



# Cuadernos de RSO

**Publicación interdisciplinaria sobre  
Responsabilidad Social de las  
Organizaciones**

Universidad Católica del Uruguay  
Facultad de Ciencias Empresariales  
Departamento de Ciencias de la Administración  
Programa de Investigación sobre RSE



Universidad  
Católica del  
Uruguay

9

## **Editorial**

11

### **La Economía del Don: modelos y realidades**

Carlos Hoevel (Argentina)

27

### **Estrategias éticamente justificadas de afrontamiento del sobrepeso y obesidad a través del sistema impositivo**

Omar França (Uruguay)

41

### **Microcrédito com responsabilidade individual. Análise da possibilidade de criação de valor compartilhado**

Livia Tiemi Bastos y José Augusto Giesbrecht da Silveira (Brasil)

54

### **O papel dos atores da cadeia reversa no desenvolvimento de uma cooperativa de coleta seletiva de resíduos sólidos no Brasil**

Ana Carolina Simões Braga y Dimária Silva e Meirelles (Brasil)

69

### **Cuarto Estado Financiero Sintético y su uso como estado proyectado en la evaluación social de las decisiones de inversión**

Darío Andrioli, Natalia Silva y Juan Pablo González (Uruguay)

89

### **Galp Voluntária: um programa de sucesso**

Ana Nave y Arminda do Paço (Portugal)

101

### **Turismo, naturaleza y conservación del patrimonio natural y socio-cultural de Ciudad de México**

Bertha Palomino y Gustavo López Pardo (México)

113

## **BOOK REVIEW**

### **Economía del Don. Perspectivas para Latinoamérica. Octavio Groppa y Carlos Hoevel (eds)**

Comenta: Cecilia Sturla (Argentina)

117

## **TERCER SECTOR**

### **El caso de Aldeas Infantiles SOS Uruguay**

Leticia Soust y María Paz Mangado (Uruguay)

# El Cuarto Estado Contable Sintético y su uso como estado proyectado en la evaluación social de las decisiones de inversión

## RESUMEN

El desarrollo sostenible de las empresas es clave, por lo que sus decisiones y operaciones de hoy deben ser evaluadas para no comprometer sus impactos económicos y sociales en el largo plazo. Por lo tanto, la responsabilidad social de la empresa (RSE) debe ser integrada a su estrategia, finanzas y gestión, y debe ser medida e incluida en su sistema de información, de modo que llegue a todos los stakeholders. En este sentido, el modelo denominado Cuarto Estado Contable (Perera y Zicari, 2009) es un instrumento adecuado para apreciar en forma integral aspectos económicos, sociales y ambientales de la empresa. Por las características de las empresas uruguayas, y buscando racionalizar costos administrativos de su elaboración, en este documento se propone un Reporte Social Simplificado, que muestra el estado resumido del valor económico generado y distribuido, así como indicadores financieros y no financieros relevantes. El mismo se elabora en forma automática a partir de los estados contables tradicionales, principalmente del estado de resultados, con la apertura de costos y de ciertos datos no financieros. Se sugiere aquí también, que este reporte simplificado se utilice en forma proyectada para la evaluación cuantitativa de la factibilidad social de las decisiones de inversión. Los autores de este trabajo consideran que la profesión contable debe y está en condiciones de proponer instrumentos innovadores, que permitan a la empresa informar e identificar oportunidades de mejora en forma integrada de su desempeño económico, social y ambiental.

**Palabras clave:** Cuarto Estado Contable Sintético, Evaluación social de proyectos de inversión, Sostenibilidad y Costos medioambientales.

## DATOS DE LOS AUTORES:

### **Darío Andrioli**

**Título académico:** Contador Público

### **Pertenencia institucional:**

CARLE & ANDRIOLI Contadores Públicos

**Cargo:** Socio Director

**CONTACTO:** [darioandrioli@carle.andrioli.com.uy](mailto:darioandrioli@carle.andrioli.com.uy)

### **Natalia Silva**

**Título académico:** Contador Público

### **Pertenencia Institucional:**

CARLE & ANDRIOLI Contadores Públicos

**Cargo:** Socio Gerente de Consultoría

**CONTACTO:** [nataliasilva@carle-andrioli.com.uy](mailto:nataliasilva@carle-andrioli.com.uy)

### **Juan Pablo González**

**Título Académico:** Contador Público. Postgrado en Dirección y Administración de Empresas

### **Pertenencia Institucional:**

CARLE & ANDRIOLI Contadores Públicos

**Cargo:** Contador Departamento Contable-Tributario

**CONTACTO:** [juanpablogonzalez@carle-andrioli.com.uy](mailto:juanpablogonzalez@carle-andrioli.com.uy)

Recibido: 15/10/2015

Aceptado: 15/12/2015

## ABSTRACT

Sustainable development of companies is crucial, which is why the decisions they take and the business they do today must be thought over so as not to compromise their economic and social impacts in the long run. Therefore, the corporate social responsibility (CSR) must be merged with its business plan, finances and management, and must be considered and included in its information system, so as to reach all stakeholders. In this sense, the model called Fourth Financial Statement (Perera and Zicari, 2009) is a suitable instrument to regard economic, social and environmental corporate aspects as a whole. Due to the characteristics of Uruguayan companies, and in an attempt to rationalize the administrative costs resulting from making such a statement, a Simplified Social Report is put forth in this document, which provides a summarized statement of the economic value generated and distributed, as well as relevant financial and non-financial indicators. Said report is made automatically from the traditional financial statements, mainly from the profit and loss statement, delving into expenses breakdown and certain non-financial data. It is also put forward in this document that this simplified report be used for future quantitative assessments of the social feasibility of the investment decisions. The authors of this study consider that the accounting profession is in a position to and therefore should propose innovative instruments that enable companies to inform and identify opportunities to improve their economic, social and environmental performances as a whole.

**Key words:** Fourth Concise Financial Statement, Social assessment of investment projects, Sustainability and Environmental Costs.

## DECISIONES E INDICADORES FINANCIEROS RELEVANTES

En su libro "Finanzas de empresas" el Cr. Eduardo García Peluffo (2006) expresa que el objetivo central de las Finanzas es *"la toma de decisiones que permitan maximizar el valor que para los dueños o accionistas tiene la empresa"*, entendiéndolo como valor *"la capacidad de generar ingresos futuros"*. En este sentido, hace referencia a cuatro elementos claves: definición de ingresos en base a flujo de caja, el valor tiempo del dinero, el nivel de riesgo asociado a la obtención de los ingresos futuros y la sinergia que un activo puede tener con otros activos de la empresa. Por lo tanto, para aumentar su valor una empresa deberá incrementar, extender o acelerar los flujos netos de fondos, o reducir el riesgo de los mismos. Estos conceptos *"enmarcan lo que son las tres categorías básicas de decisiones financieras: las decisiones de inversión, las decisiones de financiamiento y las decisiones de dividendos"* (García Peluffo, 2006).

Las decisiones de inversión determinan la dimensión y calidad de los activos físicos e intangibles y la naturaleza del riesgo operativo, mientras que una mezcla óptima de fuentes de financiamiento propio y de terceros puede reducir el riesgo financiero.

Las decisiones de financiamiento, al igual que las decisiones de inversión, tienen como objetivo maximizar el valor de la empresa en el largo plazo. Por su parte, las decisiones de dividendos, determinan la parte de utilidades destinada a los propietarios y por lo tanto las ganancias que permanecen en la empresa para reinversiones.

Para la determinación de la mejor fuente de financiamiento, en general existen varios factores que se deben considerar. En primer lugar, aspectos económicos vinculados principalmente a la tasa de interés, pero también a los costos de contratación y al tratamiento tributario de los costos del financiamiento. En segundo lugar, razones financieras como el destino del crédito, el plazo, la moneda y nivel de endeudamiento. También son importantes las garantías que se requiere constituir como respaldo de la deuda y otros compromisos referidos al cumplimiento de indicadores financieros y de política de dividendos. En algunos casos pueden existir limitaciones por los requerimientos de información financiera y no financiera y de prácticas adecuadas de Gobierno corporativo. Por lo tanto, para estar en mejores condiciones de generar fondos en el largo plazo se requieren evaluar los retornos y riesgos de las inversiones, así como los costos y riesgos del financiamiento. Las acciones que se realicen en este sentido (incrementar retornos y reducir costos y riesgos) estarán incorporando valor a la firma.

Las decisiones financieras y la rentabilidad de las operaciones en nuestro país se pueden apreciar mediante los tres estados contables básicos: estado de situación patrimonial, estado de resultados y estado de fuentes y usos de fondos. A ellos se le anexa el estado de evolución del patrimonio, de bienes de uso y se acompaña de notas a los estados contables. El estado de situación patrimonial permite apreciar a una fecha determinada la estructura de inversiones y de financiamiento de la empresa, mientras que el estado de resultados suministra información sobre los ingresos y gastos en un período de tiempo. Por su parte, el estado de fuentes y usos de fondos muestra los fondos provenientes de las operaciones, de las inversiones y del financiamiento de la empresa en un período determinado.

A partir de la información de los estados se pueden establecer relaciones entre diferentes partidas de los mismos y obtener ratios o indicadores financieros, que en general se clasifican como de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad. Dentro del conjunto de ratios, desde el punto de vista de las decisiones financieras, los autores entienden relevantes:

- a. La relación de inversiones sobre depreciaciones del ejercicio como indicador de las decisiones de inversión, que en una perspectiva de largo plazo es deseable que sea mayor a uno, para que se incremente la capacidad productiva.
- b. El ratio de endeudamiento definido como pasivo/activo para apreciar las decisiones de financiamiento, entendiéndose que una mayor participación de las deudas en el financiamiento puede aumentar el riesgo empresarial.
- c. El porcentaje de utilidades retenidas, como indicador de las decisiones de dividendos



## FINANZAS Y RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

El Profesor Ricardo Pascale (2009), en su libro “Decisiones financieras”, destaca la evolución de los objetivos de las decisiones financieras y la contribución de la responsabilidad social empresarial a las finanzas. Considera también que los objetivos primarios de las finanzas de la empresa están dados por la maximización de valor para sus propietarios. Sin embargo, destaca que en los últimos tiempos ha tomado importancia la denominada teoría contractual de la firma, que considera que una empresa debe ser vista como un conjunto de contratos (algunos escritos y otros informales) con los diferentes actores relacionados (stakeholders o partes interesadas), que además de obligaciones con la empresa, tienen derechos. Dentro de esas partes interesadas se incluyen clientes, proveedores y empleados.

Por lo tanto, el Cr. Pascale expresa que los objetivos primarios han evolucionado a un objetivo más definitivo, que es maximizar el valor para los propietarios, pero sujeto a las restricciones por las responsabilidades con los grupos interesados en la empresa: personal, proveedores, clientes, financiadores y el propio Estado, además de los accionistas. En consecuencia, bajo el concepto de responsabilidad social de la empresa (RSE), surgieron nuevos aportes a las finanzas de las empresas. El enfoque de stockholders (accionistas) da paso al de stakeholders (interesados en la empresa). Aquí, resulta de interés la definición del término stakeholder de Edward Freeman (1984) como *“los grupos que están típicamente y primariamente interesados en la empresa, compuesto por accionistas, empleados, clientes y proveedores junto con grupos o individuos que pueden afectar o ser afectados por la obtención de los objetivos de la firma”*.

Dentro de las diferentes definiciones de RSE, se adoptan aquí el concepto de DERES<sup>1</sup>, el de la Unión Europea y el de la guía ISO 26.000. DERES considera la RSE como *“una visión de negocios que integra a la gestión de la empresa el respeto por los valores éticos, las personas, la comunidad y el medioambiente”* (DERES, 2003). Por su parte, la Unión Europea considera un concepto por el cual la empresa incluye en sus operaciones las preocupaciones sociales y ambientales y la interacción con los stakeholders sobre una base voluntaria (Comisión de las Comunidades Europeas, 2001).

La Guía ISO 26.000 publicada en 2010, que proporciona líneas directrices para operar con responsabilidad social, entiende que una organización debe ser responsable de los impactos de sus actividades y decisiones en la sociedad y en el medioambiente. Esta responsabilidad requiere de un comportamiento transparente y ético que debe contribuir al desarrollo sostenible, tomar en cuenta las expectativas de las partes interesadas, cumplir con legislación y normas internacionales y estar integrado en la organización y en las relaciones con terceros (ISO, 2011). Para ello la norma considera siete materias fundamentales interdependientes: gobernanza de la organización, derechos humanos, prácticas laborales, medio ambiente, prácticas justas de operación, asuntos de los consumidores y participación activa y desarrollo de la comunidad.

Por lo tanto, la RSE aplicada en forma voluntaria en la empresa aporta una visión estratégica de largo plazo integrada a su gestión, ética en los negocios, consideración de los diferentes actores relacionados, así como un enfoque preventivo en temas ambientales. En este sentido, en nuestro país, el IRSE (Indicadores de Responsabilidad Social Empresarial), creado por la Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas (ACDE) en 2003, considera diferentes dimensiones: accionistas, trabajadores, proveedores, clientes y consumidores, competidores, comunidad, Estado y medio ambiente.

Una investigación realizada hace más de una década por el Cr. Pascale ya mostraba que los principales objetivos de las empresas en Uruguay eran la sustentabilidad en el largo plazo y satisfacer el beneficio, ubicándose el crecimiento en el tercer lugar. Por lo tanto, gran parte de las empresas uruguayas no sólo tienen objetivos de corto plazo, buscando satisfacer y maximizar su beneficio de cualquier forma, sino que, por el contrario, les interesa el “cómo”.

---

<sup>1</sup> DERES es una organización sin fines de lucro que promueve la RSE en Uruguay. [www.deres.org.uy](http://www.deres.org.uy)



## NUEVOS ARGUMENTOS

En la actualidad una empresa, para lograr un buen desempeño financiero que le permita ser sustentable en la creación de valor económico en el largo plazo, debe desarrollar adecuada y equilibradamente un conjunto de funciones. Si bien la actividad empresarial es compleja, en forma simplificada se entiende aquí que las responsabilidades de la empresa deben necesariamente incluir:

- a. Una visión global integradora: económica, social y ambiental.
- b. Adecuadas decisiones financieras.
- c. Información sistemática a los grupos de interés.
- d. Un seguimiento estratégico del capital financiero y del valor generado y distribuido por su actividad.

Los nuevos requerimientos para la empresa provienen de sí misma y de su entorno. En los últimos tiempos se han producido cambios en el rol de la gestión financiera con la integración de la producción y comercialización, cambios en la perspectiva pasando de la transacción a la estrategia y foco en la administración de los riesgos.

Además, ya no alcanza con tener viabilidad financiera, se requiere además justificación social y ambiental. Por lo tanto, entre otros aspectos, se debe evaluar también la generación y calificación de empleos y exportaciones, así como el consumo de energía y combustibles.

Los bancos para otorgar financiamiento a los proyectos de inversión analizan, entre otras variables, que generen puestos de trabajo y utilicen tecnologías más limpias. En ese sentido, los principios de Ecuador conforman un marco de referencia empleado mundialmente por las instituciones financieras para la gestión de los aspectos sociales y medioambientales de los proyectos.

Por otra parte, diferentes estudios muestran la preferencia de los consumidores por los productos y servicios de las empresas con prácticas responsables. Asimismo, las investigaciones dan cuenta de la atracción que pueden tener para los empleados las organizaciones con responsabilidad social. En este sentido, un estudio realizado por Great Place To Work Uruguay sobre “Marca empleadora” muestra los factores determinantes que hace a los empleados cambiar de trabajo: remuneración y beneficios, excelente lugar para trabajar, valores éticos y profesionales, así como la solidez económico-financiera de la empresa.

En línea con lo anterior, la normativa de promoción de inversiones de nuestro país, que otorga beneficios impositivos también considera el desempeño del proyecto con la sociedad y el ambiente, incentivando a aquellos proyectos que tengan como objetivo aumentar las exportaciones, utilizar tecnologías limpias, incrementar el empleo, entre otros.

En este marco, las empresas deberían informar sistemáticamente a las partes relacionadas respecto de sus incidencias en el personal, clientes, proveedores, comunidad y medio ambiente. Las organizaciones que comuniquen sus impactos y planes al respecto estarán más capacitadas para mantener e incrementar la confianza de sus grupos de interés, clave para generar ingresos en el largo plazo. Como lo define Porter, la estrategia determina “lo que la empresa hace

y lo que no hace” al respecto y le permite pasar de la situación actual a una posición futura deseada, en este caso relacionado con una visión integral.

En definitiva, es necesario que las empresas pasen de la administración de corto plazo, que en general considera una dimensión por vez, a una evaluación integral, incluyendo consideraciones sociales y ambientales en la formulación de su estrategia.



## EL MODELO DEL CUARTO ESTADO CONTABLE

Como ya se mencionó, los nuevos requerimientos determinan que las empresas deban ampliar la información a suministrar a inversores, financiadores y otras partes interesadas, incorporando aspectos sociales y ambientales. Luis Perera y Adrián Zicari (2009) indican que esa mayor demanda de responsabilidad de las empresas *“ha impulsado en todo el mundo la confección de informes o reportes que buscan integrar en un solo volumen los resultados económicos, sociales y ambientales de las firmas”*. Estos informes reciben diferentes nombres como reportes de sustentabilidad o de triple línea de resultados, entre otros. Destaca también el aporte del Modelo GRI, diseñado por Global Reporting Initiative<sup>2</sup>, a los efectos de ayudar a las empresas a sistematizar la información relevante a suministrar, con indicadores de impactos económicos directos, medioambientales y sociales referentes a prácticas laborales, derechos humanos y sociedad.

Por su parte, el Cuarto Estado Contable del modelo propuesto por Luis Perera se integra a los tres estados financieros tradicionales que referíamos. *“No se trata de una mera agregación, sino más bien de una integración de información social y ambiental dentro del esquema tradicional de reporte”* (Perera L y Zicari A., 2009). Si bien el Cuarto Estado Contable utiliza información de los diferentes estados financieros, la base es el estado de resultados. *“El centro de este modelo es la apertura del cuadro de resultados entre dos conceptos: el de generación de riqueza y el de distribución de riqueza”* (Perera L y Zicari A., 2009).

Tomando conceptos de economía, se puede definir a la riqueza o valor agregado generado como el valor adicional que incorporan los bienes y servicios insumidos por la empresa. En términos financieros es la diferencia entre el importe de ventas y de insumos y costos directos (nacionales e importados) en sus procesos de producción de bienes o prestación de servicios. ¿A qué se debe esta diferencia? Entre otros, a la incorporación en ese proceso de salarios, rentabilidad empresarial e impuestos. Ese valor generado por la empresa se distribuye en los conceptos (referidos a diversos stakeholders) que se exponen en el Cuarto Estado Contable del modelo:

- a. Empleados, mediante los sueldos, salarios vacacionales, aguinaldos y otros beneficios.
- b. Estado, vía los diferentes impuestos que gravan las utilidades y el patrimonio de la empresa y las cargas sociales patronales por el personal ocupado.
- c. Financiadores, con el pago de intereses por el financiamiento de terceros requerido para realizar las inversiones.

<sup>2</sup> Global Reporting International es una es una “organización internacional independiente que ayuda a las empresas, gobiernos y otras organizaciones a comprender y comunicar el impacto de las empresas en temas críticos de sostenibilidad como el cambio climático, los derechos humanos, la corrupción y muchos otros” ([www.globalreporting.org/information/about-gri/Pages/default.aspx](http://www.globalreporting.org/information/about-gri/Pages/default.aspx))



- d. Comunidad y medio ambiente.
- e. Propietarios, mediante la distribución de utilidades.
- f. Reinversiones, por las utilidades retenidas en la empresa y las amortizaciones.

Perera destaca que el Cuarto Estado Contable contribuye positivamente a *“superar la falsa dicotomía entre la información cuantitativa de los estados financieros y la cualitativa de los reportes de sustentabilidad”* (Perera L. y Zicari A. 2009). Además, el modelo de Perera prevé información complementaria y notas mínimas al Cuarto Estado Contable que permiten al usuario disponer de la información relevante con el triple enfoque que actualmente se requiere de las empresas. La información complementaria del modelo comprende la variación de la capacidad productiva comparando las altas de bienes de uso con las depreciaciones del ejercicio y la gestión tributaria por cuenta de terceros, como los impuestos administrados y retenidos, además de los tributos directos propios.

Las notas mínimas al Cuarto Estado Contable que propone Perera incluyen las políticas de RSE (código de ética, políticas de seguridad, salud en el trabajo y ambiental), así como los principales clientes que componen la cifra de ventas, el origen de los componentes de costo e indicadores de distribución del valor agregado. Respecto al personal, los indicadores que sugiere son, entre otros: distribución por edad, sexo, retribución promedio, relación entre el mayor y menor sueldo, así como el componente variable de la retribución



## EL MODELO DE BALANCE SOCIAL PROPUESTO POR DERES

El Reporte Social comenzó a utilizarse hace más de cuarenta años en Estados Unidos y se extendió a Europa. En América Latina la formulación del mismo tomó principalmente importancia en Brasil y Chile. En nuestro país, en 2004, DERES presentó el Manual para la Preparación e Implementación del Balance Social de las empresas, elaborado por la Comisión de Investigación y Desarrollo de DERES con el aporte de los Cres. Javier Becchio, Federico Heuer, Gabriel Zaballa y Luis Perera, así como con la colaboración de la organización empresarial Acción de Chile<sup>3</sup>.

El Manual de DERES propone cuatro componentes para el reporte Social: Presentación, los Estados del Balance Social, Notas y Anexos. La parte de Presentación incluye el mensaje de la Dirección de la Empresa, características de la misma y del sector económico donde desarrolla sus actividades.

Los Estados del Balance Social previstos en su modelo son dos: Estado de Demostración del Valor Agregado y Estados de Indicadores de Desempeño económico-financiero, social y ambiental. El Estado de Demostración del Valor Agregado muestra su generación (ventas menos costos directos) y su distribución por grupo de interés: empleados, accionistas, Estado, Comunidad y medioambiente, acreedores financieros y reinversiones.

<sup>3</sup> Acción es una organización sin fines de lucro que agrupa en Chile a empresas y entidades comprometidas con la RSE y el Desarrollo Sostenible. [www.accionrse.cl](http://www.accionrse.cl)

Los Indicadores de Desempeño Social refieren a proveedores, clientes, ayuda a la comunidad y principalmente a los empleados. Debe incluir el personal ocupado, partidas especiales otorgadas, rotación, antigüedad, distribución por sexo, edades y educación, accidentes de trabajo, reclamos laborales. Respecto al desempeño ambiental debe reportar sobre los consumos anuales de energía, agua, combustibles, inversiones realizadas en proyectos medioambientales y reclamos recibidos al respecto.

En las Notas que acompañan al Balance Social se informa sobre la historia de la empresa, principios y valores, visión, estructura y funcionamiento. Asimismo, recomienda presentar como Anexos al Reporte Social el detalle de los proyectos y programas sociales desarrollados.

A efectos de facilitar a los usuarios de la información, propone que los Estados del Balance Social se presenten para el ejercicio económico y su comparativo con el ejercicio anterior y, además, recomienda que se presente junto a los Estados Contables anuales.



## MODELOS DE ESTADOS PROPUESTOS

Considerando que el Cuarto Estado Contable propuesto por Perera es una herramienta adecuada para evaluar los aspectos económicos, sociales y ambientales de las organizaciones y atendiendo las características de las empresas uruguayas se propone un reporte social simplificado, complementado por indicadores financieros y no financieros relevantes.

Se propone además, que este estado simplificado se utilice en forma proyectada para la evaluación de la viabilidad social y ambiental de proyectos de inversión.

En consecuencia, la propuesta comprende:

- a. Reporte del Cuarto Estado Contable Sintético (CECS) e indicadores (“one page”)
- b. Estado e indicadores proyectados para analizar la justificación social en decisiones de inversión



## ESTRUCTURA DEL REPORTE DEL CUARTO ESTADO CONTABLE SINTÉTICO E INDICADORES

La estructura del modelo simplificado propuesto es la siguiente:

- a. Estado de demostración del valor agregado
- b. Indicadores de empleo
- c. Componentes relevantes de costos sociales y ambientales
- d. Indicadores clave de las decisiones financieras de la empresa
- e. Número de reclamos ambientales
- f. Notas a los Estados Contables relacionadas

El reporte completo se presenta a continuación y posteriormente se describen cada una de sus partes.

## REPORTE SINTÉTICO DESEMPEÑO SOCIAL de la EMPRESA

<b>I- ESTADO de DEMOSTRACIÓN de VALOR AGREGADO</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>
VALOR AGREGADO GENERADO (VAG)				
Exportaciones				
Ventas plaza				
Costos materia prima e insumos importados (-)				
Costos materia prima e insumos nacionales (-)				
Otros costos y gastos (-)				
Otros ingresos				
Total VAG bruto				
Depreciaciones (-)				
Total VAG neto		100%		100%
VALOR AGREGADO DISTRIBUIDO (VAD)				
Personal - Retribuciones				
Estado - Impuestos, tasas y contribuciones				
Comunidad y medioambiente - Programas sociales y ambientales				
Terceros - Retribuciones al capital				
Propietarios - Utilidades distribuidas				
Empresa - Reinversiones				
Total VAD		100%		100%
<b>II- EMPLEO</b>	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
Personal ocupado promedio				
Retribución anual promedio por empleado				
<b>III- COMPONENTES de COSTOS</b>	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
Combustibles				
Energía eléctrica				
Capacitación, prevención y salud del personal.				
Calidad, investigación e innovación				
<b>IV- INDICADORES de DECISIONES FINANCIERAS</b>	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
Inversiones / Depreciaciones Bienes de Uso				
Ratio endeudamiento				
% utilidades retenidas				
<b>V- NÚMERO DE RECLAMOS AMBIENTALES</b>				
<b>VI- NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES</b>				
Información básica sobre la empresa (Nota ...)				
Responsabilidad social de la empresa (Nota ...)				

## ESTADO DE DEMOSTRACIÓN DEL VALOR AGREGADO

El *Estado de Demostración del Valor Agregado* generado y distribuido, es construido, en general, en base al modelo propuesto por el Cr. Luis Perera. La generación de valor económico del período está dada por la fórmula: **Ventas (-) insumos de bienes y gastos + otros ingresos**

En el *valor agregado generado* se propone (como en el Estado de Resultados) exponer por separado las *ventas en plaza* y las *exportaciones*, por ser esta última importante para evaluar la generación de divisas. Se mantiene la apertura de compras importadas y nacionales, siendo las adquisiciones realizadas en el país clave para el desarrollo de proveedores locales. En *otros costos y gastos* se agrupan los correspondientes a costo de los bienes vendidos, gastos de administración y diversos.

Por su parte, en *otros ingresos* proponemos presentar consolidados los ingresos financieros y diversos del Estado de Resultados. En el modelo simplificado respecto de las depreciaciones, al igual que en economía, proponemos deducir las mismas del valor agregado bruto generado y obtener el valor agregado neto.

Con relación al *valor agregado distribuido*, se exponen en forma resumida los valores destinados a la retribución del trabajo, capital propio y de terceros, así como al Estado, comunidad y medio ambiente y el valor retenido en la empresa. Por su importancia respecto a la *retribución al personal*, se sugiere además ampliar con dos indicadores relevantes de empleo, a los que se hará referencia más adelante.

En el destino *Estado* incluimos las cargas sociales, los impuestos nacionales como patrimonio y renta, el impuesto diferido y los impuestos municipales.

Con referencia al valor destinado a *medio ambiente*, como lo indica José Manuel Sastre de la Universidad de Valladolid en su trabajo "Elementos contables medioambientales y las normas internacionales", las normas contables no brindan una definición específica de lo que puede considerarse como gasto ambiental, como lo hace la Recomendación de la Comunidad Europea de 2001. Esta considera al gasto ambiental como "el costo de las medidas adoptadas por una empresa, o por otra en nombre de ésta, para evitar, reducir o reparar daños al medio ambiente que resulten de sus actividades ordinarias", mencionando como ejemplos la gestión de residuos, la protección del suelo, del agua, o la reducción del ruido. Indica, además, que no pueden ser considerados los costos que aún influyendo positivamente en el medio ambiente, se destinan principalmente a otras actividades y las erogaciones por multas o compensaciones a terceros por no cumplir las normas ambientales correspondientes.

Con respecto al valor destinado a la *Comunidad*, comprende además de las donaciones, los gastos en programas de apoyo a proyectos culturales, deportivos, de prevención de salud, entre otros. Como retribución al *capital de terceros* agrupamos los intereses correspondientes a las deudas financieras y comerciales, las diferencias de cotizaciones generadas y los arrendamientos devengados en el ejercicio por el uso de bienes de terceros.

El resultado del ejercicio se muestra separado en ganancias distribuidas como retribución a propietarios y en utilidades retenidas como reinversiones en la empresa.

Antes de avanzar con los siguientes puntos del modelo, vale destacar que proponemos presentar el Cuarto Estado Contable Sintético para el ejercicio económico que se informa, en forma comparada con el ejercicio anterior, pero además, entendemos importante mejorar el aná-

lisis del estado de demostración de valor agregado. En este sentido, sugerimos la adición de la incidencia porcentual de cada componente de valor generado sobre la sumatoria del total de dichos valores. Asimismo, se enriquecería aún más el análisis si se detallara la representación porcentual de cada destino de valor distribuido sobre, nuevamente, el total de valor generado.

## Indicadores de empleo

En lo que refiere a los *indicadores de empleo* del modelo sintético, planteamos la utilización de dos: cantidad promedio de personal ocupado en el ejercicio y retribución anual promedio por empleado.

## Componentes de costos y gastos

Dentro de los *componentes de costos y gastos* incurridos en el ejercicio se muestran aquellos conceptos que entendemos son “negativos” para el medioambiente (como el valor consumido de combustibles y energía eléctrica) y otros que consideramos “positivos” desde el punto de vista social. En este último grupo incluimos los gastos de capacitación, prevención y salud de los empleados y los costos de calidad, investigación e innovación.

## Indicadores Financieros

Para el reporte social simplificado sugerimos incluir *indicadores financieros*, uno por cada una de las decisiones financieras, como referíamos en el punto I:

1. **Decisiones de inversión:** ratio inversiones sobre depreciaciones del ejercicio.
2. **Decisiones de financiamiento:** ratio de endeudamiento pasivo/activo
3. **Decisiones de dividendos:** porcentaje de utilidades retenidas

## Indicadores de desempeño ambiental

Como *indicador de desempeño ambiental* consideramos la cantidad de denuncias y reclamos recibidos por la empresa durante el ejercicio por dichos temas. Si la naturaleza y dimensión del reclamo es significativa se indicará en nota a los estados contables.

## Referencias a las notas de los estados contables

Finalmente el reporte hace referencia a las *notas a los estados contables* que pueden tener incidencia social, como la relacionada a la información básica de la empresa, contingencias y riesgos, además de una nota a los estados contables específica que sugerimos incluir respecto a la responsabilidad social de la empresa, donde se indica que se presenta el reporte social sintético y en forma breve los principales programas sociales y ambientales que la empresa tiene.

## El proceso de elaboración del Cuarto Estado Contable Sintético (CEcS)

En relación al proceso de elaboración del Cuarto Estado Contable Sintético, se realiza en forma automática a partir de los estados contables tradicionales, especialmente del estado de resultados, con sólo dos agregados:

- composición de los costos y gastos operativos con el detalle (anexo) que se indicará seguidamente.
- información no financiera que comprende la cantidad de personas empleadas en promedio en el ejercicio y el número de reclamos ambientales recibidos en igual período.

La composición de los costos de bienes o servicios y de los gastos de administración de ventas a efectos de obtener el reporte social sintético propuesto se presenta en el siguiente cuadro.

<b>CUADRO ANEXO: Componentes de costos operativos e información adicional</b>	
<b>COSTO BIENES VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS</b>	<b>\$</b>
Mercadería, materia prima e insumos importados	
Mercadería, materia prima e insumos nacionales	
Retribuciones	
Cargas sociales	
Depreciaciones	
Arrendamientos	
Combustibles	
Energía eléctrica	
Capacitación , prevención y salud	
Calidad, investigación e innovación	
Gastos medioambientales	
Donaciones y Programas sociales	
Impuestos, tasas y contribuciones	
Otros costos	
Total	
<b>GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>	
Retribuciones	
Cargas sociales	
Depreciaciones	
Arrendamientos	
Combustibles	
Energía eléctrica	
Capacitación , prevención y salud	
Calidad, investigación e innovación	
Gastos medioambientales	
Donaciones y Programas sociales	
Impuestos, tasas y contribuciones	
Otros gastos	
Total	
<b>PERSONAL OCUPADO TOTAL</b>	
<b>NÚMERO DE RECLAMOS AMBIENTALES RECIBIDOS</b>	

De la información de los estados contables, además del estado de resultados, se emplean dos datos del estado de fuentes y usos de fondos: inversiones en Bienes de Uso y utilidades distribuidas en el ejercicio que se informa.

La información no financiera requerida se puede obtener del comprobante de pago de las cargas sociales y el número de reclamos ambientales recibidos en el ejercicio de los asesores legales o Gerencia de la empresa.

Finalmente, con todos los elementos antes mencionados, se determinan y presentan en forma automática los valores generados y distribuidos, verificando que valor generado sea igual al valor agregado distribuido. Asimismo quedan calculados los componentes de costos con incidencia social e indicadores de empleo, de decisiones financieras y de reclamos ambientales.



## ESTADO E INDICADORES PROYECTADOS PARA EVALUAR LAS DECISIONES DE INVERSIÓN

Consideramos que el modelo puede tener más usos que la medición del desempeño social de la empresa en un momento dado. Por lo tanto, yendo un paso más adelante, entendemos importante su introducción como una herramienta válida para la evaluación de la viabilidad de un proyecto de inversión. Al formular un proyecto de inversión se deben analizar los antecedentes de la empresa: comerciales, técnicos, económico-financieros y sociales. Para analizar los antecedentes sociales proponemos incluir el Cuarto Estado Contable histórico en su versión sintética y los indicadores simplificados a los que hicimos referencia en el punto anterior.

A su vez, para la formulación y evaluación de la viabilidad del proyecto de inversión se debe incluir la justificación social con indicadores cuantitativos, para lo cual proponemos informar:

- a. El estado proyectado de generación y distribución de valor
- b. El empleo proyectado
- c. Efectos en los componentes de costo sociales y ambientales
- d. Indicadores de rentabilidad y de impacto en las decisiones financieras
- e. Aspectos relevantes desde el punto de vista social incluidos en el proyecto de inversión

El estado proyectado de generación y distribución de valor es similar al CECS histórico comentado en el punto anterior. También se genera en forma automática a partir principalmente del estado de resultados proyectados, así como de los presupuestos de insumos y mano de obra realizados para la factibilidad económica.

En el valor generado proyectado destacamos la incidencia de las exportaciones y de los insumos nacionales que se prevén.

Para la evaluación del valor distribuido proyectado hacemos hincapié en los sueldos e impuestos que se estima generar, dividendos a distribuir y reinversiones previstas.

Los indicadores de empleo propuestos para la evaluación social del proyecto son cuatro: el personal total ocupado, el incremento neto de empleos, la evolución de la retribución prome-

dio, considerando ésta como una simplificación de la calidad de los empleos y la incidencia de las remuneraciones en la paramétrica de costos operativos.

Se propone presentar los impactos en los componentes de costos que puede tener el proyecto de inversión como la variación de consumos de energía y combustibles, así como el incremento de gastos de capacitación y salud del personal, y en los costos de calidad e innovación.

Los indicadores financieros sugeridos para ser considerados son por un lado respecto a ratios de rentabilidad y por otro ratios sobre las decisiones financieras del proyecto:

los indicadores de rentabilidad proyectados propuestos son el valor actual neto (VAN), la tasa interna de retorno (TIR), los resultados sobre ventas y el retorno sobre activos.

Para analizar el impacto sobre las decisiones financieras del proyecto de inversión se utilizan ratios similares a los vistos en el CECS histórico: variación del stock de bienes de uso, del endeudamiento y del porcentaje de utilidades proyectadas a distribuir, así como el ratio de cobertura de deuda (EBITDA proyectado sobre servicio de deuda).

Finalmente para facilitar la evaluación del proyecto se hacen referencia a algunos puntos contenidos en la presentación del proyecto de inversión: antecedentes sociales, resumen ejecutivo del proyecto, compromisos ambientales, análisis de riesgos operativos y financieros y de otros aspectos que se consideren importantes.

<b>INFORME de EVALUACIÓN SOCIAL del PROYECTO</b>					
<b>I. ESTADO PROYECTADO de VALOR AGREGADO</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
<b>GENERACIÓN PROYECTADA VALOR AGREGADO</b>					
Exportaciones					
Ventas plaza					
Costos mercadería e insumos importados (-)					
Costos mercadería e insumos nacionales (-)					
Otros costos y gastos operativos (-)					
Otros ingresos					
<b>Total generación proyectada valor agregado bruto</b>					
Depreciaciones (-)					
<b>Total generación proyectada valor agregado neto</b>					
<b>DISTRIBUCIÓN PROYECTADA de VALOR AGREGADO</b>					
Personal – Retribuciones					
Estado - Impuestos, tasas y contribuciones					
Comunidad y medioambiente - Prog. soc. y ambientales					
Terceros - Retribuciones al capital					
Propietarios - Utilidades distribuidas					
Empresa – Reinversiones					
<b>Total distribución proyectada de valor agregado</b>					
<b>II. PROYECCIÓN de EMPLEO</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>
Personal ocupado proyectado					
Incremento de puestos de trabajo acumulado					
Retribuciones y c.soc. anuales promedio por persona					
% retribuciones y c.soc. s/costos operativos					



III. COMPONENTES SOCIALES de COSTOS y GASTOS		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Combustibles						
Energía eléctrica						
Capacitación y prevención						
Calidad, investigación e innovación						
IV. INDICADORES RENTABILIDAD y DECISIONES FINANC.		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Monto inversión proyectada						
Indicador VAN						
Indicador TIR						
RENTABILIDAD	% resultado s/ingresos operativos					
	% retorno s/activos					
INVERSIÓN	Altas bienes uso / depreciaciones					
	% variación stock bienes de uso					
ENDEUDAMIENTO	Ratio deudas s/activos					
	Ratio cobertura EBITDA/servicio deuda					
DIVIDENDOS	% utilidades retenidas					
V. NOTAS SOBRE PROYECTO de INVERSIÓN						
Antecedentes sociales (Referencia...)						
Resumen ejecutivo proyecto (Referencia...)						
Compromiso acciones ambientales (Referencia...)						
Análisis riesgos (Referencia...)						
Otros aspectos significativos (Referencia...)						



## ¿POR QUÉ UN CUARTO ESTADO CONTABLE SIMPLIFICADO Y UN ESTADO SOCIAL PROYECTADO?

La información que debe dar una empresa respecto a sus impactos sociales y ambientales debe ser oportuna, relevante y confiable, además de tener en cuenta la relación costo-beneficio de su elaboración. Un segundo aspecto es que se presente en forma sistemática, ya que algunas veces se aprecia que los reportes sociales se realizan en forma específica atendiendo determinadas circunstancias de comunicación.

Existen diferentes herramientas para informar sobre los temas sociales y medioambientales de la empresa, dependiendo de las características y dimensión de la misma. Algunas empresas han comenzado a incluir una nota en sus estados contables, presentando en forma resumida los aspectos más importantes de su desempeño social. También, varias empresas de Uruguay publican anualmente sus Memorias de Responsabilidad Social, en las que se da cuenta de las acciones sociales y ambientales dirigidas a empleados, accionistas, clientes y a la comunidad. Si bien representan un avance en el proceso de informar, estas memorias constituyen un informe descriptivo sobre las diferentes áreas de la RSE, sin un modelo estándar de contenido.

En el mundo y en la región, varias organizaciones presentan en forma voluntaria a sus grupos de interés la Memoria de Sostenibilidad en base a la guía denominada Global Reporting Initiative (GRI). En los últimos años en Brasil se está requiriendo a las empresas que cotizan en Bolsa

un modelo de Cuarto Estado Contable similar que se denomina *Estado demostrativo de valor adicionado*.

Por su parte, en 2012 la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aprobó una resolución técnica con normas contables profesionales sobre el Balance Social, con el objetivo de establecer criterios para la preparación y presentación del mismo. Ahora bien, tal como sucede con determinadas desagregaciones de la información económica y financiera, se requiere analizar la relación costo-beneficio del reporte de desempeño social de las empresas. En este sentido, entendemos que el Cuarto Estado Contable propuesto por Luis Perera tiene algunas características diferenciales:

- a. Es elaborado a partir del estado de resultados, que es realizado según normas contables.
- b. Se considera integrado a la información financiera en oportunidad del balance anual o con los estados contables intermedios.
- c. Brinda un modelo base sistemático.
- d. Permite la comparación histórica de la empresa y con otras empresas.
- e. Tiene posibilidad de ser verificado.

Por lo tanto, entendemos que la versión sintética propuesta del Cuarto Estado Contable y sus indicadores permite a los usuarios de los estados financieros incorporar la evaluación de aspectos sociales y ambientales sin un mayor esfuerzo. En consecuencia, debería considerarse en forma conjunta con la situación financiera, el resultado y flujos de fondos de la empresa, ya sea en los estados de cierre de ejercicio como en los reportes intermedios.

El Cuarto Estado Contable debe expresarse en la moneda funcional, ajustado por inflación o no y con la presentación comparativa similar a los estados tradicionales.

Como expresa el Decreto 103/991 las finalidades buscadas al presentar estados uniformes son *“mejorar la información de las empresas, evitando la heterogeneidad de criterios en la utilización de los mismos, facilitar su comparación y perfeccionar el análisis de los estados contables, tanto por parte de los directores o propietarios en su utilización interna en la empresa como por otros terceros interesados”*.

Por su parte, consideramos que el Cuarto Estado Contable proyectado y los indicadores sugeridos brindan información cuantitativa relevante de los “derrames” de los proyectos de inversión en la economía y sociedad: divisas generadas por sus exportaciones, empleos generados, compras a proveedores locales, impuestos vertidos al Estado y reinversiones en la empresa que la posicionan mejor para el futuro.

Además, la información proyectada puede ser monitoreada mediante el cuadro de mando integral que comprende cuatro perspectivas: financiera, del cliente, de los procesos internos y de la formación y aprendizaje. Para este caso destacamos la perspectiva financiera que incluye la variación de los ingresos operativos y costos, la utilización de activos y su rentabilidad, así como los indicadores financieros relacionados con el desempeño de las estrategias. Por su parte, la perspectiva de aprendizaje y crecimiento, además de la tecnología comprende a los empleados: satisfacción, permanencia, productividad, clima de trabajo y a los sistemas de información de la gestión en la cadena de valor.



## DESAFÍOS RELEVANTES PARA LAS EMPRESAS Y LA PROFESIÓN CONTABLE

En primer término, el desarrollo económico de un país necesita de empresas que creen valor social y económico. En segundo lugar, destacamos que para poder distribuir valor en forma sostenible en el largo plazo las empresas deben ser rentables y distribuir adecuadamente el valor agregado generado con el triple enfoque económico, social y ambiental. Para tener capacidad de generar flujos financieros futuros e incrementar el valor para los propietarios y distribuir valor económico a los stakeholders que referíamos, las empresas deberán superar los desafíos relevantes sociales y ambientales que se plantean

Por lo tanto, la responsabilidad social de la empresa debe formar parte de su estrategia y se requiere la implementación de acciones concretas en sus operaciones, así como un seguimiento y adaptación permanente. Para ejecutar el plan de acciones en el marco estratégico deberá definir objetivos, indicadores y metas que incluyan aspectos sociales y ambientales.

Finalmente, destacamos el desafío que representa en el largo plazo el generar en la empresa condiciones para la innovación. Para su sustentabilidad la empresa necesariamente debe promover la innovación, definida hace más de cien años por Schumpeter como *“nuevas combinaciones de recursos y conocimientos”*. Una empresa socialmente responsable está en mejores condiciones para que los empleados aporten ideas y trabajen en la implementación de innovaciones. Con el avance de la tecnología, el principal aporte de los empleados ya no es desde el punto de vista físico, sino que aportan conocimiento y valor, por lo que cobra relevancia el denominado capital intelectual.

En suma, entendemos que las funciones clave en el largo plazo de la Dirección de una empresa moderna serán:

- a. Vender los productos o servicios en mercados cada vez más exigentes con temas sociales y ambientales
- b. Obtener financiamiento adecuado para las necesarias inversiones en tecnología, innovación e intangibles, teniendo en cuenta el costo del capital y las condiciones de riesgo
- c. Atraer, retener y lograr la participación de personas con competencias y habilidades para los nuevos procesos operacionales
- d. Construir, monitorear y adaptar la estrategia, considerando a clientes, empleados y otras partes relacionadas, utilizando información financiera y no financiera.

Por su parte, entendemos que el rol del Contador Público debe comprender:

- a. Incorporar valor a las decisiones empresariales innovando con nuevos instrumentos que suministren información para los nuevos requerimientos
- b. Contribuir a la sustentabilidad de las empresas
- c. Reducir la brecha entre la información financiera tradicional y la RSE
- d. Contribuir al desarrollo de la sociedad y a la preservación de los recursos naturales

En este sentido, destacamos la Conferencia organizada en 2013 por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay y DERES, denominada *“Hacia un Cuarto Estado*

Financiero: la integración de información no financiera y su valor agregado a los reportes". En la misma se analizaron la evolución de la integración de información no financiera en los reportes: el Cuarto Estado, la iniciativa de los reportes integrados y el nuevo G4 del GRI, así como experiencias de aplicación del Cuarto Estado Contable en Uruguay.

Además, los principios del Código de Ética del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay (2009) destaca el compromiso social del Contador: *"todo profesional debiera estar comprometido no sólo con sus objetivos personales y profesionales, sino también con los problemas, objetivos y necesidades de la sociedad en general y en particular de la comunidad en que trabaja o actúa"*. Por lo tanto, deberá procurar que *"su accionar aporte a la protección y desarrollo de la sociedad, de su comunidad, incluida la profesión que ejerce y el Colegio que los agrupa, de las personas y del medio ambiente"*.

## CONCLUSIONES

En la empresa moderna la sustentabilidad es clave para tener capacidad de generar fondos en el futuro, adicionar valor y poder incrementar la distribución del valor económico generado en la actividad. Como ya se analizaba en la Conferencia Interamericana de Contabilidad realizada en Punta del Este en 2001, el valor de una empresa ya no está sólo dado por su capital financiero, sino también por su capital intelectual compuesto por los clientes, el capital humano y su capacidad organizacional y de innovación.

En el marco actual, además de la información financiera tradicional, se requiere información del desempeño social de la empresa. En este sentido, la generación y distribución de valor de la empresa puede ser apreciada en términos financieros en el Cuarto Estado Contable propuesto por Luis Perera, que también denomina "huella de valor" y en los indicadores sociales y medioambientales que complementan su modelo. Consideramos que en el mediano plazo el Cuarto Estado Contable será valorado por los accionistas y la gerencia de las empresas, así como por usuarios externos como las instituciones financieras, inversores, calificadoras de riesgo y otros interesados en contar con información relevante sobre la empresa.

Entendemos que el Cuarto Estado Contable Simplificado (CECS) propuesto es un instrumento adecuado y de una razonable relación costo/beneficio para informar en un reporte sintético (modelo "one page") sobre la gestión social de las empresas.

Por otra parte, en los últimos años, para la aprobación del financiamiento de proyectos de inversión se toma en cuenta que, además de tener factibilidad financiera, sean generadores de externalidades positivas como exportaciones, empleos, desarrollo de proveedores locales y utilización de tecnologías limpias, entre otros. De igual forma los inversores en el proceso de análisis de adquisición de una empresa han ampliado la perspectiva de la evaluación.

El estado de demostración de valor agregado proyectado para el horizonte de análisis de la inversión y los indicadores proyectados sugeridos, brindan elementos clave para la evaluación social y ambiental del proyecto de inversión y de la empresa en el largo plazo.

Por lo tanto, entendemos que los estados e indicadores sintéticos planteados, tanto históricos como proyectados, cumplen con los principios de responsabilidad social de las organizaciones

incluidos en la guía ISO 26.000 relativos a la rendición de cuentas, la transparencia y el respeto por los intereses de las partes relacionadas.

Para la sustentabilidad de la empresa es condición necesaria la innovación, tal como expresó Jack Welch, ex Presidente de General Electric: “Si el ritmo de cambio de una empresa es inferior al de su entorno, el final de la empresa está a la vista. Simplemente falta saber la fecha”<sup>4</sup>. De igual forma la innovación profesional requiere brindar a las empresas instrumentos para su desarrollo económico y social. Se debe tratar de ideas y herramientas nuevas que se puedan implementar, que sean valoradas por la empresa y la comunidad de negocios, que aporten conocimientos e impliquen creación de valor. ■

## BIBLIOGRAFÍA

- **Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay** (2009). Código de Ética y Conducta de las profesiones de Economía, Administración y Contabilidad. Recuperado de: [www.ccea.com.uy](http://www.ccea.com.uy).
- **Comisión de las Comunidades Europeas** (2001). *Libro Verde. Fomentar un marco europeo para la responsabilidad social de las empresas*. Recuperado de: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2011:0164:FIN:ES:PDF>.
- **DERES** (2003). Manual de primeros pasos. Uruguay. Recuperado de [www.deres.org.uy](http://www.deres.org.uy)
- **DERES** (2004). Balance Social. Uruguay. Recuperado de: [www.deres.org.uy](http://www.deres.org.uy)
- Equator Principles (2003). Los principios de Ecuador. Recuperado de: [http://www.equator-principles.com/resources/equator\\_principles\\_spanish\\_2013.pdf](http://www.equator-principles.com/resources/equator_principles_spanish_2013.pdf).
- **Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas** (2012). Normas Contables Profesionales: Balance Social. Resolución Técnica Nº 36 aprobada en noviembre de 2012.
- **Freeman, E.** (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Boston: Pitman
- **García Peluffo, Eduardo** (2006). *Finanzas de empresas*. Uruguay: Pearson.
- **Pascale, R.** (2009). *Decisiones financieras*. Uruguay: Fundación de Cultura Universitaria.
- **Pascale, R.** (2012) Economía y confianza. Uruguay: Fin de Siglo.
- **Perera A., L. & Zicari, A.** (2009). El Cuarto Estado Contable. Hacia una mayor transparencia corporativa, *Harvard Business Review Latin American Edition*, Nov. 2009.
- **Perera A., L.** (2013) El cuarto estado contable, la dimensión económico-social de los reportes de sustentabilidad”. Argentina: Edicon.
- **Sastre Centeno, J. M.** (2010). Elementos contables medioambientales y las normas internacionales. España: Universidad de Valladolid, Dossier derechos de emisión, Nov.2010.
- ISO (2011). *Guía de Responsabilidad Social (ISO 26.0000:2012, IDT)*. Montevideo: UNIT.

4 Cita extraída de <http://www.nuevoviernes-nuevolibro.es/2010/07/pensar-estregicamente-modelo.html>, accesado el 1 de febrero de 2016.