1996): «A study of the environmental disclosure practices of Australian corporations», *Accounting and Accountability Journal*, vol. 9, pp. 36-51.

EPSTEIN, M., y FREEDMAN, M. (1994): «Social disclosure and the individual investor», *Accounting and Accountability Journal*, vol. 7, pp. 94-109.

FEKRAT, M.; INCLAN, C., y PETRONI, D. (1996): «Corporate environmental disclosures: Competitive disclosure hypothesis using 1991 annual report data», *The International Journal of Accounting*, vol. 31, pp. 175-195.

GABÁS, F., y PINA, V. (1991): «El alisamiento de beneficios en el sector eléctrico: un estudio empírico», *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, vol. XX, enero-marzo, pp. 265-283.

GABÁS, F.; MONEVA, J. M., y TORRES, L. (1989): «Una estimación de los efectos de ajustes propuestos por el auditor sobre la información contable alterada: el caso FECSA», *Cuadernos de Investigación Contable*, vol. 3, núm. 1, pp. 111-129.

GALLIZO, J. L. (1993): «El estado del valor añadido», incluido en *Los estados financieros complementarios*, Pirámide, cap. 11.

GLOBAL REPORTING INITIATIVE (GRI) (2000): *Sustainability reporting guidelines*, GRI, Boston, June.

GRAY, R., KOUHY, R. y LAVERS, S. (1995): «Corporate social and environmental reporting. A review of the literature and a longitudinal study of UK disclosure», *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, vol. 8, pp. 47-77.

GRAY, R.; OWEN, D., y ADAMS, C. (1996): *Accounting & Accountability*, Prentice Hall, Londres.

HACKSTON, D., y MILNE, M. (1996): «Some determinants of social and environmental disclosure in New Zealand Companies», *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, vol. 9, pp. 77-108.

HARTE, G., y OWEN, D. (1991): «Environmental disclosure in the annual reports of British companies: A research note», *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, vol. 4, pp. 51-61.

HUGHES, K. (2000): «The value relevance of nonfinancial measures of air pollution in the electric utility industry», *The Accounting Review*, vol. 75, pp. 209-228.

LARRINAGA, C. (1999 a): «Contabilidad empresarial e información medioambiental», *Gestión ambiental*, año 1, núm. 1, enero, pp. 10-20.

LARRINAGA, C. (1999b): «¿Es la contabilidad medioambiental un paso hacia la sostenibilidad o un escudo contra el cambio? El caso del sector eléctrico español», *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, vol. XXVIII, núm. 101, enero-marzo, pp. 645-674.

LARRINAGA, C.; MONEVA, J. M.; LLENA, F.; CARRASCO, F., y CORREA, C. (2000): «An evaluation of mandatory environmental accounts. The case of the Spanish electricity industry», comunicación presentada al 23 *European Accounting Association Congress*, Munich, marzo.

MARTÍN BUENO, J. M. (1998): «Los efectos económicos de las normas contables en el sector eléctrico», *Partida Doble*, núm. 91, julio-agosto, pp. 66-81.

MARTÍNEZ CHURIAQUE, J. I. (1998): «Liberalización de mercados: Contabilidad y empresas eléctricas», *Partida Doble*, núm. 91, julio-agosto, pp. 46-59.

MATHEWS, M. (1993): *Socially Responsible Accounting*, Chapman & Hall, Londres.

MONEVA, J. M. (1996): «Información financiera medioambiental: su regulación internacional», *Partida Doble*, núm. 66, pp. 46-51.

MONEVA, J. M. (2000): «Tendencias recientes en información empresarial sobre responsabilidad social y medioambiental», ponencia presentada al V *Congreso Nacional de Medio Ambiente*, Madrid, 27 de noviembre a 1 de diciembre.

MONEVA, J. M., y LLENA, F. (1996): «Análisis de la información sobre responsabilidad social en las empresas industriales que cotizan en bolsa», *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, núm. 87, pp. 361-402.

MONEVA, J. M., y LLENA, F. (2000): «Environmental disclosures in the annual reports of large companies in Spain», *European Accounting Review*, vol. 9, núm. 1, pp. 7-29.

MONEVA, J. M., FUERTES, Y., y PASCUAL, E. (1998): «Información financiera medioambiental en el sector eléctrico», *Actualidad Financiera*, año III, núm. monográfico, 4.º trimestre, pp. 9-22.

NISKALA, M., y PRETES, M. (1995): «Environmental reporting in Finland: A note on use of annual reports», *Accounting, Organizations and Society*, vol. 17, pp. 595-612.

ROBERTS, R. (1992): «Determinants of corporate social responsibility disclosure: an application of stakeholder theory», *Accounting, Organizations and Society*, vol. 20, pp. 457-466.

THOMPSON, L. (1993): «Reporting changes in the electricity supply industry and privatisation», *Financial, Accountability & Management*, vol. 9, núm. 2, May, pp. 131-157.

VASS, P. (1992): «Establishing a conceptual framework for regulated industries' accounting and accountability», *Financial, Accountability & Management*, vol. 8, núm. 4, invierno, pp. 299-315.

VISAUTA, B. (1998): *Análisis estadístico con SPSS para Windows*, McGraw-Hill, Madrid.

ZEGHAI, D., y AHMED, S. A. (1990): «Comparison of social responsibility information disclosure media used by Canadian firms», *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, vol. 3, pp. 39-53.

ANEXO.—Empresas que configuran la muestra analizada

Compañía	Principales áreas de actividades
Aguas de Barcelona	Distribución de agua
Canal de Isabel II	Distribución de agua
Enher	Producción y distribución de electricidad
Eléctricas Reunidas de Zaragoza (ERZ)	Producción y distribución de electricidad
Eléctrica del Viesgo	Distribución de gas
	Producción y distribución de electricidad
	Distribución de agua
	Distribución de gas
Endesa	Producción y distribución de electricidad
	Distribución de agua
	Distribución de gas
Enresa	Tratamiento de residuos
Fecesa	Producción y distribución de electricidad
	Distribución de gas
Gas Natural	Distribución de gas
Hidroeléctrica del Cantábrico	Producción y distribución de electricidad
Iberdrola	Producción y distribución de electricidad
Nucleon	Tratamiento de residuos
Sevillana de Electricidad	Producción y distribución de electricidad
Unelco	Producción y distribución de electricidad
Unión Fenosa	Producción y distribución de electricidad