

**UNIVERSIDAD DE LA SALLE  
PROGRAMA CURRICULAR DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**PRODUCCIÓN INTELECTUAL RELEVANTE PARA OPTAR AL TÍTULO DE  
ADMINISTRADOR DE EMPRESAS**

**EMPRESAS COLOMBIANAS PRESENTES EN EL THE SUSTAINABILITY  
YEARBOOK 2017 DE ROBECOSAM**

Presentado por:

**CRISTIAN EDUARDO TERÁN CONTENTO  
CÓDIGO 11132752**

Director:

**JHON HAROLD MUÑOZ**

Bogotá D.C., mayo de 2019

## Tabla de contenido

Resumen.....	6
I. Introducción .....	7
II. Desarrollo de la temática .....	10
Capítulo 1: Estructura Funcionamiento de RobecoSAM y S&P Dow Jones .....	10
1.1. ¿Qué es RobecoSAM?.....	10
1.2. ¿Qué es el Yearbook de RobecoSAM? .....	11
1.3. Inversión en Sostenibilidad .....	12
1.4. Reconocimiento y Credibilidad.....	12
1.5. Metodología de Evaluación .....	13
1.5.1. Cuestionario.....	14
1.5.2. Verificación.....	15
Capítulo 2: Empresas Colombianas dentro del Yearbook de RobecoSAM (Hallazgos y Resultados).....	15
2.1. Bancolombia S.A. ....	15
2.1.1. Desde lo económico. ....	16
2.1.2. Desde lo social.....	17
2.1.3. Desde lo ambiental. ....	18
2.1.4. Análisis y discusión de lo recolectado .....	18
2.2. Cementos Argos .....	18
2.2.1. En la dimensión ambiental.....	19
2.2.2. En la dimensión social. ....	20
2.2.3. En la dimensión económica.....	21
2.2.4. Análisis y discusión de lo recolectado .....	22
2.3. Grupo Argos .....	22

2.3.1.	En la dimensión económica.....	23
2.3.2.	En la dimensión Ambiental .....	23
2.3.3.	En la dimensión Social .....	23
2.3.4.	Análisis y discusión de lo recolectado .....	23
2.4.	Grupo de Inversiones Suramericana SA .....	24
2.4.1.	En la Dimensión Ambiental.....	24
2.4.2.	En la Dimensión social .....	24
2.4.3.	En la Dimensión Económica.....	25
2.4.4.	Análisis y discusión de lo recolectado .....	25
2.5.	Grupo Nutresa .....	25
2.5.1.	Dimensión económica .....	26
2.5.2.	Dimensión social.....	26
2.5.3.	Dimensión ambiental .....	26
2.5.4.	Análisis y discusión de lo recolectado .....	27
2.6.	Colombina S.A.....	27
2.6.1.	En la dimensión económica.....	28
2.6.2.	En la dimensión ambiental.....	28
2.6.3.	En la dimensión social .....	29
2.6.4.	Análisis y discusión de lo recolectado .....	29
2.7.	Celsia .....	29
2.7.1.	Dimensión económica. ....	29
2.7.2.	Dimensión ambiental. ....	30
2.7.3.	Dimensión social.....	31
2.7.4.	Análisis y discusión de lo recolectado .....	31
2.8.	Organización Terpel S.A. ....	32

2.8.1. Dimensión económica .....	32
2.8.2. Dimensión ambiental .....	32
2.8.3. Dimensión social.....	33
2.8.4. Análisis y discusión de lo recolectado .....	33
2.9. Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.....	33
2.9.1. Dimensión económica .....	34
2.9.2. Dimensión social.....	34
2.9.3. Dimensión ambiental .....	34
2.9.4. Análisis y discusión de lo recolectado .....	35
III. Conclusiones.....	36
Referencias .....	39

**Lista de tablas**

Tabla 1: Resultados y balance de Bancolombia S.A. 2015 - 2017 .....	17
Tabla 2: Inversiones sociales por Cementos Argos 2016 .....	20
Tabla 3: Inversiones sociales por Cementos Argos 2017 .....	21
Tabla 4: Ingresos por actividades ordinarias .....	28
Tabla 5: Ingresos de Celsia en 2016 y 2017.....	30
Tabla 6: Programas socioambientales desarrollados por Celsia .....	30

### **Resumen**

Por el desempeño y sostenibilidad en los marcos económicos, sociales y ambientales se estudiarán 9 empresas colombianas que hacen parte del Yearbook de RobecoSAM, las cuales se han destacado por encima de 2500 organizaciones en el mundo que participan en la evaluación. El propósito de este trabajo es identificar los principales resultados que en pro de la sostenibilidad han tenido las empresas colombianas seleccionadas en el Yearbook en los años 2017 y 2016. La metodología de investigación se centra en un estudio de reseña bibliográfica de la sostenibilidad de las empresas seleccionadas. Los resultados demuestran el liderazgo en las de las compañías, que promueven con sus recursos económicos un número amplio de acciones en un marco de responsabilidad social empresarial y desarrollo sostenible.

Palabras Claves: Sostenibilidad, económico, social, ambiental, RobecoSAM

### **Abstrac**

Due to the performance and sustainability of the economic, social and environmental frameworks, 9 Colombian companies that are part of the RobecoSAM Yearbook will be studied, which have stood out above 2500 organizations in the world that participate in the evaluation. The purpose of this paper is to identify the main results that the Colombian companies selected for the Yearbook have had in favor of sustainability in 2017 and 2016. The research methodology focuses on a review of the sustainability of the selected companies. The results demonstrate the leadership of the companies, which promote a broad range of actions with their economic resources in a framework of corporate social responsibility and sustainable development.

Keywords: Sustainability, economic, social, environmental, RobecoSAM.

## I. Introducción

La sostenibilidad es un imperativo para las organizaciones empresariales que tienen propósitos de permanencia en el tiempo, a pesar de esto, la concepción de sostenibilidad no es uniforme en la cultura empresarial, por lo cual, hay diferentes maneras de evaluarla, siendo la más notoria la de RobecoSAM por medio del Yearbook, que es una clasificación mundial que se realiza para determinar la sostenibilidad de las empresas en los ámbitos económicos, social y ambiental.

El logro de la sostenibilidad en las dimensiones económicas, sociales y ambientales aporta al fortalecimiento interno de las empresas, la mejora de las condiciones sociales entre la sociedad beneficiaria y adicionalmente posiciona a las empresas clasificadas dentro del ranking con un aval para tener una opinión pública reconocida y favorable.

Dentro de este marco las empresas no son ajenas a las crisis financieras, gracias a su papel dentro de la sociedad, ya que dependen directamente del uso de los recursos sociales, económicos y ambientales de su propia operación. Por esta razón, existen diferentes mecanismos para identificar la efectividad de los objetivos de los negocios, por ello, las empresas deben comenzar a construir pilares que logren un cambio justo y equitativo. Este contexto, hace que los caminos a recorrer por parte de las empresas no sean fáciles de transitar, y solamente aquellas que logren adaptarse en la dirección apropiada en los aspectos sociales, económicos y ambientales, serán quienes podrán a comenzar a construir un futuro más sostenible para su nuevo modelo de negocio.

Debido a lo anterior, para RobecoSAM la sostenibilidad corporativa se rige desde los distintos enfoques de accionar en que las empresas hacen negocios, agrupados en las dimensiones ya expuestas y con una clasificación a su vez según la distinción recibida, entre Gold Class, Silver class y Bronze Class, los cuales cuando se llegan a esta categoría construyen con una proyección a largo plazo estructuras estables de cohesión empresarial. (RobecoSAM, s.f.)

Desde RobecoSAM han trabajado por definir cuáles son las principales características que debe tener una empresa para considerarse como sostenible, y así, poder hacer frente a las distintas crisis y retos que, en el corto, mediano y largo plazo van a enfrentar en cualquiera de las regiones donde hacen presencia y al sector industrial al que pertenecen, de ahí que la investigación reviste de una magna importancia, considerando también que

hay empresas colombianas que participan en estos procesos, a pesar de ello, la información no se encuentra agrupada, sino que está individualizada por cada empresa, a su vez, escasean investigaciones de este tipo, dado que el acceso a la información es limitada, .

Ahora bien, estos asuntos adquieren cada vez mayor importancia para los inversores, que consideran la posibilidad que fortaleciendo la sostenibilidad corporativa en los aspectos ya anotados de RobecoSAM coadyuva en el mejoramiento de la imagen corporativa como se analiza en esta investigación.

Teniendo en cuenta los aspectos ya anotados, la investigación aborda un fenómeno que se enfoca en resolver la pregunta ¿Cuáles son los resultados en pro de la sostenibilidad que han tenido las empresas colombianas en la evaluación realizada por el Yearbook de RobecoSAM de los años 2016 y 2017? Para resolver la pregunta de investigación el propósito del ensayo se enmarca en identificar los principales resultados que en pro de la sostenibilidad han tenido las empresas colombianas seleccionadas en el Yearbook en los años 2016 y 2017.

La óptica teórica desde la cual versará la revisión de esta investigación será a partir del contexto de la sostenibilidad, en los ámbitos económicos, sociales y culturales, desde los criterios que conceptualmente reciben la llamada “triple bottom line”, que busca consolidar de manera armónica los resultados de la responsabilidad social corporativa y el desarrollo sostenible (Elkington, 2004, pág. 1), de esta manera este parámetro de sostenibilidad guarda completa sincronía con el utilizado por RobecoSAM, correspondiendo a los supuestos de conducencia y pertinencia en la investigación.

La tesis del ensayo afirma que la aplicación del concepto sostenible de RobecoSAM en la actuación empresarial es una herramienta eficaz, que contribuye a la generación de valores corporativos y de mantenimiento en el tiempo (Marichalar, 2014, pág. 47).

La metodología de investigación empleada se centra en un estudio de reseña bibliográfica, teniendo en cuenta que la recolección de datos permite describir las actividades que las empresas realizan dentro de su marco estratégico; de la misma manera se contempla la revisión profunda de la bibliografía existente que aportan las empresas, teniendo como fuente confiable principal los informes de las 10 empresas



seleccionadas, las cuales han clasificado según el Yearbook de RobecoSAM en las que demuestran la sostenibilidad por ellos evaluada en Colombia en el año 2017.

El desarrollo de la investigación se realizará a partir de un capítulo inicial del funcionamiento y la estructura de RobecoSAM y el Yearbook, así como los reconocimientos y la metodología de evaluación; seguidamente, en el capítulo 2 se realizará una descripción de las empresas colombianas que hacen parte del Yearbook 2017 y su comparación con el año anterior con sus respectivos resultados en los aspectos de la sostenibilidad; finalmente, se desarrollarán las conclusiones respectivas de lo estudiado.

## II. Desarrollo de la temática

### Capítulo 1: Estructura Funcionamiento de RobecoSAM y S&P Dow Jones

#### 1.1. ¿Qué es RobecoSAM?

Es una entidad fundada en 1995, que se ha especializado en el estudio de la correcta implementación de las inversiones basadas en los principios de la evaluación sostenible de las empresas a partir de un estudio que llama Corporate Sustainability Assessment (CSA). Su experiencia en el mercado le permite ser líder y pionera en la construcción y formulación de estrategias enfocadas en que las empresas consigan la eficiencia a través del correcto uso de todos los recursos de los cuales disponen (RobecoSAM, s.f.), “es una empresa especializada en inversiones enfocadas exclusivamente en inversión en sostenibilidad. (IFC, 2017, párr. 13)”

Por otra parte, RobecoSAM junto a S&P Dow Jones Indices son los encargados de ofrecer de manera conjunta los índices bursátiles que componen lo que ellos denominan la familia del DJSI (RobecoSAM, s.f.). El DJSI busca que el comportamiento de las acciones de las empresas que son consideradas como referentes en el mundo en los ámbitos económicos, ambientales y sociales se vea retribuido de manera positiva e impacte los mercados para el beneficio de todas ellas.

La historia de la aparición de este índice en los mercados data de 1999, y es utilizado por toda clase de inversionistas a nivel mundial, cuyo propósito es incluir las buenas prácticas de la sostenibilidad dentro de sus portafolios de inversión, lo cual generará de manera recíproca que las empresas comiencen a desarrollar las mejores estrategias en cada uno de los tres ámbitos.

Con base en los anterior, la entidad afirma haber recolectado millones de datos de cada empresa, manifestando “...hemos recolectado 17 años de valiosos datos no financieros de miles de empresas... hemos recopilado de cada empresa cada año y estaremos hablando de un universo de datos –millones y millones– almacenados en nuestras bases de datos (Jus, 2017, pág. 2)”.

De esta manera la entidad se propone como

... objetivo en RobecoSAM es estar a la vanguardia en los cambios en el pensamiento de la sostenibilidad. Ya sea a través del CSA, nuestro análisis e investigación de sostenibilidad, o nuestro relacionamiento con las

empresas, nos esforzamos por facilitar los cambios que tienen impactos positivos para los negocios y la sociedad. (RobecoSAM, 2018, pág. 6)

Teniendo en cuenta lo anterior, la entidad realizó durante todo el año 2017 el análisis de más de 60 industrias, 2479 empresas evaluadas, 149.469 documentos revisados y 2'221.885 datos recopilados (RobecoSAM, 2018, pág. 3). Lo anterior fue un aumento, teniendo en cuenta que en el año inmediatamente anterior se realizó el estudio con 60 industrias, 2473 empresas evaluadas, 136.817 documentos revisados y 2'001.956 datos recopilados (RobecoSAM, 2017, pág. 3)

## **1.2. ¿Qué es el Yearbook de RobecoSAM?**

Anualmente RobecoSAM publica el Yearbook, desde el cual se busca revisar el desempeño en sostenibilidad de las empresas participantes, y luego se las clasifica como Oro, Plata o Bronce (RobecoSAM, s.f.). La manera de demostrar los resultados es mediante una publicación en cooperación con KPMG que realizan anualmente, en la que:

...recogen las 2500 empresas más grandes del mundo, con base en el índice de capitalización global, y se analiza el alcance de las políticas de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) de las empresas, valorando los resultados informados por cada una de ellas y realizando una segregación por sectores. Una vez calificadas todas las empresas, se destaca aproximadamente el 10% de las compañías que han obtenido mejor puntuación según el sector al que pertenezcan. (FUNSEAM, 2013, pág. 3)

La manera de calificar dentro del Yearbook han ido cambiando con el tiempo, teniendo en cuenta que se van adoptando nuevos conceptos a ser tenidos en cuenta, por ejemplo, el de Responsabilidad Social Corporativa “RSC”, de esta manera se ha afirmado que:

La forma de calcular las puntuaciones ha ido cambiando año tras año. Así, en la edición del año 2012, se ha hecho énfasis en los temas de riesgo y oportunidad industrial, centrándose en los aspectos económicos, ambientales y sociales. Sin embargo, en el análisis publicado en el año 2013, se observa un cambio en el enfoque del indicador hacia el análisis de resultados económicos favorables de la aplicación de sus políticas de RSC. (FUNSEAM, 2013, pág. 3)

Ahora bien, los cambios en el año 2016 se enfocaron en la concentración de la materialidad financiera, entendiendo esta como el proceso que “consiste en identificar y

priorizar temas que sean importantes para las diferentes partes interesadas de las compañías y, por lo tanto, deberán ser comunicados en sus reportes de sostenibilidad.” (Koch, 2018, pág. 38)

### **1.3. Inversión en Sostenibilidad**

Cada vez es más importante para los inversores la sostenibilidad corporativa en la toma de sus decisiones. Una empresa con un enfoque claro en sostenibilidad lleva a que sus decisiones de inversión sean tomadas con mayor y mejor información.

Lo anterior ha originado un sinnúmero de iniciativas que contemplan la sostenibilidad como una prioridad ambiental, que permite la articulación interinstitucional y entre las entidades privadas.

Por una parte “el Dow Jones Sustainability Index o “DJSI”, es un conjunto de varios índices de sostenibilidad que integran a las compañías con alto desempeño en diferentes ámbitos como el económico, el social y el ambiental. (Asobancaria, 2017, párr. 3)”. Por lo anterior, para lograr una medición en sostenibilidad los inversores acuden a índices mundiales para tomar decisiones a partir de ellos, es por esto que S&P Dow Jones Indices y RobecoSAM ofrecen los Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) los cuales son unos índices de referencia mundiales de sostenibilidad.

Debido a la importancia que ha tenido el índice de sostenibilidad del Dow Jones y a la importancia que ha tenido este entre inversores ha llevado a que las empresas mejoren sus programas de sostenibilidad para ser incluidos en esta lista (RebecoSAM, s.f.).

Este criterio de sostenibilidad ha cobrado mucha fuerza, teniendo en cuenta que ha pasado por diferentes momentos en el tiempo, contemplándose como un nuevo concepto que vincula diferentes elementos de protección del ambiente y también de buenas prácticas empresariales e industriales.

### **1.4. Reconocimiento y Credibilidad**

El índice de sostenibilidad del Dow Jones a través de los años ha ganado credibilidad entre empresarios e inversores que ven en él una medida creíble para la toma de decisiones en el tema de la sostenibilidad empresarial, es por esto que se ha clasificado en los últimos años dentro de las 3 mejores calificaciones de sostenibilidad con mayor reconocimiento según las organizaciones encuestadas.

Es de anotar que después de tantos años en donde el Dow Jones ha dado indicadores positivos de referencia financiera y bursátil “El Dow sigue siendo probablemente el indicador del mercado accionario más relevante y citado” (Farmer, 2016, pág. 1).

También el índice de sostenibilidad del Dow Jones ocupó el primer puesto por lograr un efecto positivo en las empresas debido a su ayuda en los procesos de sostenibilidad lo que demuestra la efectividad de la metodología usada (RobecoSAM, s.f.).

Para las empresas el índice de sostenibilidad del Dow Jones ha ayudado a reconocer que mejoras se pueden hacer en sus estrategias de sostenibilidad con el fin de ser reconocidos en este índice, factor que también ha logrado gran importancia ya que pertenecer al índice Dow Jones lleva a un reconocimiento en el ámbito empresarial.

### **1.5. Metodología de Evaluación**

Anualmente RobecoSAM realiza una evaluación de sostenibilidad con un promedio entre 3500 y 3800 empresas más grandes a nivel mundial, en el cual se ha desarrollado la base de datos más grande sobre sostenibilidad empresarial; la investigación se realiza en varios aspectos relevantes, pero se centra la “... documentación de la empresa. Análisis exhaustivo de la información específica de la compañía se complementan con un examen adicional de la cobertura de los medios de comunicación, los comentarios de los interesados y de otras fuentes disponibles públicamente...” (Intedya, 2016, párr. 5).

Según los resultados de esta evaluación se realiza cada año una categorización de las empresas que han cumplido los estándares requeridos en 4 subcategorías, de acuerdo a sus calificaciones.

En primer lugar, se encuentra el RobecoSAM Gold Class y se da en cada industria, las empresas con una puntuación total mínima de 60 y dentro del 1% de la empresa con el mejor desempeño.

Seguido de este las empresas con una puntuación total al menos de 57 y dentro del 1% al 5% de la puntuación de la empresa con mejor puntuación reciben la distinción de RobecoSAM Silver Class

En tercer lugar, encontramos la distinción de RobecoSAM Bronze Class y en esta se encuentran las empresas con una puntuación al menos de 54 y dentro del rango de 5% a 10% de la puntuación de la empresa con la mejor puntuación.

La última categoría es ser miembro del Sustainability Yearbook y en este se encuentran las compañías que han sido incluidas en el Yearbook pero que no recibieron ninguna distinción,

Para entrar en el Yearbook, las empresas deben estar entre el 15% con mejor desempeño de su industria y deben alcanzar una puntuación dentro del 30% de la empresa con mejor desempeño de la industria.

RobecoSAM realiza seguimiento a las actividades corporativas durante el año en curso y según el resultado de estas actividades aplica una metodología para determinar una puntuación a cada actividad y así totalizar por empresa el puntaje y establecer así las empresas que irán en el Yearbook (RobecoSAM, s.f.).

#### **1.5.1. Cuestionario.**

El cuestionario que se utiliza en la evaluación se usa con el propósito de poder realizar un análisis profundo que tenga un enfoque que genere valor a través del tiempo para aquellas empresas que lo diligencian. La CSA (Corporate Sustainability Assessment por sus siglas en inglés) se basa en el Cuestionario Anual de RobecoSAM, el cual históricamente ha estado compuesto por un rango de preguntas que va desde 80 hasta 120, y las cuales tratan sobre aquellos componentes determinantes en las dimensiones económicas, ambientales y sociales que se consideran relevantes.

Este es la primera etapa del proceso, en donde las empresas se disponen a “responder el cuestionario en línea y a entregar documentos que respalden sus respuestas. Aquellas empresas que no realicen el cuestionario recibirán puntajes de acuerdo con información que hayan publicado previamente” (S&P Dow Jones Indices, s.f., párr. 5).

Los cuestionarios se diseñan de manera única para cada uno de los sectores que han sido definidos previamente para su inclusión dentro del Yearbook; y los cuales buscan durante su desarrollo cubrir los principales propósitos que la sostenibilidad mundial ha previamente identificado y estudiado de acuerdo con el equipo de analistas de RobecoSAM.

Aproximadamente entre el 40 - 50% de la evaluación y dependiendo del sector representan los criterios generales, entre los que se destacan referencias a los tipos de prácticas de gestión y desempeño, como lo son el gobierno corporativo, el desarrollo de capital humano y de riesgos.

Los criterios específicos de cada sector permiten identificar las oportunidades que desempeñan un pilar de los líderes mundiales en sostenibilidad. El 50% del cuestionario

cubre los riesgos y oportunidades que se centran en los retos y las tendencias económicas, ambientales y sociales que son de especial interés para las empresas dentro de un sector industrial específico (RobecoSAM, s.f.).

### **1.5.2. Verificación.**

Toda la información que es proporcionada en el cuestionario es verificada. El proceso se realiza con la mayor exigencia buscando la fidelidad en el cotejo de las respuestas de las empresas con la documentación de apoyo que han relacionado. Además, para asegurar la calidad y objetividad de la CSA, una tercera parte independiente puede realizar una auditoria externa cada año para verificar la veracidad del proceso de CSA.

## **Capítulo 2: Empresas Colombianas dentro del Yearbook de RobecoSAM (Hallazgos y Resultados)**

Dentro del The Sustainability Yearbook de RobecoSAM de 2017 aparecen listadas las siguientes nueve empresas colombianas:

1. Bancolombia S.A.
2. Cementos Argos S.A.
3. Grupo Argos S.A.
4. Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
5. Grupo Nutresa S.A.
6. Colombina S.A.
7. Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
8. Organización Terpel S.A.
9. Celsia S.A. E.S.P.

Estas empresas por encontrarse dentro de esta lista actualmente cuentan con la posibilidad de participar en el proceso de elección del DJSI para el periodo 2018 y el cual será anunciado en septiembre de este año.

### **2.1. Bancolombia S.A.**

Esta distinguida en el Yearbook de RobecoSAM en el grupo Silver Class, Hace parte dentro de la industria de bancos comerciales en los cuales fueron evaluados 196 empresas en todo el mundo durante el 2016. Bancolombia obtuvo un puntaje de 92 entre 100 posibles a 3 puntos del líder del sector, cabe anotar que la empresa ha tenido un crecimiento gradual en su puntaje ya que en los últimos 3 años ha crecido alrededor de

los 10 puntos en la calificación y desde su primera participación que fue en el año 2009 ha subido 37 puntos. De la misma manera, “la entidad financiera fue incluida en el Sustainability Yearbook y recibió la medalla de plata por parte de RobecoSAM” (Bancolombia, 2017, párr. 8)

Ahora bien, la historia de Grupo Bancolombia en el Dow Jones:

2008: Invitados a participar en la evaluación.

2009: Hace su primera participación, en la que obtiene un puntaje de 55 sobre 100.

2010: Obtiene un puntaje de 67 sobre 100.

2011: La organización no desiste en sus esfuerzos sostenibles y obtiene 75 puntos sobre 100.

2012: Bancolombia entra al índice con un puntaje de 81 sobre 100, lo que significa obtener un nivel de desempeño sostenible con altos estándares en lo económico, social y ambiental.

2013: La organización ratifica su presencia con 83 puntos.

2014: Con un puntaje de 83, Bancolombia queda a 11 puntos del banco líder.

2015: El puntaje llega a 87, Bancolombia se ubica como el banco más sostenible de América y quinto del mundo.

2016: El puntaje obtenido fue de 92, a 3 puntos del líder. (Bancolombia, 2018)

Las dimensiones donde Bancolombia ha tenido que mostrar los mejores resultados para mantenerse en el índice de sostenibilidad son: Dimensión económica, dimensión ambiental y dimensión social.

### **2.1.1. Desde lo económico.**

En este aspecto, la empresa se ha enfocado en pautas empresariales que permiten un crecimiento interno y externo, entre las que se encuentran a nivel general los siguientes: Ética para hacer negocios, manejo adecuado de los riesgos, relacionamiento con los clientes, estrategia de impuestos, desarrollo de proveedores y gestión de crisis e inversión responsable.

La cohesión interna de la empresa ha venido fortaleciéndose, logrando con esto que en el año 2017 haya demostrado un impacto en las inversiones, logrando en total “37.907 accionistas, 13.1 millones de clientes, 29.731 empleados, 21.320 proveedores”



(Bancolombia S.A., 2017, pág. 17). A nivel estrictamente económico la inversión en los últimos tres años ha crecido de manera constante, impactando positivamente en su gestión, como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 1: Resultados y balance de Bancolombia S.A. 2015 - 2017

<b>Resultados y balance</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variación \$</b>	<b>Variación %</b>
Ingresos operacionales directos	16210900	14851839	10603399	1359061	9.15%
Resultado operacional neto	3066221	3301084	2700500	(234863)	(7.11%)
Utilidad neta	2204155	2444061	2462778	(239906)	(9.82%)
Activos totales	146251669	137203650	115827876	9048019	6.59%

Nota. Recuperado de Bancolombia. Copyright 2017, pág. 27.

El crecimiento sostenido de esta empresa demuestra una sostenibilidad en el campo económico importante, que le permite desarrollar las actividades propias de su área económica, pero también le permite generar acciones que coadyuven a generar una estabilidad en diferentes aspectos, entre ellos las áreas sociales y ambientales.

### **2.1.2. Desde lo social.**

Respeto por los Derechos Humanos, programas de impacto social, desarrollo del talento humano, inclusión financiera y relacionamiento con los grupos de interés han sido los aspectos en los que la empresa se ha concentrado.

A través de un comunicado de prensa, el presidente del Grupo Bancolombia, Juan Carlos Mora, manifestó que:

No solo se trata de ser parte de un índice bursátil, sino de cómo generamos valor para todo el ecosistema del banco, de cómo crecemos de la mano con nuestros grupos de relación y de cómo transformamos la sociedad conectando a las personas con las posibilidades. (Cigüenza, 2016)

Así mismo, la empresa dentro de sus resultados muestra como ha impactado en la educación de Colombia: en el 2016 a través de la Fundación Bancolombia, la entidad cuenta con programas que aportan a la educación y al emprendimiento en los 32 departamentos y en 349 municipios del país, beneficiando a 131.598 personas, 18.419 millones, 8038 beneficiarios directos en educación, 521 beneficiarios en emprendimiento ( Bancolombia S.A., 2016, pág. 112); de la misma manera en el año 2017 se realizó presencia en 31 departamentos, 338 municipios, se beneficiaron 45.000 personas, correspondiente a 10,089 millones, recursos que se han centrado entre otros a: 15.390

beneficiarios en educación, 178 familias beneficiadas con iniciativas de desarrollo rural (Bancolombia, 2017, págs. 51, 52).

### **2.1.3. Desde lo ambiental.**

Entre las principales acciones, la empresa ha implementado un Sistema de Gestión Ambiental, un ahorro de agua, energía, papel y viajes; estrategias para disminuir el cambio climático, compras responsables y líneas de financiación que promuevan el cuidado del medio ambiente, entre otras. Igualmente, “Por primera vez, la entidad financiera ingresó a la Categoría “A” Liderazgo del reporte en el Carbon Disclosure Project –CDP-, acción que busca mitigar el cambio climático. Esto la convierte en la única empresa colombiana en obtener tal posición” (Bancolombia, 2017). A continuación, se detallan algunos resultados de la empresa en comparación de los resultados del año 2016 al 2017: con relación a la energía eléctrica se avanzó en un 4.4% de disminución del consumo; en agua en el 3.8% y papel en 15.2% (Bancolombia S.A., 2017, pág. 57).

La asignación de metas por el ambiente permite inferir que aunque estos en algún momento no alcanzan a ser satisfechos en su plenitud, si hay una continua búsqueda por el cumplimiento de los mismos, por lo cual, las acciones emprendidas en favor de la protección al ambiente en los aspectos ya referidos de energía, agua, papel, entre otros, le dan un soporte considerable de sostenibilidad en este aspecto, que le permite permanecer en el Yearbook de RobecoSAM en los últimos años.

### **2.1.4. Análisis y discusión de lo recolectado**

Los hallazgos encontrados demuestran que esta empresa ha desarrollado actividades que buscan la sostenibilidad desde los aspectos que busca RobecoSAM, por lo cual, su crecimiento también ha sido sostenido en todos los ámbitos revisados del ambiente, lo social y lo económico, por lo tanto, se ha acreditado durante los dos años estudiados dentro de la clasificación realizada en el Yearbook de RobecoSAM.

## **2.2. Cementos Argos**

Se encuentra en el Yearbook de RobecoSAM, en el grupo RobecoSAM con la Gold Class, Hace parte dentro de la industria de materiales de construcción los cuales fueron evaluados 25 empresas en todo el mundo durante el 2016. Cementos Argos obtuvo un puntaje de 89 entre 100 posibles, siendo líder del sector. Cementos Argos fue incluida, por cuarto año consecutivo, en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI).

A través de un comunicado de prensa afirmó Juan Esteban Calle, presidente de Cementos Argos, la importancia de este reconocimiento

La permanencia y liderazgo en este Índice ratifica nuestro modelo de negocio, en el que partimos de la sostenibilidad y de la innovación como ejes de la estrategia para generar valor para nuestros clientes, accionistas, comunidades, colaboradores y otros grupos de interés. Estamos convencidos de que apostarle a la sostenibilidad es invertir en la generación de desarrollo, de oportunidades y de competitividad en todos los países en los que tenemos presencia, por medio de soluciones, servicios y productos que ayudan a transformar y mejorar la calidad de vida de millones de personas. (CEMEX, 2016, párr. 7)

El trabajo que realizó la empresa Argos para obtener este reconocimiento es sus diferentes dimensiones fue:

### **2.2.1. En la dimensión ambiental.**

Combustibles alternativos: a través de la innovación, Argos construyó un modelo energético eficiente e incluyente en el que el uso de combustibles alternativos es esencial. Mediante el co - procesamiento, la compañía avanzó en 2015 en sus tres regionales en el reemplazo de cerca del 6.1% de combustibles fósiles como el carbón por alternativos como llantas, plásticos e insumos no convencionales.

A su vez, entre los logros demostrados por la compañía en el año 2017, se tiene que “2,2% menos emisiones de CO2 con respecto a 2016... USD 34,9 millones CAPEX, OPEX y otras inversiones ambientales” (Argos, 2017, pág. 4).

Ahora bien, en contraste, los avances en el campo ambiental de Cementos Argos giraron en torno a la contaminación por CO2 en los años 2016 y 2017 muestra que se ha reducido constantemente sus emisiones, pasando de 632 en el año 2016 a 618 en el año 2017, según el último informe detallado que ofrece la compañía (CEMEX, 2016).

Teniendo en cuenta el sector empresarial en el que se encuentra esta empresa, el aporte que esta realiza en el campo ambiental para disminuir el campo contaminante es determinante y ha sido en los últimos años decreciente, por lo cual es un elemento que coadyuva no solo en la sostenibilidad propia de la compañía, sino a nivel general en la del planeta.

### 2.2.2. En la dimensión social.

En este sentido los aportes realizados por la compañía han sido numerosos en los últimos años, por lo cual, se comprenderán a continuación algunos resultados que la compañía ha ejercido:

Yo Prometo: avances en el programa de seguridad y salud en el trabajo que tiene como objetivo establecer una cultura de autocuidado en la que se promueven condiciones seguras y saludables para todos los colaboradores. Este programa ha contribuido notablemente a la disminución de los incidentes porque además se ha hecho extensivo otros grupos de interés como contratistas y proveedores y en general, a toda la cadena de valor. Actualmente se investigan el 100% de los incidentes y se establecen planes de acción y seguimiento. Al cierre de 2015 se logró una reducción del 47.5% del índice de frecuencia de accidentes. (Argos, 2016, párr. 14)

Estas acciones se han mantenido en el tiempo, por lo cual, en los siguientes años se han profundizado en el 2017, entre los que se tuvieron un “1,16 índice de frecuencia (consolidado) 19,76 índice de severidad (consolidado)” (Argos, 2017, pág. 4)

Finalmente, la inversión realizada en comunidades en los aspectos sociales se desarrolla en los siguientes aspectos en los años 2016 y 2017 así:

Tabla 2: Inversiones sociales por Cementos Argos 2016

<b>Inversión social de la organización por línea de acción</b>	<b>2.016</b>
	<b>COP</b>
Conservación ambiental	\$ 4.112.497.940
Botánica	\$ 1.311.579.672
Procesos sociales	\$ 3.182.613.960
Transformación de ciudades	\$ 2.352.772.679
Presencia de marca	\$ 1.223.167.144
Cultura	\$ 487.645.564
Deporte	\$ 297.499.664
Educación	\$ 168.457.000
<b>Total</b>	<b>\$ 13.136.233.623</b>

Nota. Recuperado de Colombina. Copyright 2016, pág. 87.

Teniendo en cuenta lo anterior, la inversión que realiza la empresa ha sido amplia en áreas como los procesos sociales, la transformación de ciudades, el deporte, la cultura y

la educación, esto sin contar los beneficiarios indirectos, que son principalmente las familias, que encuentran con las capacitaciones, la formalización y el fortalecimiento de sus capacidades y el tejido social una mejora individual y colectiva.

En el campo social la iniciativa que tiene más apoyo para esta empresa son los procesos sociales, que se enfocan en: “en el progreso y mejoramiento de la calidad de vida de las personas. A través de los procesos sociales se fortalecen capacidades y habilidades en las comunidades” (Argos, 2016, pág. 89).

Ahora bien, en el año 2017 los resultados que muestra la empresa son los siguientes:

Tabla 3: Inversiones sociales por Cementos Argos 2017

	<b>Beneficiarios</b>	<b>COP</b>
Educación/ calidad	\$ 14.464	\$ 3.148.429.801
Educación/ Infraestructura	\$ 8.946	\$ 9.708.306.729
Capital Social	\$ 22.148	\$ 1.926.419.991
Fortalecimiento social y cultural	\$ 124.228	\$ 5.744.208.905
Patrocinios	\$ 56.847	\$ 3.951.484.029
Empleabilidad/ generación de ingresos	\$ 1.969	\$ 839.803.522
Vivienda	\$ 77.302	\$ 2.371.989.785
Otros	\$ 46.392	\$ 2.873.158.752
<b>Total</b>	<b>\$ 364.814</b>	<b>\$ 31.268.519.562</b>

Nota. Recuperado de Colombina. Copyright 2017, pág. 65.

Teniendo en cuenta lo anterior, la inversión realizada en diferentes ámbitos de necesidades de las personas ha impactado directamente en la calidad de vida de estas, en consideración de que se han beneficiado un número superior a 364.814 personas, esto sin contar los beneficiarios indirectos, que son principalmente las familias, que encuentran con las capacitaciones, la formalización, la vivienda, entre otros, una posibilidad de mejora en la satisfacción de sus necesidades.

### **2.2.3. En la dimensión económica.**

En este aspecto, se enmarcan a continuación algunas de las acciones emprendidas por la compañía, de la siguiente manera:

Gestión de proveedores: implementación de un Índice de Sostenibilidad para Proveedores, desarrollado en conjunto con el Massachusetts Institute of Technology (MIT), para conocer el riesgo de sostenibilidad asociado a

ellos y definir planes de acción que los ayuden a mejorar su gestión.  
(CEMEX, 2016)

Ahora bien, con respecto al año 2017 el crecimiento que tuvo la compañía fue “El valor neto agregado para la sociedad fue 4,73 veces el beneficio que retuvimos en 2016... 20,7% de los ingresos totales provienen de la innovación” (Argos, 2017, pág. 4).

En los aspectos económicos la empresa tuvo un crecimiento en los últimos años, en donde el ingreso en billones de pesos se mantuvo igual en los años 2016 y 2017 por cifras cercanas a los 8.5 billones de pesos cada año, pero estos fueron superiores a los ingresos obtenidos en el año 2015 de 7.9 billones de pesos (Argos, 2017, pág. 3).

#### **2.2.4. Análisis y discusión de lo recolectado**

Aunque los hallazgos encontrados demuestran una disminución en los resultados por ejemplo de la temática ambiental, si es demostrable el esfuerzo económico invertido en la protección de los ecosistemas y la disminución de las emisiones del CO2. También se ha redundado en un crecimiento económico ocasionado de manera articulada por la innovación y la generación de beneficios sociales a las comunidades en varios aspectos del aseguramiento de sus derechos, por lo cual, seguir en una clasificación alta dentro del Yearbook es posible si se mantienen los esfuerzos realizados.

### **2.3. Grupo Argos**

Esta distinguida en el Yearbook de RobecoSAM en el grupo RobecoSAM Silver Class, Hace parte dentro de la industria de materiales de construcción los cuales fueron evaluados 25 empresas en todo el mundo durante el 2016. Cementos Argos obtuvo un puntaje de 90 entre 100 posibles.

Grupo Argos, matriz con inversiones sostenibles en infraestructura es ratificada por cuarto año consecutivo en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones (Dow Jones Sustainability IndexWord-DJSI), que reconoce las buenas prácticas en materia de sostenibilidad económica, ambiental y social, de compañías inscritas en mercados bursátiles.

Este Índice es el principal referente para los inversionistas de todo el mundo, porque destaca y permite analizar las organizaciones que desarrollan una gestión responsable e integral de sus negocios.

En un comunicado de prensa afirmó Jorge Mario Velásquez, presidente de Grupo Argos que puntos han hecho énfasis para mantener esta ratificación

Como grupo empresarial, ser ratificados en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones refleja la consistencia en la ejecución de nuestra política de sostenibilidad y nuestro énfasis en la gestión responsable y transparente de los negocios desde las diferentes dimensiones, para generar valor de largo plazo a todos nuestros grupos de interés. (Grupo Argos, 2016)

### **2.3.1. En la dimensión económica**

Ahora bien, dentro del mundo, el crecimiento económico de esta compañía en el año 2016 con respecto al año 2017 fue considerable:

En Centroamérica y el Caribe, se vieron en algunos casos crecimientos superiores al 4%, impulsando nuestros negocios... la economía estadounidense presentó un crecimiento del 2,3%, avanzando por cuarto año consecutivo. (Grupo Argos, 2017, págs. 2-3)

### **2.3.2. En la dimensión Ambiental**

En el campo ambiental, también la empresa ha tenido un crecimiento sostenido, lo que ha reproducido con ayudas “como la siembra de 1,3 millones de árboles, la protección de más de 2 millones de hectáreas, la conservación de más de 20 cuencas hidrográficas, la inversión en mejoramiento de instituciones educativas de todo el país” (Grupo Argos, 2017, pág. 12)

### **2.3.3. En la dimensión Social**

Los recursos emprendidos en el área social por medio de la fundación Argos han comprendido la suma de 16.731 millones de pesos, de los cuales 11.462 han sido invertidos en educación, 431 en fortalecimiento social y cultural, 3735 en infraestructura comunitaria y 1008 en otros (Argos, 2017, pág. 102).

### **2.3.4. Análisis y discusión de lo recolectado**

La preocupación existente de la compañía por emprender acciones afirmativas le han servido para impactar de manera positiva en el ambiente y en la cultura ciudadana logrando la siembra abundante de árboles y el fortalecimiento de las comunidades, todo esto genera un desarrollo sostenible que le permite generar a su vez mayores recursos económicos.

## **2.4. Grupo de Inversiones Suramericana SA**

Se encuentra en el Yearbook de RobecoSAM en el grupo RobecoSAM Bronze Class, Hace parte del grupo de empresas de Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales de los cuales fueron evaluados 115 empresas en todo el mundo durante el 2016. Grupo de Inversiones Suramericana SA obtuvo un puntaje de 79 entre 100 posibles.

Dentro de los aspectos mejor evaluados para la Compañía y sus filiales en la región se encuentran:

### **2.4.1. En la Dimensión Ambiental**

La evolución de la gestión de los riesgos y las oportunidades asociadas al cambio climático, además de su estrategia ambiental. Adicionalmente, entre los resultados realizados la empresa afirma como resultados que:

... 994 clientes formados en mantenimiento preventivo de automóviles. 542 empleados formados en manejo de residuos peligrosos). Participación en el Foro de economía circular (3 empleados asistentes), con una inversión de \$USD 7,700. 34 empleados participaron en la Feria de eco-productos y eco-servicios con una inversión de \$USD 16,800. Alianzas con proveedores para conocer tendencias en movilidad sostenible. (Suramericana, 2017, pág. 172)

Así, adicionalmente como resultados en la política de aprovechamiento de tecnología e insumos, la empresa manifiesta que ha recuperado y reutilizado un total de: 3.421 kg de eléctricos y electrónicos, 17.068 Kg de cartón, 14.846 Kg de baterías plomo ácido, 2.742 Kg de plástico, papel y periódico, 6579 Kg de aluminio y cobre, 250.982 Kg de chatarra, 7151 Kg de papel, entre otros (Suramericana, 2017, pág. 169).

### **2.4.2. En la Dimensión social**

Se destacan los resultados en inclusión financiera y la gestión del talento humano (particularmente en el área de salud y seguridad en el trabajo). Asimismo, el índice reconoce el mejoramiento de los reportes de información pública para las dimensiones ambiental y social.

Frente a los resultados David Bojanini, presidente de Grupo SURA afirma

Para Grupo SURA es motivo de orgullo continuar haciendo parte de un índice con tan alto reconocimiento en el mundo, y especialmente en un



sector como el financiero, que aún enfrenta desafíos importantes en América Latina. Esto demuestra nuestro compromiso por llevar a cabo una gestión responsable al someternos a una evaluación integral de nuestra gestión, midiéndonos con las compañías que tienen los más altos estándares de sostenibilidad alrededor del mundo. En particular destaco nuestros avances en las dimensiones ambiental y social, donde claramente hemos venido y seguiremos integrando las mejores prácticas de la industria. (Grupo Sura, 2016)

Ahora bien, la inversión social ocupó un total de 29.673 millones en total en los nueve países en los que la compañía tiene presencia (Suramericana, 2017, pág. 180).

#### **2.4.3. En la Dimensión Económica**

El fortalecimiento de las políticas y medidas anticrimen, la gestión de riesgos y crisis, y el relacionamiento con sus clientes. Ahora bien, con relación al desarrollo económico se tiene en contraste que: “Grupo SURA alcanzó una capitalización bursátil de COP 23.3 billones (USD 7.8 billones), frente a los COP 21.85 billones (USD 7,282 millones) de 2016, y representa un 6.4% de la capitalización bursátil del mercado de valores colombiano” (Grupo SURA, 2017, pág. 6). Ahora bien, en contraste con lo realizado en el año 2016 a lo realizado en el año 2017 se tiene que los ingresos en comparación del año 2016 tuvieron un incremento del 12%, logrando un ingreso consolidado de \$20.5 billones (Grupo SURA, 2017)

Estos resultados, muestran un panorama del porque esta empresa fue tenida en cuenta dentro del Yearbook de RobecoSAM.

#### **2.4.4. Análisis y discusión de lo recolectado**

El Grupo SURA no solo ha generado acciones que buscan cumplir los requisitos del desarrollo sostenible, sino que a su vez ha buscado enfatizar sus acciones en la generación de prevención y medidas anticrimen, lo que les genera un valor agregado y potencia las demás acciones sociales y ambientales, que valga recalcar, han ido en sostenible crecimiento.

#### **2.5. Grupo Nutresa**

Durante el 2017, el Grupo Nutresa fue reconocido como una de las 13 empresas de alimentos con mejores prácticas en desarrollo sostenible del mundo. Nutresa hace parte

de la categoría industrial de alimentos y está en la categoría RobecoSAM Silver Class, su puntaje fue 87 sobre 100 puntos.

El trabajo que realizó la empresa Nutresa para obtener este reconocimiento es sus diferentes dimensiones fue:

### **2.5.1. Dimensión económica**

Obtuvo el máximo puntaje de la industria en materia de códigos de conducta, gestión de la relación con los clientes, salud y nutrición, y gestión de riesgo y crisis.

La empresa reporta un incremento en sus ventas en comparación entre los años 2016 y 2017, mostrando en los diferentes productos manejados por ellos, el referido crecimiento sostenible, logrando un consolidado de crecimiento de 2.4% en comparación entre el año 2016 con el año 2017, con ventas que superan los 8.6 billones (Grupo Nutresa, 2017, pág. 2).

Como se mostró anteriormente, el crecimiento que tiene la compañía sigue siendo sostenido directa o indirectamente por lo emprendido en pro del desarrollo sostenible.

### **2.5.2. Dimensión social**

Lo mismo ocurrió en la dimensión social, en la que recibió la mejor calificación en reporte social e indicadores de prácticas laborales y de derechos humanos. Es de anotar a su vez, que la empresa ha alineado las estrategias del ámbito social con los objetivos de desarrollo del milenio, los cuales ha propendido por aportarle entre otras cosas en: “62.367 millones de inversión social en comunidades... 301 familias en programas de asistencia alimentaria... 5.000 áreas de huertas comunitarias instaladas... 468 colegios intervenidos por programas de Grupo Nutresa... 32 horas promedio de formación por empleado...” (Grupo Nutresa, 2017, pág. 11).

### **2.5.3. Dimensión ambiental**

Finalmente, en términos ambientales, alcanzó la máxima valoración en riesgos asociados con el agua, reporte ambiental, material de empaque y abastecimiento de materias primas.

Carlos Ignacio Gallego Palacio, presidente de Grupo Nutresa, habla al respecto:

En Grupo Nutresa creemos que el desarrollo sostenible es una capacidad a la que contribuimos todos y un propósito común que nos permite prosperar y progresar económicamente, aportando al desarrollo social y en equilibrio con el medio ambiente. Estar incluido en el índice mundial de sostenibilidad

de Dow Jones por seis años consecutivos es un reconocimiento a la buena gestión y a la labor de los colaboradores de Grupo Nutresa, y un desafío para seguir construyendo un mundo mejor donde el desarrollo sostenible sea para todos. (Grupo Nutresa, 2018)

Por otra parte, la empresa ha realizado inversiones importantes en el ámbito ambiental, en el que ha logrado “-41,4% reducción de las emisiones de GEI... 99.3% uso de energía más limpia” (Grupo Nutresa, 2017, pág. 11).

#### **2.5.4. Análisis y discusión de lo recolectado**

La diversificación que tiene Nutresa le ha acompañado a su vez en el emprendimiento de acciones también para reducir las emisiones de GEI, a su vez su crecimiento económico y la promoción del desarrollo social ha estado en constante mejora y crecimiento, lo que no solo la posiciona dentro del Yearbook, sino que le da una imagen pública favorable frente a las comunidades.

#### **2.6. Colombina S.A.**

Al igual que el Grupo Nutresa, Colombina S.A., estuvo incluida dentro de la categoría de productos alimenticios, donde obtuvo la distinción de Sustainability Yearbook Member.

La medición que se realizó durante el 2016 ubico a la compañía dentro de las 14 compañías de alimentos con las mejores prácticas de sostenibilidad en el mundo, y gracias a esto se ubica entre las 3 primeras de Latinoamérica.

Este es el resultado del compromiso de la compañía con la sostenibilidad del país, pues se consideran los esfuerzos que viene adelantando en materia económica, social y ambiental donde obtuvo destacados puntajes. En estos aspectos afirmó César Caicedo, Presidente Ejecutivo de Colombina:

La sostenibilidad hace parte de nuestros pilares estratégicos, somos conscientes de que son tan importantes los resultados como la manera en la cual llegamos a ellos. Por eso, en Colombina trabajamos bajo el esquema de valor compartido contribuyendo al desarrollo social, mitigando los impactos medioambientales y respetando a nuestros Grupos de Interés. (Colombina, 2016)

Esta empresa se ha destacado durante 5 años consecutivos “como la sexta empresa de alimentos con mejores prácticas de sostenibilidad en el mundo. Este ranking se lleva a

cabo con la metodología utilizada por el índice de sostenibilidad del Dow Jones” (Colombina, 2017, pág. 14).

Ahora bien, los resultados de la compañía con relación a la sostenibilidad en los campos ambientales, económicos y sociales, como se muestra a continuación:

### 2.6.1. En la dimensión económica

En este aspecto la empresa en los últimos años ha emprendido en sostenibilidad, invirtiendo por ejemplo en el año 2017 diez millones de dólares (Colombina, 2017, pág. 15), por otra parte, los ingresos de la compañía han estado en aumento en contraste entre el año 2016 y 2017, de la siguiente manera:

Tabla 4: Ingresos por actividades ordinarias

	2017	2016
<b>Ingresos totales</b>		
Ingresos por actividades ordinarias	\$ 1.727.189	\$ 1.749.181
Costo de ventas	\$ 1.124.077	\$ 1.160.993
Utilidad bruta	\$ 603.112	\$ 588.188

Nota. Recuperado de Colombina. Copyright 2017, pág. 65.

Con base en lo anterior, aun se considera que el crecimiento económico que ha tenido la empresa ha ido en aumento, “de acuerdo con los resultados financieros con corte al 30 de septiembre pasado, la compañía Colombina tuvo ingresos netos sumaron 1,24 billones de pesos, 2% menos frente al mismo a lo registrado en el periodo enero – septiembre del año anterior” (Portafolio, 2017, párr. 3).

### 2.6.2. En la dimensión ambiental

En este aspecto la empresa ha emprendido acciones en los últimos años, que buscan potencializar su impacto en diferentes áreas del ambiente, lo que ha coadyuvado para clasificarle en el Yearbook de RobecoSAM, entre ellos se pueden mostrar los más importantes en un comparativo entre los años 2016 y 2017: En torno al uso eficiente del agua por consumo se avanzó en reducir el 4.1%; en la gestión del cambio climático en lo concerniente a la huella de carbono se avanzó de 322 a 267 Kg2/ton; en la eficiencia energética, sobre el consumo total de energía se avanzó de 1199 a 1183 Kwh/ton;

finalmente, en la gestión de residuos para su correspondiente aprovechamiento se pasó de 61% a 66% en el año 2017 (Colombina, 2017, pág. 23).

### **2.6.3. En la dimensión social**

Teniendo en cuenta que este es otro aspecto que es evaluado por RobecoSAM, el ámbito social ha sido evaluado para otorgarle las distinciones ya referidas, por lo cual, se realizará a continuación una revisión general de las acciones adelantadas por la empresa en este ámbito.

En este sentido se contempla que la empresa ha sido consistente en el otorgamiento de los beneficios en las prácticas sociales, según el número de personas participantes, pasó de 547 en el año 2015, después a 743 en el año 2016, y porcentualmente se ha mantenido, logrando beneficiar a 722 personas (Colombina, 2017, pág. 29).

Lo anterior se contempla por parte de la empresa Colombina con beneficios en el año 2017 como: 14 becas para estudios superiores; grupos de arte, de danza y música; campeonatos deportivos, entre otros, los cuales suman un total de 4.243 millones de pesos (Colombina, 2017, págs. 29-33).

### **2.6.4. Análisis y discusión de lo recolectado**

Conforme a los resultados mostrados mediante los datos suministrados, se muestra que Colombina S.A. es una empresa que constantemente ha crecido económica, ambiental y socialmente, emprendiendo inversiones cuantiosas para mantener un desarrollo sostenible y un crecimiento sustentable.

## **2.7. Celsia**

Obtuvo la distinción de Sustainability Yearbook Member. Se encuentra en la categoría de suministro eléctrico, en donde fueron evaluadas 72 empresas y CELSIA fue elegida entre las 15 mejores empresas del mundo en sostenibilidad.

A continuación, se retratarán en los ámbitos analizados de la sostenibilidad, la valoración de los ingresos de los años 2016 y 2017 en contraste de la compañía.

### **2.7.1. Dimensión económica.**

Administración del riesgo y crisis, relación con los clientes e innovación. En este último punto la compañía invirtió el año pasado más de \$5.800 millones. Ahora bien, la rentabilidad de la operación tuvo un incremento notable, en el entendido del contraste que

se puede realizar entre los activos y pasivos de cada año (Celsia, 2017A, pág. 25), de la siguiente manera:

Tabla 5: Ingresos de Celsia en 2016 y 2017

Activo	2017	2016
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo	\$ 4.398.614	\$ 4.152.579
Bienes adquiridos en leasing financiero	\$ 88.130	\$ 26.931
Activos intangibles, neto	\$ 68.301	\$ 74.587
Inversiones financieras	\$ 9.672	\$ 5.505
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 2.923	\$ 2.927
Activos por impuestos diferidos	\$ 29.016	\$ 35.565
Total activo no corriente	\$ 4.596.656	\$ 4.298.094

Nota. Recuperado de Celsia. Copyright 2017A, pág. 25.

Los valores referidos anteriormente se expresan en miles de millones, con lo que se estima un incremento plausible en el recorrido de un año, entre 2016 y 2017, lo que aporta a la sostenibilidad de la compañía.

### 2.7.2. Dimensión ambiental.

En este aspecto, la compañía refiere que contemplan “Sistemas de gestión ambiental, biodiversidad y riesgos relacionados con el agua. Nuestra inversión ambiental en 2016 fue de \$27.000 millones en Colombia y USD\$1.7 millones en Centroamérica” (Celsia S.A. E.S.P., 2016). Ahora bien, en el Valle del Cauca el “programa ambiental superó el millón de árboles sembrados en 2017 y busca contribuir con la conservación y restauración de las fuentes hídricas de la región” (Celsia, 2017A, pág. 16).

Por otra parte, el contraste realizado con los programas implementados por la compañía en los ámbitos ambientales se destaca que están en crecimiento, como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 6: Programas socioambientales desarrollados por Celsia

Centros de operación en donde se han implementado programas socioambientales	2016	2017
	Colombia	Colombia
Número de centros de operación	18	19
Número de centros de operación con programas ambientales	18	19
Porcentaje de centros de operación con programas socioambientales	100%	100%

Nota. Recuperado de Celsia. Copyright 2017, pág. 25.

La promoción de la formación ambiental en diferentes centros de operación de la compañía ha coadyuvado al otorgamiento del reconocimiento ya referido de RobecoSAM, esto teniendo en cuenta que este programa se ha mantenido en el tiempo y que en el último año se equipó al centro de operación creado con el programa ambiental referido.

### **2.7.3. Dimensión social.**

Se destacan los indicadores de prácticas laborales, relación con grupos de interés y prácticas laborales y atracción y retención del talento humano. Ricardo Sierra, presidente de Celsia, por medio de un comunicado de prensa afirmó

Esto reafirma nuestros resultados en Merco Talento, donde somos la segunda compañía más atractiva para trabajar del sector energía.

Ser miembros en la edición 2016 del Yearbook ratifica los avances que hemos logrado en nuestro desempeño durante los últimos años.

Continuamos trabajando con todo el compromiso y esfuerzo para ofrecer servicios que mejoren la calidad de vida de nuestros clientes y que nos permitan innovar en beneficio del medio ambiente y aportar al desarrollo de todos nuestros grupos de interés. (Celsia S.A. E.S.P., 2016)

Es importante considerar que los aportes realizados por la empresa Celsia han contribuido alrededor de los últimos años en la sociedad, teniendo en cuenta que ha sido progresiva la inversión realizada en programas ambientales para las comunidades, teniendo en cuenta esto, los beneficiarios han ido en crecimiento, por ejemplo, del año 2016 se logró beneficiar en Colombia a 208.152 personas, en comparación con el año 2017 en donde se beneficiaron 327.473 personas (Celsia, 2017B, pág. 169)

Las acciones adelantadas en el año 2017 han sido las que más población han acogido en Colombia en los últimos 4 años, lo que demuestra consistencia y sostenibilidad entre los ingresos percibidos y las acciones adelantadas.

### **2.7.4. Análisis y discusión de lo recolectado**

Celsia creció en más de 300 millones de pesos en comparación con el año 2016, a su vez, los recursos invertidos en el ámbito social también se han incrementado notablemente, teniendo en cuenta que en estos se han logrado beneficiar a más de 100.000 personas adicionales a las beneficiadas en el año anterior y finalmente las acciones emprendidas por el ambiente han redundado en la generación de centros de operación sostenibles.

## **2.8. Organización Terpel S.A.**

Está distinguida en el Yearbook de RobecoSAM en el grupo Silver Class, Hace parte dentro de la industria de Almacenado y Transporte de Petróleo y Gas en los cuales fueron evaluados 16 empresas en todo el mundo durante el 2016. TERPEL obtuvo un puntaje de 22 entre 100 posibles a 10 puntos del líder del sector. Dijo Tony Quintero, Vicepresidente Comercial:

En Terpel generamos experiencias memorables para los dos millones de personas que nos visitan a diario ... Trabajamos e innovamos en el sector para ser la marca Número 1 en el corazón de los colombianos y respondemos a las necesidades e intereses de nuestros consumidores, nuestra red de afiliados, las comunidades donde operamos, nuestros proveedores y trabajadores. (Innovación, 2017)

Ahora bien, dentro de los elementos clasificatorios para reconocerle a esta organización la posibilidad de estar en el Yearbook de RobecoSAM se tienen entre otras las siguientes:

### **2.8.1. Dimensión económica**

La rentabilidad de las operaciones que ha tenido Terpel se refleja alrededor de los años en la sostenibilidad económica que esta ha mostrado, entre las cuales se destacan los últimos tres años, en los cuales para Colombia se ha pasado en el año 2016 de 1.326,5 millones de galones de ventas a 1.355,7 millones de galones vendidos en el año 2017 (Terpel, 2017, pág. 16).

El crecimiento económico que ha tenido la empresa en los diferentes sectores le han permitido a esta empresa la incursión en el Yearbook de RobecoSAM.

### **2.8.2. Dimensión ambiental**

En este aspecto Terpel ha demostrado importantes avances, en donde la huella de carbono la ha reducido del año 2017 en comparación con el año 2016, pasando de 62.374 t CO<sub>2</sub>e a 46.083 t CO<sub>2</sub>e (Terpel, 2017, pág. 86)..

Teniendo en cuenta lo anterior, el crecimiento sostenido que ha tenido la empresa en los últimos años buscando minimizar la contaminación ambiental y/o en las que se busca



la prevención de esta, demuestran el esfuerzo por realizar un desarrollo en el marco de la sostenibilidad.

### **2.8.3. Dimensión social**

En este aspecto, la empresa ha tenido importantes desarrollos que se enmarcan con un continuo sostenimiento de la inversión realizada, pasando en el año 2016 en Colombia de 5.709 millones de pesos a 5.643, que aunque es una cifra menor, es sostenida, teniendo en cuenta que en el año 2015 se obtuvo únicamente 4.735 millones (Terpel, 2017, pág. 98).

Teniendo en cuenta lo anterior, la empresa Terpel ha avanzado económicamente en sus inversiones, entre las cuales se destacan: “Escuelas que aprenden”, en las que se fortalecieron 59 instituciones educativas; el líder en mí; aventura de letras; entre otras (Terpel, 2017, págs. 101 - 107).

Finalmente, Terpel ha promovido diferentes causas por la responsabilidad social empresarial, en las que en compañía con otras empresas han invertido en:

Los programas que se amparaban con estos dineros fueron apadrinamiento de adultos mayores, torneos deportivos a los que se premian equipos de fútbol de barrios populares y ejercicios académicos en alianza con cajas de compensación y fundaciones universitarias. (López, 2017, párr. 8)

Los anteriores son los avances logrados por la empresa Terpel en los últimos años.

### **2.8.4. Análisis y discusión de lo recolectado**

Terpel ha incursionado en la sostenibilidad empresarial de muchas maneras, lo que socialmente desde los campeonatos deportivos y actividades para todo tipo de población a redundado en beneficios para la comunidad, pero estos se han complementado con reducciones de emisiones CO2 que giran en torno a 20.000 de diferencia en comparación con el año 2016, por ello económicamente ha también incrementado sus recursos y la generación de capital.

## **2.9. Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.**

Esta empresa es la matriz del Grupo empresarial ISA, quien de manera consecutiva en el segundo año, en The Sustainability Yearbook que realiza RobecoSam... destacó que

“ISA alcanzó excelentes resultados en su capacidad para modernizar y desarrollar modelos de negocio innovadores que se ajustan a los nuevos entornos políticos, económicos y técnicos de la industria” (ISA, 2017, pág. 7).

Esta empresa realiza su operación en 8 países, con 43 empresas filiales y subsidiarias, 3.807 empleados, y una infraestructura de transmisión en operación de 44.175 kilómetros (ISA, 2017, pág. 18).

### **2.9.1. Dimensión económica**

En este aspecto la empresa ha incrementado sus ingresos en el año 2017, con respecto al año anterior en un 13%, condensado en 1.10 billones de pesos de utilidad neta, es decir el 45% de mejora con respecto al año anterior; igualmente, activos se obtuvo un crecimiento del 13% con ocasión a los 43.41 billones logrados; y finalmente, los pasivos giran en torno a 24.98 billones de pesos, mejorando en este aspecto con respecto al año anterior en un 16% (ISA, 2017, pág. 21).

Lo anterior demuestra que la compañía ha avanzado en el ámbito económico de sus ingresos, aunque los pasivos han sido superiores con respecto al año anterior, pero hay que anotar que la utilidad de sus ingresos estuvo por encima de 45% en el año 2017.

### **2.9.2. Dimensión social**

La empresa en lo social ha trabajado en diferentes áreas que se centran en aspectos de fortalecimiento de organizaciones sociales, fortalecimiento de proveedores y inversión en comunidad, en donde se logró el fortalecimiento de las organizaciones sociales un 306% de mejora con respecto al año anterior, ayudando a un total de 1507, y con una inversión total en la comunidad de 17.300 millones invertidos, que aunque representa una disminución con respecto al año anterior del 18%, aun es un aporte alto a la sostenibilidad (ISA, 2017, pág. 20).

### **2.9.3. Dimensión ambiental**

En lo ambiental la empresa ha realizado diferentes inversiones, con respecto al año anterior han avanzado porcentualmente de manera significativa, por lo cual, las inversiones se centran en inversiones que fueron por 50.000 millones de pesos en total,

los cuales se distribuyen en 1,4 millones que disminuyen por objeto de sanciones en valor porcentual de 99% con respecto al año anterior (ISA, 2017, pág. 20).

Los aspectos señalados anteriormente demuestran altibajos en los que la empresa establece paralelos de superación y debilidad, entre ellos demuestra que se han avanzado en la prevención de las multas y sanciones, lo que contribuye a su vez en una mejoría en el aspecto económico y contribuye a la protección ambiental; de la misma manera, se demuestran con diferentes indicadores un liderazgo ambiental por la inversión de más de 50.000 millones de pesos en este aspecto.

#### **2.9.4. Análisis y discusión de lo recolectado**

La empresa evidentemente ambientalmente muestra un aporte del 99% en la mejora para la prevención de las sanciones, lo cual posibilita la mejor inversión. Por otra parte, social y económicamente ha logrado un crecimiento notable en el 2017, en comparación con las inversiones realizadas en el año 2016 que giran en torno a la generación de activos y disminución de pasivos.

### III. Conclusiones

Los resultados demostrados por las empresas estudiadas demuestran un liderazgo en la sostenibilidad, promoviendo en las comunidades valores de solidaridad, equidad y responsabilidad ambiental, coadyuvando no solo al logro de los objetivos del milenio propuestos por Naciones Unidas, ni a las metas de los Gobiernos territoriales y nacionales por reducción de la pobreza y la preservación del ambiente, sino también en la apropiación de ideas integrales que beneficien a un conglomerado de personas.

La concepción de la sostenibilidad desde los ámbitos económicos, sociales y ambientales por RobecoSAM para el caso colombiano en estudio ha permitido beneficiar a miles de personas, las 9 empresas que han sido clasificadas dentro del Yearbook han aportado de manera significativa y con eficacia a las sociedades, con la generación de valores corporativos y de desarrollo sostenible duraderos en el tiempo.

Desde los aspectos económicos, las empresas estudiadas en la investigación para el año 2017 han mantenido un crecimiento y posicionamiento en el mercado, esto con respecto al año 2016, lo que ha redundado en mayores ingresos para sus asociados originado por diversos factores, uno de ellos el “Good Will” que han obtenido a nivel mundial con la clasificación dentro del Yearbook de RobecoSAM.

En el ámbito social las empresas estudiadas demostraron permanencia en el desarrollo de estas actividades en el año 2016 y 2017, integrando entre su accionar de responsabilidad social empresarial ayudas humanitarias a comunidades en pobreza, apoyo con programas de becas para estudiar, ayudas a empleados con formación, fortalecimiento de programas de talento humano, entre otras que realizaron de manera voluntaria, comprometidos con la coadyuvancia de mejores condiciones de vida para las personas.

En el componente ambiental las empresas investigadas en su mayoría se han enfocado en reducir los elementos contaminantes con el uso de energía más limpia, realizando también un manejo integral de los residuos sólidos y del uso del agua, lo que genera no solo una mejora en los índices ambientales del país sino también que reduce económicamente los gastos por prácticas inadecuadas en el ambiente.

Es por lo anterior, que “para sobresalir en el ámbito empresarial no basta con ser económicamente rentables, sino que también entran a jugar factores relevantes como la

sostenibilidad que integra aspectos ambientales, sociales y económicos” (Roldan, 2015, pág. 13)

Es de esta manera que “Se concluye que la adopción de los estándares es el resultado del liderazgo y los valores de los directivos, que confieren identidad a la empresa al mismo tiempo que la ponen frente a nuevos retos de cara a la sociedad” (Polanco, Ramírez, & Orozco, 2016, pág. 181).

Para cualquier empresa sin importar el país y el sector al que pertenezca, ser incluida dentro del este selecto grupo de empresas que logran ser incluidas dentro Yearbook de RobecoSAM y alcanzar una de las tres distinciones, a través del tiempo ira continuando su crecimiento y les traerá una cantidad innumerable de beneficios en su reputación y la percepción que los diferentes grupos de interés tienen sobre ellas, de la misma manera Michael Baldinger identifica la necesidad de seguir con iniciativas como el índice de sostenibilidad, comentando que “Vamos a seguir elaborando estos informes para alentar a las empresas a informar sobre los impactos financieros positivos que tienen sus iniciativas de sostenibilidad” (La República, 2015, párr. 17).

Cada una de las distinciones entregadas en el The Yearbook de RobecoSAM, deben ser consideradas como un premio a todo el trabajo que se realiza de manera persistente que va de la mano con las inversiones de capital y de trabajo que cada empresa realiza año tras año hace en su gestión sostenible, y así pertenecer a los más altos estándares y poder mantenerse competitivas en los mercados mundiales, y de esta manera permanecer en la lista de aquellos inversionistas, que tienen en cuenta las dimensiones de la sostenibilidad para incluir las mejores empresas dentro de sus portafolios de inversión.

A su vez, las 3 dimensiones fundamentales de sostenibilidad, siendo guiadas por las exigencias de los grupos de interés, continuaran ampliando la mira de su espectro, para poder integrar más conceptos que permitan crear mejores modelos de sostenibilidad dentro de las organizaciones.

Para lograr una medición en sostenibilidad los inversores acuden a índices mundiales para tomar decisiones a partir de ellos, es por esto, que S&P Dow Jones Índices y RobecoSAM ofrecen los Dow Jones Sustainability Índices (DJSI) los cuales son unos índices de referencia mundiales de sostenibilidad. Debido a la importancia que ha tenido el índice de sostenibilidad del Dow Jones y a la importancia que ha tenido este entre

inversores ha llevado a que las empresas mejoren sus programas de sostenibilidad para ser incluidos en esta lista (RebocaSAM, s.f.).

El índice de sostenibilidad del Dow Jones a través de los años ha ganado credibilidad entre empresarios e inversores ya que ven en él una medida creíble para la toma de decisiones en el tema de la sostenibilidad empresarial, es por esto que se ha clasificado en los últimos años dentro de las 3 mejores calificaciones de sostenibilidad con mayor reconocimiento. Para las empresas el índice de sostenibilidad del Dow Jones ha ayudado a reconocer que mejoras se pueden hacer en sus estrategias de sostenibilidad, con el fin de ser reconocidos en este índice, factor que también ha logrado gran importancia ya que pertenecer al índice Dow Jones lleva a un reconocimiento en el ámbito empresarial (RebocaSAM, 2014).



- Celsia. (2017B). *Reporte Integrado 2017*. Obtenido de <http://www.celsia.com/Portals/0/Documentos/reportes-integrados/2017-VR-4-10.pdf>
- Celsia S.A. E.S.P. (20 de enero de 2016). Obtenido de Celsia reconocida como una de las mejores del mundo en sostenibilidad: <http://www.celsia.com/Portals/0/contenidos-celsia/sala-de-prensa/comunicados/celsia/2016/enero-2016-celsia-reconocida-como-de-las-mejores-del-mundo-en-sostenibilidad.pdf>
- CEMEX. (09 de septiembre de 2016). *Cementos Argos, cementera más sostenible del mundo según el Dow Jones Sustainability Index*.
- Chaves, R. M. (27 de febrero de 2018). Los ingresos del Grupo Sura llegaron a \$20,5 billones, un crecimiento de 12% en 2017. *La República*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas/ingresos-de-grupo-sura-llegaron-a-205-billones-en-2017-2603792>
- Cigüenza, R. N. (8 de septiembre de 2016). Bancolombia y Davivienda siguen en el índice de sostenibilidad de Dow Jones. *La república*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas/bancolombia-y-davivienda-siguen-en-el-indice-de-sostenibilidad-de-dow-jones-2419061>
- Colombina. (29 de enero de 2016). *Por tercer año consecutivo, Colombina se destaca como una de las empresas con mejores prácticas de Sostenibilidad en Latinoamérica*. Obtenido de <http://www.colombina.com/corporativo/prensa/por-tercer-ano-consecutivo-colombina-se-destaca-como-una-de-las-empresas-con-mejores-practicas-de-so/>
- Colombina. (2017). *Informe de sostenibilidad*. Grupo Empresarial Colombina.
- Elkington, J. (2004). *Enter the Triple Bottom Line*. Obtenido de <http://www.johnelkington.com/archive/TBL-elkington-chapter.pdf>
- Farmer, J. (2016). El Dow cumple 120 años: Análisis, datos y cifras. *S&P Global indices*, 25.
- FUNSEAM. (2013). *Posición de las empresas españolas según el “sustainability yearbook”*. Barcelona: FUNSEAM- Fundación para la sostenibilidad energética y ambiental.



- Grupo Argos. (8 de septiembre de 2016). *Grupo Argos y su filial Argos son ratificadas en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones*. Obtenido de <https://www.grupoargos.com/uploads/090916114011Grupo%20Argos%20%20ratificado%20en%20el%20Dow%20Jones.pdf>
- Grupo Argos. (2016). *Reporte Integrado Grupo Argos 2016*. Informe. Recuperado el <https://www.grupoargos.com/uploads/040417071552Reporte-Integrado-2016-Grupo-Argos.pdf>
- Grupo Argos. (2017). *Informe de Gestión*. Obtenido de <https://www.grupoargos.com/Portals/0/Documentos/Informe%20de%20Gestio%CC%81n.pdf>
- Grupo Nutresa. (2017). *Informe Integrado*. Obtenido de [http://informe2017.gruponutresa.com/pdf/informe\\_integrado\\_2017.pdf](http://informe2017.gruponutresa.com/pdf/informe_integrado_2017.pdf)
- Grupo Nutresa. (2018). *DJSI y Fortune reconocen prácticas sostenibles de Nutresa*. Obtenido de <https://www.gruponutresa.com/noticias/djsi-fortune-reconocen-practicas-sostenibilidad-nutresa/>
- Grupo Sura. (8 de septiembre de 2016). *Grupo SURA única compañía latinoamericana del sector Servicios Financieros Diversos incluida en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones*. Obtenido de <https://www.gruposura.com/noticia/grupo-sura-unica-compania-latinoamericana-del-sector-servicios-financieros-diversos-incluida-en-el-indice-de-sostenibilidad-dow-jones/>
- Grupo SURA. (2017). *Informe de gestión*. Asamblea General de Accionista.
- IFC. (2017). *S&P DOW JONES INDICES, ROBECOSAM, IFC Y MILA lanzan el índice dow jones sustainability mila pacific alliance*. Nueva York: International Finance Corporation IFC. Obtenido de <https://ifcextapps.ifc.org/ifcext%5Cpressroom%5Cifcpressroom.nsf%5C0%5CE87D6FBDF8D6E4E7852581BD00551C7A>
- Innovación, C. –T. (14 de junio de 2017). *PetrolWorld*. Obtenido de <https://www.petrolworld.com/latin-america/item/27835-colombia-terpel-marca-2016-como-un-ano-de-innovacion>

- Intedya. (2016). *Evaluación comparativa de desempeño en sostenibilidad corporativa: Evaluación RobecoSAM*. Obtenido de <http://www.intedya.com/internacional/527/noticia-evaluacion-comparativa-de-desempeno-en-sostenibilidad-corporativa-evaluacion-robecosam-.html>
- ISA. (2017). *Reporte Integrado de gestión*. Obtenido de <http://www.isa.co/es/sala-de-prensa/Documents/nuestra-compania/informes-empresariales/Reporte%20Integrado%20ISA%202017.pdf>
- Jus, M. (2017). *Conocimiento para la posteridad aprovechando los datos para de sostenibilidad*. Robeco SAM.
- Koch, I. (2018). *Gestionando lo importante, materialidad en América Latina*. Valparaíso, Chile: RobecoSAM.
- La República. (28 de enero de 2015). Ocho firmas locales están incluidas en el índice de sostenibilidad de RobecoSAM. *La República*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/responsabilidad-social/ocho-firmas-locales-estan-incluidas-en-el-indice-de-sostenibilidad-de-robecosam-2214126>
- López, B. J. (9 de marzo de 2017). Planes de RSE de las estaciones de servicio en Colombia. *La República*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/responsabilidad-social/planes-de-rse-de-las-estaciones-de-servicio-en-colombia-2481636>
- Marichalar, d. C. (2014). *Índices bursátiles sostenibles y otros criterios para medir la sostenibilidad en la empresa*. Universidad Pontificia ICAI ICADE Comillas Madrid, Madrid. Obtenido de <https://repositorio.comillas.edu/rest/bitstreams/68/retrieve>
- Polanco, J., Ramírez, F., & Orozco, M. (2016). Incidencia de estándares internacionales en la sostenibilidad corporativa: una perspectiva de la alta dirección. *Estudios Gerenciales*, 32, 181-192. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592316300237>
- Portafolio. (20 de noviembre de 2017). Colombina tuvo ganancias por \$31.828 millones en los primeros nueve meses del año. *Portafolio*. Obtenido de <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/resultados-colombina-tercer-trimestre-511806>

RobecoSAM. (s.f.). *About RobecoSAM*. Obtenido de <http://www.robecosam.com/en/about-us/about-robecosam.jsp>

RobecoSAM. (s.f.). *Sustainability Investing*. Obtenido de <http://www.sustainability-indices.com/sustainability-assessment/sustainability-investing.jsp>

RobecoSAM. (2014). *Recognition & Credibility. The Dow Jones Sustainability Indices are based on RobecoSAM's internationally recognized Corporate Sustainability Assessment methodology. Independent research has reaffirmed the robustness and relevance of RobecoSAM's Corporate*. Obtenido de <http://www.sustainability-indices.com/sustainability-assessment/recognition.jsp>

RobecoSAM. (s.f.). *Sustainability Investing "Investors are increasingly recognizing the importance of corporate sustainability and are exploring ways to integrate environmental, social and governance factors into their investment strategies.*

RobecoSAM. (s.f.). *Sustainability Yearbook*. Obtenido de <http://www.robecosam.com/en/sustainability-insights/library/the-sustainability-yearbook.jsp>

RobecoSAM. (2017). *The Sustainability yearbook 2017*. Pontificia universidad catolica de Valparaiso.

RobecoSAM. (s.f.). *Methodology*. Obtenido de <https://yearbook.robecosam.com/methodology/>

RobecoSAM. (s.f.). *About Sustainability*. Obtenido de <http://www.robecosam.com/en/sustainability-insights/about-sustainability/corporate-sustainability-assessment/sample-questionnaire.jsp>

RobecoSAM. (2018). *The Sustainability Yearbook 2018*. Pontificia Universidad Católica de Valparaiso. Obtenido de [https://yearbook.robecosam.com/fileadmin/Files/Documents/Spanish\\_2018/The\\_Sustainability\\_Yearbook\\_2018\\_spanish.pdf](https://yearbook.robecosam.com/fileadmin/Files/Documents/Spanish_2018/The_Sustainability_Yearbook_2018_spanish.pdf)

RobecoSAM. (s.f.). *Corporate Sustainability is a business approach that creates long-term shareholder value by embracing opportunities and managing risks deriving from economic, environmental and social developments*. Zurich, Switzerland. Obtenido

de <https://www.sustainability-indices.com/sustainability-assessment/corporate-sustainability.jsp>

Roldan, E. D. (2015). *Análisis de la relación entre el índice de sostenibilidad global Dow Jones y la reputación empresarial en empresas de Medellín*. Envigado: EIA.

Obtenido de

[https://repository.eia.edu.co/bitstream/11190/1750/1/RoldanDaniela\\_2015\\_AnalisisRelacionIndice.pdf](https://repository.eia.edu.co/bitstream/11190/1750/1/RoldanDaniela_2015_AnalisisRelacionIndice.pdf)

S&P Dow Jones Indices. (s.f.). *Bolsa de Santiago*. Obtenido de

<http://www.bolsadesantiago.com/Biblioteca%20de%20Archivos/Extension/Documentos/Fact%20Sheer%20OK.pdf>

Suramericana. (2017). *Informe anual de Suramericana*.

Terpel. (2017). *Informe de sostenibilidad*. Obtenido de

<https://www.terpel.com/Global/Sostenibilidad/rsot-2017-final.pdf>