

Guía para la Elaboración de Informes ASG para Emisores en Colombia



Julio 2020

Desarrollado por:



Con el apoyo de:



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Embajada de Suiza en Colombia
Cooperación Económica y Desarrollo (SECO)



Reconocimiento:

bvc y el GRI quiere agradecer a SECO por su apoyo financiero a esta publicación.

Nota de Responsabilidad:

Este material ha sido financiado por el SECO. La responsabilidad sobre el contenido recae exclusivamente en el autor. SECO no comparte necesariamente las visiones e interpretaciones expresadas en este documento.

Agradecimiento:

Agradecemos a Mariana Escobar, asesora de la Superintendencia Financiera de Colombia y a Eduardo Atehortua, director de PRI para Latam por sus comentarios y aportes a este documento.



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Embajada de Suiza en Colombia
Cooperación Económica y Desarrollo (SECO)



El Global Reporting Initiative –GRI-

El GRI es una organización internacional independiente que ayuda a las empresas y gobiernos de todo el mundo a comprender y comunicar su impacto en cuestiones críticas de sostenibilidad, como el cambio climático, los derechos humanos, la gobernanza y el bienestar social, entre otros. Su misión es empoderar la toma de decisiones para que generen beneficios sociales, ambientales y económicos para todos.

Los Estándares GRI para la elaboración de Informes de Sostenibilidad se desarrollan a través de un proceso multi-actor, transparente y que responde al interés público.

Estefanía Rubio Zea – Consultora GRI

Andrea Pradilla – Directora GRI Hispanoamérica



Bolsa de Valores de Colombia

La Bolsa de Valores de Colombia

La Bolsa de Valores de Colombia (**bvc**) es el operador líder de la infraestructura del mercado de capitales colombiano con presencia en toda la cadena de valor. **bvc** ofrece soluciones y servicios de Listado (servicios al emisor y emisiones), Negociación (acceso, transaccional y registro), Post-negociación (administración de riesgos, compensación, liquidación, custodia y administración de valores), Información (Información de mercado y proveeduría de precios) y Tecnología (implementación de sistemas de Core bancario, mercado de capitales y soluciones digitales) en los mercados bursátiles y OTC de renta variable, renta fija, derivados y divisas.

Carlos Barrios - Director de Relación con Inversionistas y Responsabilidad Social

CONTENIDO

01 Prólogo

02 Introducción

- *Reporte en el marco de las Recomendaciones del TCFD*

03 Por qué reportar información de Sostenibilidad

04 Sostenibilidad corporativa y Desempeño ASG

05 La sostenibilidad corporativa en el Mercado de Capitales de Colombia

06 Los Estándares GRI para la elaboración de Informes de Sostenibilidad

- *El panorama de los reportes corporativos*
 - Principios para Definir el Contenido del Informe
 - Principios para Definir la Calidad del Informe
 - Contenidos de los Estándares GRI

07 Inversión Responsable e información ASG

- *¿Qué es la inversión sostenible?*
Los Principios de Inversión Responsable -PRI-
- *El reporte de sostenibilidad en el marco de la inversión sostenible*
¿Qué formato utilizar para informar a los inversionistas?

08 El reporte de sostenibilidad en el marco de bonos verdes, sociales y sostenibles

09 Referencias

01 PRÓLOGO



Juan Pablo Córdoba Garcés
Presidente, Bolsa de Valores de Colombia

El mundo ha dado un giro sin precedentes en la necesidad de alinear los procesos productivos a nivel global hacia la protección, cuidado y fortalecimiento de los vínculos entre el que hacer de las empresas con el medio ambiente y la sociedad. Hoy en un mundo post pandemia, donde nos enfrentamos a grandes cambios, retos y oportunidades a nivel global, los inversionistas avanzan cada vez más rápido hacia objetivos de inversión que buscan y promueven mayor sostenibilidad de largo plazo, incentivando así, a que las compañías mejoren aún más los niveles de revelación de sus métricas materiales ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) que ayuden a orientar los flujos de inversión hacia un desarrollo más inclusivo y sostenible.

Nuestro país ha emprendido esta tarea y desde el mercado de capitales, reconocemos que hoy una gran mayoría de las empresas listadas son reconocidas por su trabajo en ese frente. Este logro a pesar de la timidez, como nos lo revela esta guía, nos muestra el camino que nos queda por recorrer de manera más consciente sobre el impacto que, por ejemplo, pueden tener los riesgos de cambio climático, riesgos sociales y de gobernanza en nuestro mercado de capitales y en sus diferentes grupos de interés.

La buena noticia para todos es que **bvc** ocupó en febrero pasado, el octavo lugar entre las principales bolsas del mundo en el estudio de Corporate Knights presentado en el World Economic Forum titulado "Medición de la divulgación de sostenibilidad: clasificación de las bolsas de valores del mundo 2019", posicionándose como el único mercado de Latinoamérica en el top 10.

Allí las compañías listadas en 49 bolsas fueron evaluadas en indicadores cuantitativos

como: consumo de energía, emisiones de CO2, uso del agua, gestión de residuos, aspectos laborales, entre otros. También fueron analizadas en cuanto al crecimiento en la divulgación de la información de sus empresas durante el período 2013–2017 y en la puntualidad de la divulgación que mide la rapidez con la que las bolsas informaron datos al mercado después del final de su año fiscal.

Este logro es de nuestros empresarios que han implementado buenas prácticas en los aspectos ya mencionados permitiendo fortalecer su relación con sus grupos de interés; a los inversionistas que demandan más y mejor información para tomar decisiones de inversión y al país en general para mantenerse en el radar de los flujos globales de inversión y capitalización.

Todas estas acciones y reconocimientos aumentan el compromiso de **bvc** de seguir trabajando junto con los emisores y los inversionistas, para fomentar la divulgación, mejorar la cantidad, calidad, consistencia, profundidad y fortalecer el uso de la información que se reporta siguiendo los Estándares GRI, que hemos seleccionado por ser los más reconocidos y utilizados a nivel mundial para la elaboración de informes de sostenibilidad y que recogen los principales aspectos ASG en el mercado colombiano sin generar cargas adicionales en las compañías, pero fijando un norte claro sobre lo que hacemos.

Gracias por acompañarnos en esta tarea de hacer las cosas bien.



Al momento de escribir este prólogo, más de 100 países han implementado medidas para tratar de contener los efectos mortales de una pandemia global. Si bien son necesarias, estas medidas están teniendo un enorme impacto en la capacidad de las empresas para continuar operando y como consecuencia, también impactan el bienestar social y económico de las personas que trabajan para esas empresas o dependen de ellas.

La pandemia ha revelado la naturaleza interconectada de nuestras sociedades, así como las fallas e inequidades. También ha puesto en foco el comportamiento de la empresa: inversionistas, sociedad civil, clientes, empleados... todos los grupos de interés tienen su mirada puesta en la manera como las empresas están respondiendo a esta crisis. Si bien finalmente saldremos de la pandemia y comenzaremos la difícil tarea de reconstruir nuestras economías, las lecciones que hemos aprendido traerán cambios profundos. Las empresas que logren encontrar un equilibrio entre los asuntos económicos, ambientales y sociales surgirán más fuertes y este enfoque multifacético se convertirá en la "nueva normalidad" para la conducta empresarial.

Los informes de sostenibilidad son el mecanismo para que las empresas expliquen su gestión y desempeño frente a los impac-

tos económicos, sociales y ambientales que generan. Los informes ayudan a anticipar riesgos y oportunidades y aseguran que los grupos de interés, incluidos los inversionistas, comprendan mejor la gestión empresarial. Los Estándares GRI para la elaboración de Informes de Sostenibilidad son el lenguaje común del mundo para informar el desempeño económico, ambiental y social. Al adoptar un enfoque multi-actor estructurado en el marco GRI, las empresas pueden evaluar y gestionar sus impactos, positivos o negativos, brindando a los inversionistas y analistas una imagen completa de la información que necesitan para tomar decisiones de inversión informadas.

Como la pandemia ha demostrado, rendir cuentas se ha convertido en una necesidad de los negocios. La transparencia utilizando los Estándares GRI permiten generar confianza, fundamental para estabilizar los mercados y permitir la continuidad de los negocios. En consecuencia, la legislación y las regulaciones que se están promulgan en todo el mundo están cada vez más enfocadas en requerir una total transparencia en cuestiones económicas, ambientales y sociales. Felicito el compromiso y esfuerzo de la Bolsa de Valores de Colombia por brindar orientación a las empresas para lograr mayor y mejor reporte, divulgación y transparencia. Esta guía ayudará a las empresas a mejorar sus negocios a la vez que contribuyen a mejorar el mundo.



Tim Mohin
Director Ejecutivo, GRI

INTRODUCCIÓN

Los informes de sostenibilidad se han convertido en una práctica empresarial generalizada alrededor del mundo, no solo por el reconocimiento del rol y la importancia de la contribución empresarial para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), sino también porque las empresas y el mercado han reconocido que existen muchos factores ambientales, económicos y sociales que influyen en la capacidad de las organizaciones de alcanzar un desempeño próspero y sostenible.

Para las empresas el proceso de reflexionar, analizar, gestionar y reportar públicamente su desempeño de sostenibilidad les permite identificar las implicaciones financieras y operacionales derivadas de su desempeño Ambiental, Social y de Gobierno corporativo (ASG), establecer objetivos, y gestionar el cambio más eficientemente. Para los inversionistas, entender de qué manera las empresas están respondiendo a tendencias macroeconómicas y de largo plazo como el cambio climático, demográfico y tecnológico, así como los desarrollos políticos y sociales globales les proporciona una visión más amplia, integral y acertada del desempeño de una empresa y de su propuesta de valor. Eso les permite gestionar mejor el riesgo y asegurar el retorno a su inversión.

En consecuencia, durante los últimos años la visión del sector financiero frente a los asuntos de sostenibilidad corporativa ha madurado significativamente, moviéndose de la periferia del análisis al centro de las decisiones. Mientras en el pasado los asuntos de sostenibilidad interesaban solo a un nicho específico de inversionistas de impacto, hoy en día la información sobre el desempeño de sostenibilidad está siendo integrada al análisis del desempeño financiero con el objetivo de tener una mejor comprensión de las perspectivas futuras de las organizaciones. Cada vez más, los inversionistas están interesados no solo en financiar empresas que están emprendiendo de manera responsable su transición hacia modelos de negocio más sostenibles, sino además en proteger sus inversiones de los riesgos ASG asociados¹.

1. Different paths lead to sustainable investing (2019) Fiona Reynolds, PRI. Disponible en <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/different-paths-lead-to-sustainable-investing.html>

2. Global Survey of Individual Investors (2018) Natixis Investment Managers. Disponible en <https://www.im.natixis.com/latam/resources/esg-investing-survey-2019>

54%

De los inversionistas en América Latina dicen estar incorporando factores ASG en sus decisiones de inversión²

02



La información de desempeño corporativo con respecto al temas de sostenibilidad como el uso de recursos naturales, los impactos en derechos humanos, las prácticas laborales, y las conductas éticas se han convertido en un elemento crucial para el análisis de la calidad de gestión de una empresa, pues permite identificar su exposición a riesgos y evaluar sus capacidades de aprovechar nuevas oportunidades de negocio. Los riesgos de sostenibilidad son considerados también como riesgos financieros ya que afectan a las empresas y su capacidad de continuar operando de manera exitosa en el tiempo. Por ello, lograr mayor transparencia en torno a la visión estratégica del impacto potencial negativo y positivo de los asuntos de sostenibilidad en el modelo de negocio y la forma en la que se gestionan los riesgos y oportunidades ASG es cada vez más reconocida como un elemento central para evaluar a fondo una inversión. En consecuencia, de manera creciente el mercado está requiriendo un compromiso genuino con la sostenibilidad, así como más volumen y ca-

lidad de información sobre el desempeño y la gestión ASG³.

A pesar de esta creciente tendencia de reporte, estudios sugieren que los empresarios tienden a sobreestimar su éxito comunicando su desempeño de sostenibilidad con los inversionistas⁴; mientras un tercio de los empresarios entrevistados consideran que han tenido éxito cuantificando y comunicando el valor de la sostenibilidad para su organización, solo el 7% de los inversionistas entrevistados consideran que las empresas lo hacen de manera adecuada. Estas discrepancias reflejan por un lado las fallas en el entendimiento por parte de las empresas de qué información es relevante reportar a los inversionistas, y por otro lado la dificultad de los inversionistas para acceder a datos e información relevante y de calidad sobre el desempeño ASG de las empresas, así como falta de comparabilidad y estandarización de la información y datos de sostenibilidad que las empresas reportan.

Por esta razón, la adopción de una práctica uniforme de reporte de sostenibilidad es crucial ya que contribuye a una mayor transparencia del mercado, permitiendo anticipar mejor los riesgos e informar mejor a los tomadores de decisiones internos y externos frente a la empresa. La estandarización del reporte de sostenibilidad responde a la necesidad de asegurar que los mercados sean sostenibles, transparentes e inclusivos, y contribuye a fortalecer relaciones de confianza en el largo plazo que son vitales para el funcionamiento de los merca-

dos. Más que una oportunidad, los reportes de sostenibilidad cada día se convierten en una necesidad o un mínimo esperado⁵.

Como respuesta a este contexto, estamos siendo testigos de un proceso de institucionalización de la sostenibilidad corporativa y el reporte de desempeño de sostenibilidad. Durante la última década el volumen de regulación respecto al reporte de sostenibilidad en el mundo ha incrementado sustancialmente, aumentando la consistencia, disponibilidad y confiabilidad de los datos que se reportan. La información de desempeño ASG no es solo cada vez más robusta y de mejor calidad, sino que además cada vez hay mejores maneras de comunicar y de analizar los datos, gracias al desarrollo de tecnologías de "big data" y el "internet de las cosas" que ha contribuido a que la información sea cada vez más fácil de reportar y de utilizar para la toma de decisiones.

383

Instrumentos regulatorios existen en el mundo sobre reportes de sostenibilidad en 71 países⁷

3. ESG analysis: Is judgement more important than data? (2019) Matthew Orsagh, PRI. Disponible en <https://www.unpri.org/pri-blog/esg-analysis-is-judgement-more-important-than-data/5050.article>

4. The investor study: Insights for PRI signatories (2014) PRI, UNGC, Accenture. Disponible en https://www.accenture.com/t20150523t042350_w_/us-en/_acnmedia/accnture/conversion-assets/dotcom/documents/global/pdf/industries_15/accnture-investor-study-insights-pri-signatories.pdf

5. ESG Reporting Guide 2.0 (2019) Nasdaq https://business.nasdaq.com/media/Nasdaq-ESG-Reporting-Guide-2019_tcm5044-70227.pdf

6. Reporte "Carrots & Sticks" Edición 2016 disponible online: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2016/05/carrots-and-sticks-may-2016.pdf>

7. Idem

Sobre esta Guía

Los mercados de capitales juegan un rol fundamental en el desarrollo sostenible al conectar los actores del mercado de valores, canalizar recursos financieros hacia la ejecución de proyectos sostenibles, e identificar y promover buenas prácticas de sostenibilidad corporativa. Por esta razón, la iniciativa de las Naciones Unidas sobre Bolsas de Valores Sostenibles (SSE por sus siglas en inglés) alienta a las bolsas de valores del mundo a que fomenten y proporcionen orientación a sus emisores sobre la presentación de informes de sostenibilidad bajo estándares internacionales, respondiendo a su importante responsabilidad de respaldar la transición hacia una mayor divulgación de sostenibilidad⁸.

En América Latina, las Bolsas de Valores han venido desarrollando lineamientos para guiar a los emisores en la elaboración de informes ASG de valor que empodere la toma de decisiones en el mercado de valores. Tal es el caso de la Bolsa de Comercio de Santiago, y la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica.

La Bolsa de Valores de Colombia (**bvc**) en alianza con el Global Reporting Initiative (GRI) han decidido responder a este llamado a través de la publicación de la presente Guía para la Elaboración de Informes de Sostenibilidad para Emi-

sores en Colombia que busca ayudar a los emisores a satisfacer de manera clara y coherente las crecientes demandas de transparencia y responsabilidad frente al desempeño de sostenibilidad como una buena práctica, y proporcionar lineamientos para el uso de esa información por parte de los inversionistas. El objetivo de esta guía es promover y facilitar la efectiva comunicación entre emisores e inversionistas sobre asuntos de sostenibilidad a través de un flujo de información claro y consistente en el marco de los informes de sostenibilidad.

Este documento no pretende duplicar esfuerzos con respecto a los estándares de reporte existentes sino dar lineamientos para mejorar la cantidad, calidad, consistencia y profundidad de la información que se reporta al sector financiero siguiendo los Estándares GRI, los estándares de reporte de sostenibilidad más reconocidos y utilizados a nivel mundial para la elaboración de informes de sostenibilidad. Los Estándares GRI, alineados a marcos internacionales ampliamente reconocidos, proveen un lenguaje común y confiable para divulgar información de sostenibilidad que permita una mejor toma de decisiones por parte de los grupos de interés, y ayuda a la construcción de confianza en el largo plazo.

8. Para más información sobre la iniciativa Sustainable Stock Exchanges consultar su página web <https://sseinitiative.org/>

UNA GUÍA PARA EMISORES

Esta guía está dirigida a emisores, pero puede ser utilizada por cualquier tipo de empresa grande y pequeña, listadas y no listadas que quiera reportar su desempeño y gestión de sostenibilidad. La guía reconoce que el reporte de sostenibilidad está enmarcado en un proceso de mejora continua y que por consiguiente cada organización se encuentra en un nivel distinto de avance dentro del proceso. En este sentido, esta guía sirve no solo como punto de partida para las organizaciones que están comenzando con su primer reporte de sostenibilidad, sino también como lineamiento para mejorar la calidad de los reportes para aquellas las organizaciones que están más avanzadas.

Reporte ASG en el marco del TCFD

El Grupo de Trabajo para la Divulgación Financiera relacionada con el Clima (TCFD por sus siglas en inglés) promueve el reporte de información sobre los riesgos financieros relacionados con el clima como insumo para la toma de decisiones informadas de inversionistas, aseguradores, entidades de crédito y otros grupos de interés, así como para conocer la exposición del sistema financiero a los riesgos asociados con el clima. Esta iniciativa fue creada en 2015 por solicitud del G20 con el objetivo de evitar potenciales impactos negativos del cambio climático en la estabilidad de los mercados financieros.

El objetivo del TCFD es desarrollar recomendaciones para la divulgación voluntaria y consistente de información sobre los riesgos financieros relacionados con el clima. Estas recomendaciones son aplicables a organizaciones de todos los sectores e industrias y buscan ayudar a las empresas a entender la información que el mercado financiero necesita para tomar decisiones frente a los riesgos del cambio climático. La iniciativa motiva a las empresas a alinear sus reportes con las necesidades de información de los inversionistas dentro del reporte financiero anual.

Para el TCFD la divulgación de información financiera relacionada con el clima permite un mayor acceso a datos útiles que mejoran la forma en la que se evalúan, valoran y gestionan los riesgos climáticos, enfocándose en la manera en que el clima impacta la empresa. Las recomendaciones están enfocadas a que las empresas evalúen y midan de manera más efectiva sus propios riesgos a través de información que a su vez contribuya a que inversionistas, aseguradores y organizaciones de crédito tomen decisiones mejor informadas de corto, mediano y largo plazo.

Las recomendaciones de reporte del TCFD son complementarias a los Estándares GRI y utilizados de manera conjunta contribuyen a informar mejor las decisiones del sector financiero. Los Estándares GRI tienen un alcance más amplio al abarcar de manera integral los 3 elementos de la sostenibilidad corporativa a través de sus series temáticas Económica, Ambiental y Social. Por su parte, las recomendaciones del TCFD permiten ampliar la información relacionada exclusivamente con los asuntos de cambio climático que tienen un impacto en el desempeño financiero de una organización. Las empresas para las que el Cambio Climático es un tema material deberían implementar las recomendaciones de divulgación del TCFD para complementar su informe de sostenibilidad GRI.



GOBIERNO CORPORATIVO

Reportar la gobernanza organizacional alrededor de riesgos y oportunidades relacionadas con el clima.



ESTRATEGIA

Reportar los impactos reales y potenciales de los riesgos climáticos y oportunidades de la estrategia, negocios y planeación financiera donde esa información es material.



GESTIÓN DE RIESGOS

Reportar de qué manera la organización identifica, evalúa y gestiona los riesgos climáticos



MÉTRICAS Y OBJETIVOS

Reportar las metas y objetivos usados para medir y gestionar los riesgos y oportunidades relacionadas con el clima.

03



REPORTE COMO COMPLEMENTO AL DIÁLOGO

Los informes de sostenibilidad permiten informar públicamente a todos los inversionistas existentes y prospectos sobre la gestión y el desempeño de una organización. Cuando se realiza adecuadamente reportando información de calidad contribuye a generar un diálogo más profundo y eficiente con la comunidad inversionista asegurando que cuentan con la información relevante para tomar decisiones de corto, mediano y largo plazo, a la vez que contribuye a determinar el contenido del siguiente informe. Sin embargo, es solo un complemento al diálogo, pero no lo reemplaza.

POR QUÉ REPORTAR INFORMACIÓN DE SOSTENIBILIDAD

La creciente tendencia de reporte de sostenibilidad alrededor del mundo ha estado impulsada en gran medida por el aumento de requerimientos de información por parte de terceros. No solo ha aumentado la regulación sobre reporte no-financiero y rendición de cuentas, sino también la presión de iniciativas solicitando transparencia en la información sobre la gestión y desempeño de sostenibilidad de sus miembros, crecientes reclamaciones de la comunidad, la sociedad civil y los clientes requiriendo información sobre la gestión de riesgos e impactos de sostenibilidad, y solicitudes de información cada vez más exigentes por parte del mercado sobre el desempeño financiero y no financiero para la toma de decisiones comerciales y de inversión⁹.

Sin embargo, las empresas no reportan solo para responder a las demandas de información del mercado y los grupos de interés, sino también por los aportes positivos que el reporte tiene en el éxito de largo plazo de la organización. Por ejemplo, el reporte *"Mejores Negocios, Mejor Mundo"*¹⁰ ha identificado que existen distintos beneficios internos y externos, monetarios y no monetarios derivados no solo de la publicación del informe de sostenibilidad sino además del proceso de análisis y gestión interno y de relacionamiento con grupos de interés para la construcción del informe.

También ha aumentado el reconocimiento de la importancia de los asuntos de sostenibilidad en el deber fiduciario. Se espera que las empresas estén en la capacidad de explicar la relevancia de asuntos de sostenibilidad para el modelo y la estrategia de negocio, explicando clara y transparentemente de qué manera se posiciona frente a los asuntos de sostenibilidad, bien sea para aprovechar las nuevas oportunidades o para mitigar los riesgos asociados. Actuar en el mejor interés de los beneficiarios implica enfocarse en generar estabilidad financiera y crecimiento sostenible en el largo plazo y esto requiere necesariamente incorporar en la gestión y en las decisiones asuntos de sostenibilidad corporativa por los beneficios que generan en la gestión de riesgos, la continuidad del negocio y el aprovechamiento de oportunidades del mercado que pueden ser financieramente significativos en el corto, mediano y largo plazo¹¹.

Sin embargo, solo un informe genuinamente transparente que comunique de manera clara, fiable y equilibrada los riesgos e impactos de sostenibilidad más relevantes puede contribuir a generar beneficios para la organización. Informes imprecisos, ambiguos, que no respondan a estándares de reporte o que no reflejen de manera precisa la realidad de su gestión y desempeño pueden tener el efecto contrario y terminar por minar las relaciones con inversionistas y otros grupos de interés.

Actuar en el mejor interés de los beneficiarios implica enfocarse en generar estabilidad financiera y crecimiento sostenible en el largo plazo y esto requiere necesariamente incorporar en la gestión y en las decisiones asuntos de sostenibilidad corporativa.



9. Informing Decisions, driving change: the role of data in a sustainable future (2015) GRI and Oxfam Novib. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resource/library/Informing-decisions-driving-change-The-role-of-data-in-a-sustainable-future.pdf>

10. Better Business, better world (2017) BSDC. Disponible en http://report.businesscommission.org/uploads/BetterBiz-BetterWorld_170215_012417.pdf

11. Fiduciary Duty in the 21st Century (2019) PRI and UNEP FI. Disponible en <https://www.unpri.org/download?ac=9593>

Los principales beneficios derivados del reporte de sostenibilidad para las organizaciones son los siguientes¹²:

I. INTERNOS

Alineación de la Visión y Estrategia Empresarial

Las empresas pueden direccionar mejor el futuro de la organización si incluyen dentro de su propósito, misión y visión el enfoque de sostenibilidad ya que asegura un modelo de negocio más acorde al contexto global y a las tendencias del mercado. El reporte de sostenibilidad motiva a las empresas a evaluar y si es necesario actualizar su visión, estrategia y planes de negocio para asegurar que responde al entorno global de desarrollo sostenible, y que la sostenibilidad está integrada en toda la organización.

Mejora de los Sistemas de Gestión

Los reportes de sostenibilidad están enmarcados en los sistemas de gestión y mejora continua: medir para mejorar. Permite monitorear el desempeño en temas ambientales, sociales, económicos y de gobierno corporativo para conocer los avances frente a los objetivos trazados, brindando una base anual de comparación que promueve y motiva la mejora continua que resulta en un mejoramiento de la gestión de la empresa.

Gestión de Riesgos y Continuidad del Negocio

El proceso de medición y reporte permite a las empresas conocer y entender los asuntos de sostenibilidad prioritarios para una evaluación y gestión más apropiada de los riesgos y asegurar la continuidad del negocio en el largo plazo. Los informes de sostenibilidad permiten identificar alertas tempranas de asuntos emergentes que contribuyen a gestionar y anticipar riesgos de manera más integral y oportuna para establecer planes de acción y oportunidades de mejora.

Mayor Rentabilidad y Crecimiento

El proceso de reporte permite identificar oportunidades de reducción de costos, mejorar la eficiencia operativa, aprovechar nuevos mercados y oportunidades de ingreso, impulsar la innovación, diferenciación y competitividad en el mercado que se refleja en un mejor desempeño financiero. Investigaciones muestran que las empresas gestionadas con un enfoque de sostenibilidad de largo plazo se desempeñan mejor financieramente que aquellas que no la tienen¹³.

Aumento en la Motivación del Talento Humano

Involucrar a los empleados en los esfuerzos de sostenibilidad y comunicarles los compromisos, los esfuerzos de gestión y los resultados a través de los informes de sostenibilidad contribuye a la atracción y retención del mejor talento, aumenta la productividad, la inspiración y reduce el ausentismo a través de una fuerza de trabajo más motivada.

Reducción en la Fatiga de Reporte

Publicar reportes robustos y completos con información de sostenibilidad de calidad y enfatizando en la información que es realmente relevante hace más fácil para los inversionistas y otros grupos de interés encontrar la información que necesitan y le permite a la empresa responder en un solo reporte a los distintos requerimientos de información de sostenibilidad que recibe.

12. Basado en "Small Business, Big Impact: SME Sustainability reporting from vision to action (2016) GRI and OIE" Disponible en <https://www.global-reporting.org/resource/library/Small%20Business%20Big%20Impact%20Booklet%20Online.pdf>

13. The Impact of Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance (2014) Eccles, R.G., Ioannou, I., and Serafeim, G., Harvard Business School. Disponible en http://www.hbs.edu/faculty/publication%20files/ssrn-id1964011_6791edac-7daa-4603-a220-4a0c6c7a3f7a.pdf

II. EXTERNOS

Relacionamiento con Grupos de Interés

Los informes de sostenibilidad son una herramienta que permite construir o restaurar la confianza con los grupos de interés a través de un relacionamiento más cercano y significativo. Los informes requieren del diálogo participativo abierto y transparente con los grupos de interés que les ofrece la oportunidad de expresar sus perspectivas frente a la operación de la empresa, contribuyendo a anticipar potenciales presiones o conflictividades, a la vez que permite a la empresa demostrarles su compromiso y responsabilidad con la sostenibilidad.

Fidelidad de los Clientes

Las empresas que son transparentes sobre su gestión y desempeño de sostenibilidad tienden a generar más confianza y fidelidad de los consumidores y clientes, y en consecuencia aumentar su propensión de compra y la generación de más oportunidades de negocio.

Aumento de la Reputación

Divulgar el compromiso con la sostenibilidad, exhibir su adherencia con estándares éticos y sostenibles y comunicar transparente y proactivamente el resultado de la gestión de sostenibilidad de manera precisa, equilibrada y completa mejora la imagen y el buen nombre, aumenta el valor de la marca, contribuye a generar confianza y respeto, reduciendo los riesgos reputacionales de la organización.

Generación de Confianza

La transparencia en la rendición de cuentas frente al desempeño de sostenibilidad de una organización contribuye a generar confianza que es esencial para la prosperidad de los mercados. Para que los inversionistas depositen su confianza en las organizaciones en las que invierte debe tener la seguridad de que la información sobre la que está tomando decisiones refleja verdaderamente la realidad de la organización y por lo tanto está gestionando los riesgos y oportunidades de manera adecuada.

Acceso a Capital

Las empresas que son transparentes con la información sobre su desempeño de sostenibilidad han demostrado mejorar la atracción y retención de la inversión y favorecer las condiciones de financiamiento porque asegura que tanto accionistas como clientes e inversionistas disponen de información relevante para tomar decisiones informadas acerca de la habilidad de la empresa para gestionar riesgos y generar valor en el corto, mediano y largo plazo.

Alineación con la agenda de desarrollo sostenible:

Los estándares internacionales contribuyen a que las organizaciones puedan alinear su gestión con la agenda nacional e internacional de desarrollo sostenible (ODS).

Sostenibilidad Corporativa y Desempeño ASG

¿QUÉ ES ASG?

ASG se refiere a asuntos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo que pueden afectar la capacidad de una empresa para ejecutar su estrategia de negocio y generar valor en el largo plazo. Los aspectos ASG a veces se denominan factores “no financieros” ya que generalmente no están incorporados de manera sistemática en el análisis financiero tradicional, a pesar de tener implicaciones financieras importantes.

El interés de los inversionistas frente al desempeño ASG de las organizaciones se deriva principalmente de la preocupación frente al impacto que los asuntos de sostenibilidad pueden tener en el negocio. Los eventos ambientales o climáticos adversos, las crisis sociales, la inestabilidad económica y los escándalos éticos y de corrupción se traducen muchas veces en primas de seguros, precios de insumos inflados, costos físicos asociados a desastres, sanciones legales, riesgos reputacionales, entre otros que generan riesgos para el éxito y la continuidad del negocio, y pueden afectar los flujos de efectivo y los rendimientos financieros.

Los asuntos ASG se refieren a esos temas que representan factores de riesgo frente a la capacidad de una empresa de implementar su estrategia y generar valor. A medida que los inversionistas comprenden cómo las operaciones del negocio se ven afectadas por los factores ASG el rango de información considerada relevante se amplía¹⁴.

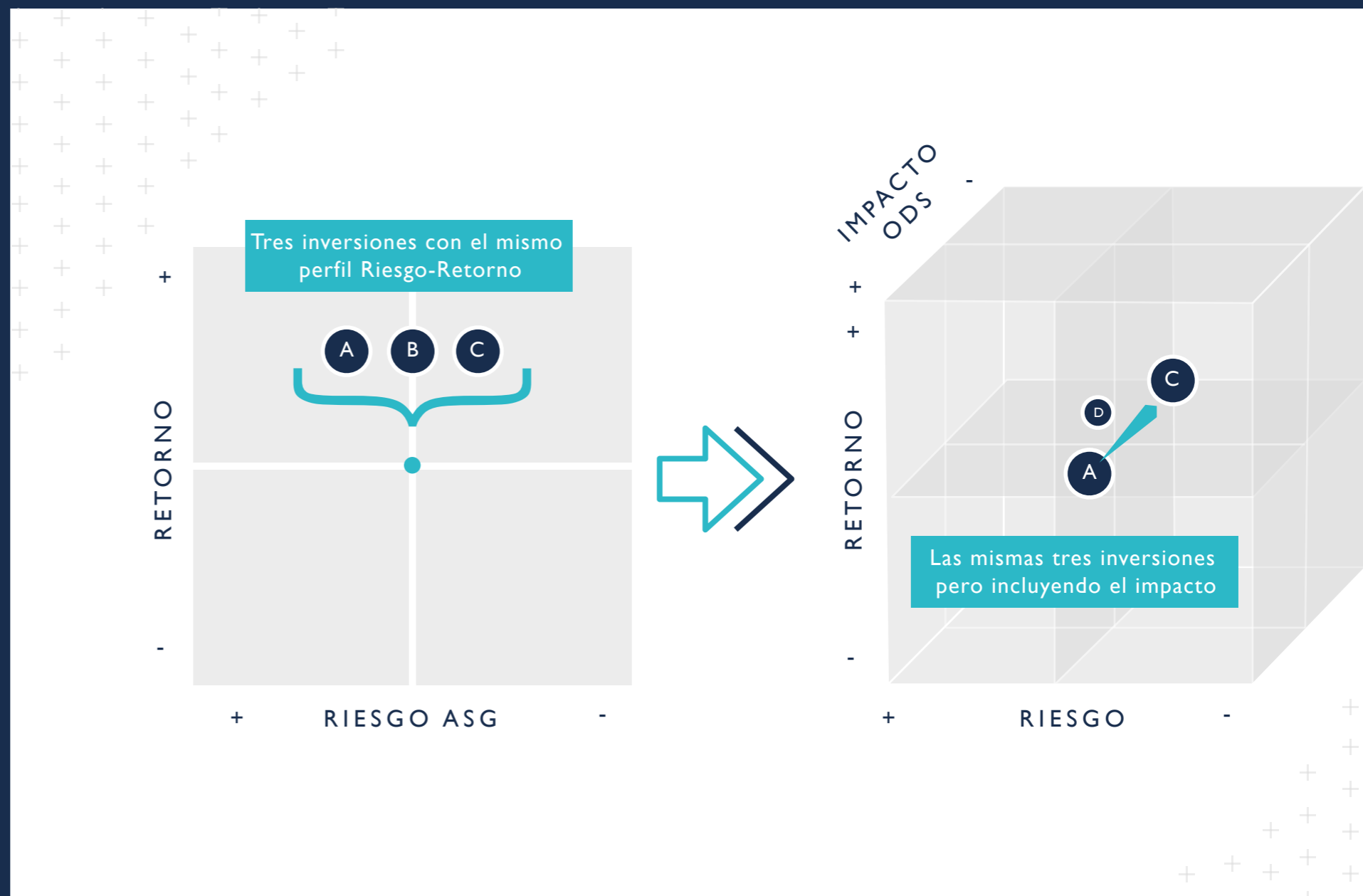
Es importante diferenciar los asuntos ASG y el impacto en el desarrollo sostenible: es distinto informar sobre los temas ASG que afectan al

negocio y ser transparentes sobre los impactos que el negocio tiene sobre los temas de sostenibilidad. Según el GRI, “impacto” es el efecto que una organización tiene sobre la economía, el medio ambiente y/o la sociedad, que a su vez puede indicar su contribución (positiva o negativa) al desarrollo sostenible. Integrar el enfoque más amplio de la sostenibilidad en la gestión y valoración del desempeño de una empresa es gestionar los retos más apremiantes del mundo como la inequidad, la generación de empleo y crecimiento económico, la educación, el cambio climático y la biodiversidad, entre otros.

Gestionar esos retos contribuye a una economía más próspera y unos mercados más estables y resilientes que benefician a todos. No hay organización ni inversiones que puedan ser prósperas en un mundo que no lo es, y en consecuencia los inversionistas deben saber de qué manera las externalidades que las organizaciones en las que invierten están contribuyendo a causar o aliviar influyen en la prosperidad financiera. Esto abre un espectro de análisis de inversiones más amplio y comprensivo al incluir variables adicionales para analizar el riesgo y retorno de una inversión:

14. Why Climate Risk Matters for Investors (2019) Fiona Reynolds, Barron's. Disponible en <https://www.barrons.com/ampproject.org/c/s/www.barrons.com/amp/articles/fiona-reynolds-why-climate-risk-matters-for-investors-5157184900>

15. Tomado de "In Focus: Addressing investor needs in business reporting on the SDGs (2018) GRI, PRI and UNGC. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resource/library/addressing-investor-needs-SDGs-reporting.pdf>



El impacto en los ODS en los análisis de inversión¹⁵



1.



2.



3.



4.

Este enfoque considera de manera más amplia los impactos positivos y negativos que genera el negocio, buscando maximizar las oportunidades y reducir los riesgos para las personas y el medio ambiente a lo largo de las operaciones y las cadenas de valor; y a través del desarrollo de productos, servicios, procesos y modelos de negocio que ayuden a avanzar en alcanzar los ODS. En consecuencia, adicional a la información material ASG las empresas deciden reportar sobre otros temas que también son materiales por la relevancia que tienen debido al impacto que generan en el entorno.

Los Estándares GRI requieren a las organizaciones reportar sobre los impactos económicos, ambientales y sociales causados por sus actividades, identificando el vínculo entre la estrategia y operación empresarial y su desempeño de sostenibilidad. El GRI promueve la elaboración de reportes de sostenibilidad con enfoque ODS en los cuales se identifiquen los impactos y contribuciones más significativos de la organización sobre el desarrollo sostenible y se divulgue información sobre la manera en la que la empresa entiende e incorpora los ODS en su estrategia, así como los impactos, actividades y resultados y su relación con el modelo de negocio y el desempeño financiero.

Existen distintas herramientas para guiar a las organizaciones sobre cómo incluir los ODS dentro de sus informes de sostenibilidad. Recomendamos consultarlas para una mejor incorporación de este enfoque en los informes:

1. **SDG Compass (La Brújula de los ODS)**
2. **Integrando los ODS en los informes corporativos: una guía práctica**
3. **Necesidades de los inversionistas en el reporte empresarial de contribución a los ODS**
4. **Enlazando los ODS y los Estándares GRI**



OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

17 OBJETIVOS PARA TRANSFORMAR NUESTRO MUNDO



LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible y sus 169 metas fueron adoptados por la Asamblea General de Naciones Unidas en septiembre de 2015 para guiar el planeta hasta el 2030 enfocándose en las personas, el planeta, la prosperidad y la paz con el lema de "no dejar a nadie atrás". Los objetivos fueron construidos a través de un proceso consultivo multiactor que involucró gobiernos, empresas y sociedad civil alrededor del mundo y que a su vez requiere el compromiso e involucramiento de todos los actores para alcanzarlos.

A diferencia de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (2000 - 2015), esta agenda llama la atención sobre el rol e importancia del sector privado en el desarrollo sostenible y llama a las empresas a asumir compromisos. Se estima que alcanzar los ODS requiere una inversión de \$90 billones de dólares y movilizar esos recursos requiere del involucramiento del sector privado el desarrollo de actividades e inversiones que contribuyan a alcanzar los objetivos. Por eso se promueve a las empresas a evaluar su impacto, establecer objetivos ambiciosos y comunicar con transparencia sus resultados trabajando en alianza con el gobierno y la sociedad civil.

Para más información sobre los ODS visitar la página
<http://sustainabledevelopment.un.org>

La Sostenibilidad Corporativa en el mercado de capitales en Colombia

La Bolsa de Valores de Colombia (bvc) lleva más de siete años trabajando activamente en la búsqueda de un mercado elegible con base en las mejores prácticas de revelación de información y enfocado en el cumplimiento de los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG). El mercado colombiano empieza a ser reconocido en el contexto global: **bvc** ocupó el octavo lugar entre las principales bolsas del mundo, siendo la única en Latinoamérica en el top 10 del estudio "Medición de la divulgación de sostenibilidad: clasificación de las bolsas de valores del mundo 2019" realizado por Corporate Knights revelado en el marco del Foro Económico Mundial. En el estudio se revisaron 6.261 compañías de 49 bolsas

y se evaluaron indicadores cuantitativos como: energía consumida, emisiones de carbón, uso del agua, gestión de residuos, aspectos laborales, entre otros.

bvc ha desarrollado, a lo largo de estos años, un mercado más atractivo a la inversión responsable respondiendo a parámetros globales. De esta forma **bvc** ha promovido entre los emisores la adopción de mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas a través del programa de Reconocimiento IR que busca que las compañías fortalezcan la relación con sus grupos de interés y los inversionistas, aportando a la toma de decisiones mejor informadas.

Reconocimiento IR

Buscando posicionar a Colombia como un referente a nivel internacional en materia revelación de información, **bvc** ha promovido dentro de los emisores listados en el mercado colombiano la adopción de mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con el inversionista. Para ello creó en 2013 el Reconocimiento IR con el que se fomenta que los emisores de manera voluntaria presenten información completa y detallada en español e inglés sobre su gestión de gobierno corporativo, resultados financieros e información de sostenibilidad. Esto estimula una mayor proactividad de las compañías listadas frente a sus diferentes grupos de interés, aumentando el atractivo del mercado de capitales colombiano entre los inversionistas extranjeros y locales.

En 2019 los emisores del mercado colombiano obtuvieron los siguientes resultados:



32 Compañías listadas fueron reconocidas por cumplir con los requisitos del Reconocimiento IR

Encuestamos a nuestros emisores anualmente de manera voluntaria en más de

150

aspectos de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad



27
Reportan Sostenibilidad en GRI



25
Divulgan sus objetivos ODS



14
Emisores en parte del DWJ Sustainability Indexes





¿Cómo acceder al Reconocimiento IR?

Para acceder al programa Reconocimiento IR el emisor debe enviar una carta de motivación a **bvc** indicando la existencia de un cargo responsable del relacionamiento con el inversionista, certificando que este responsable cuenta con habilidades técnicas para atender las preguntas de los inversionistas tanto en español como inglés. Adicionalmente deben incluir el Anexo 49 de la Circular Única de la Bolsa, el cual confirma que el emisor cumple con todos los requisitos del Reconocimiento IR.

Los requisitos generales de revelación de información (inglés y español) del Reconocimiento IR son:



El Reconocimiento IR no busca certificar o evaluar los documentos analizados, la calidad del gobierno corporativo de la empresa ni la calidad de los valores inscritos y/o solvencia del emisor.

Para fortalecer el Reconocimiento IR, desde 2016 **bvc** tiene como aliado al Colegio de Estudios Superiores de Administración (CESA) para la definición de los lineamientos de contenido mínimo de información a ser revelada por parte de los Emisores IR. El CESA evalúa el cumplimiento de los lineamientos definidos y realiza recomendaciones sobre la adopción del estándar a cada emisor para así asegurar el continuo mejoramiento en su revelación.

Las siguientes compañías tienen el Reconocimiento Emisores - IR para el periodo 2019- 2020, atendiendo lo dispuesto en los artículos 1.2.5 y 1.2.6 de la Circular Única de **bvc**.



Evolución Reconocimiento IR

bvc ha iniciado un proceso de incorporación de mayores criterios ASG en el Reconocimiento IR para darle mayor relevancia a los aspectos Ambientales y Sociales frente a los criterios de Gobierno Corporativo ya incorporados dentro de los lineamientos. Para ello se analizaron mejores prácticas internacionales en más de seis mercados y en varios índices de sostenibilidad a nivel global. Así se busca que los emisores del mercado de capitales colombiano se encuentren mejor preparados para las mayores y nuevas exigencias de inversionistas, reguladores y público en general, y revelen con criterios ASG su desempeño y el impacto de su operación sobre el cambio climático y la sociedad en general.

desarrollados y demandada por los grandes administradores de portafolio globales.

Uno de los grandes retos del mercado colombiano es lograr que los participantes del mercado utilicen criterios ASG en sus decisiones de inversión y midan los riesgos de cambio climático en sus portafolios. **bvc**, junto con el GRI y PRI en 2019 unieron esfuerzos para la creación el Task Force de Inversión Responsable Colombia que convoca a los principales gremios del sector financiero Colombiano (Asofondos, Asobancaria, Fasecolda, Asofiduciarias, Col-Capital y Asobolsa), a entidades del Gobierno (Superintendencia de Colombia, Ministerio de Hacienda, Departamento Nacional de Planeación), países cooperantes (Embajada del gobierno de Suiza y Embajada del Reino Unido), y otras organizaciones como la IFC y WWF entre otros, buscando generar sinergias, alinear objetivos y fortalecer lazos que ayuden analizar las oportunidades y retos del mercado colombiano para enfrentar los riesgos de cambio climático y enverdecer el sistema financiero.

En septiembre de 2019 **bvc** se unió a la iniciativa TCFD alienada con el compromiso de promover la inclusión de los riesgos del cambio climático dentro de las decisiones de inversión de los participantes del mercado. De esta manera también se busca que los emisores del mercado colombiano se familiaricen con este tipo de revelación cada vez más relevante en los mercados de capitales

Los Estándares GRI para la Elaboración de Informes de Sostenibilidad

Los Estándares GRI están conformados por un conjunto de estándares modulares interrelacionados que pueden ser utilizados por cualquier tipo de organización para reportar sus impactos económicos, ambientales y sociales. Estos Estándares son construidos tomando como referencia otros marcos de sostenibilidad ampliamente reconocidos de manera que permitan informar el desempeño de las organizaciones frente a diferentes códigos y lineamientos como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios del Pacto Global de Naciones Unidas y los Principios Rectores de Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos, e incluyen referencias a los principales convenios internacionales como los Convenios de la OIT sobre prácticas laborales, entre otros.

Los Estándares GRI son un bien público gratuito y son construidos a través de un proceso transparente y multi-actor a cargo de la Junta de Estándares Globales de Sostenibilidad (GSSB por sus siglas en inglés), un organismo creado por el GRI pero que opera de manera independiente en el desarrollo de los Estándares a través de un proceso de consenso. La función de la GSSB es asegurar que los Estándares GRI se desarrollen bajo el interés público, a través de un proceso transparente e independiente, con múltiples grupos de interés. Los Estándares se desarrollan de acuerdo con el debido proceso y todas las reuniones se registran y están disponibles en el sitio web de GRI.

Estos Estándares son actualizados periódicamente para reflejar las más recientes y mejores prácticas para informar sobre asuntos de sostenibilidad.

Los Estándares GRI son los más utilizados para la elaboración de informes de sostenibilidad en el mundo. La preparación de informes de sostenibilidad bajo Estándares GRI proporciona una imagen completa y equilibrada de los temas de sostenibilidad enfocándose en los asuntos materiales o prioritarios para cada organización al considerar las expectativas e intereses razonables de sus grupos de interés, el contexto en el que opera y los impactos que la organización genera y por ende sus contribuciones positivas y negativas al desarrollo sostenible.



Organizaciones en

90
PAÍSES

reportan usando Estándares GRI.

40
ESTADOS

En el mundo referencian Estándares GRI en políticas y regulaciones.

20
BOLSAS

de valores refieren los Estándares GRI en guías para emisores e inversionistas.

El Panorama de los Reportes Corporativos

En el marco del reporte de sostenibilidad corporativa existen distintos actores con distintos roles. El proceso comienza con el desarrollo de los estándares y marcos de reporte, los cuales son utilizados por las empresas reportantes para divulgar la información sobre su desempeño en sostenibilidad. Dicha información es agregada por terceros que la proveen a analistas y ratings. Finalmente, la información es utilizada por los usuarios finales de los datos, los inversionistas para tomar decisiones.



La diferencia entre un Marco y un Estándar de reporte es que mientras el marco se refiere al conjunto de principios y lineamientos sobre "cómo" un reporte debe estar estructurado, los estándares abordan los requerimientos específicos y detallados sobre "qué" información reportar. El GRI desde el 2016 se constituyó como Estándares para la elaboración de informes de sostenibilidad. Si bien es el más utilizado alrededor del mundo por ser el que aborda los temas de sostenibilidad corporativa, no es el único.

A continuación, se presenta el panorama global sobre reportes corporativos¹⁶:

	ASG		FINANCIERO	
	MARCO	ESTÁNDAR	MARCO	ESTÁNDAR
Global, Enfoque integral		GRI		IFRS®
Global, Enfoque ambiental		CDP DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES		FASB
Enfoque integración	IR NETWORK	SASB SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD		
Enfoque ambiental, integración	CDSB Climate Disclosure Standards Board	TCFD		

El Corporate Reporting Dialogue es una plataforma convocada por el Consejo Internacional de Informes Integrados para promover una mayor coherencia, consistencia y comparabilidad entre los marcos y estándares de reporte corporativo, las normas y los requisitos relacionados. Esta plataforma busca fortalecer la cooperación, la coordinación y la alineación entre los creadores de los estándares y marcos de reporte que tienen una influencia internacional significativa en el panorama de los informes corporativos.

16. Elaboración propia del GRI.



a. Principios para definir el contenido del informe¹⁷

El GRI define cuatro Principios de Contenido que ayudan a las organizaciones a definir qué contenido incluir en el informe. Esto implica tener en cuenta las actividades, estrategias, e impactos que genera la organización, así como las expectativas e intereses de los grupos de interés.

Inclusión de los Grupos de Interés

Los grupos de interés son todos los actores que se ven afectados significativamente por las actividades, productos o servicios de la organización o que pueden afectar la capacidad de la organización para implementar sus estrategias y alcanzar sus objetivos. Anteriormente las organizaciones rendían cuentas exclusivamente a los accionistas, sin embargo, la evolución en el concepto de la sostenibilidad corporativa ha llevado a reconocer la relevancia de otros grupos de interés como los empleados, proveedores, comunidades locales, la sociedad civil, entre otros. Adicional a los inversionistas, las organizaciones deben tener en cuenta a los demás grupos de interés prioritarios pues les permite identificar mejor las tendencias del mercado y anticipar riesgos y oportunidades del contexto, ya que proporciona una visión más amplia al considerar distintas perspectivas. El GRI promueve el relacionamiento con los grupos de interés y requiere que la organización tenga en cuenta sus expectativas e intereses razonables para definir el contenido del informe.

Contexto de Sostenibilidad

Las empresas deben presentar la información sobre su desempeño de sostenibilidad en contexto. Esto quiere decir que para poder presentar la manera en la que una organización impacta negativa y positivamente temas sociales, ambientales y económicos, incluyendo el desempeño financiero de la organización, la información debe ser enmarcada en el contexto más amplio de la sostenibilidad. Esto implica examinar su desempeño en el marco del contexto de los límites y demandas que imponen los recursos naturales, económicos y sociales a nivel sectorial, local, regional o global. Para ello debe tener en cuenta el contexto geográfico de sus operaciones, de las tendencias del mercado, del sector económico al que pertenece, de los requerimientos de la regulación, de los objetivos ambientales, económicos y sociales globales, entre otros.

Definición de la Materialidad¹⁸

Las organizaciones generalmente se enfrentan a numerosos asuntos de sostenibilidad ya que generan distintos riesgos e impactos ambientales, económicos y sociales, que crean retos tanto para la organización como para el entorno. Para definir cuáles son los temas más relevantes que deben priorizarse para reportar a los grupos de interés, las organizaciones deben analizar qué asuntos reflejan los mayores impactos de sostenibilidad e influyen en las decisiones de los grupos de interés frente a la organización.

La materialidad juega un rol fundamental para garantizar que los datos que se reportan son realmente relevantes, y en consecuencia el informe de una empresa no es nunca exactamente igual al de otra. Los resultados del análisis de materialidad son individuales ya que depende de las particularidades propias de cada organización: su tamaño, forma jurídica, lugar y contexto de operación, naturaleza de sus actividades, entre otros.

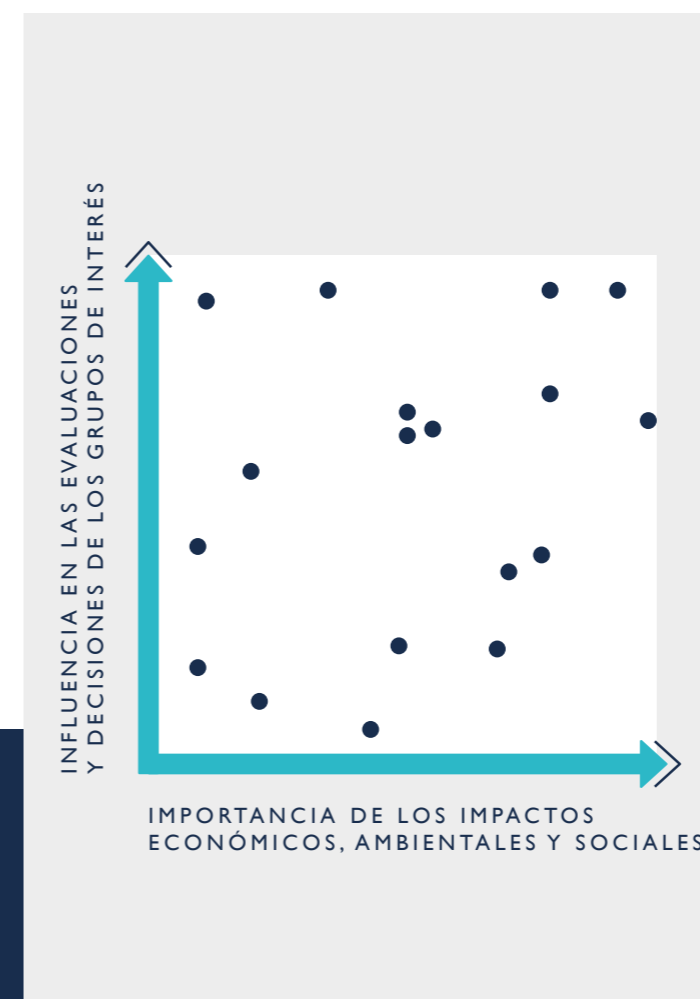
los Estándares GRI (GRI 102-47) requieren a las organizaciones reportar la lista de temas materiales y el proceso de definición de la materialidad teniendo en cuenta tanto los intereses razonables de sus grupos de interés y la información que requieren éstos para tomar decisiones frente a la organización, como los impactos que genera la organización directamente a través de sus propias operaciones o indirectamente a lo largo de su cadena de valor.

Los impactos económicos, sociales y ambientales son aquellos que la empresa genera en sus grupos de interés y su entorno, incluyendo su propio desempeño. Es distinto informar sobre los temas ASG que afectan al negocio y ser transparentes sobre los impactos que el negocio tiene sobre los temas de sostenibilidad. Por eso los impactos pueden ser vistos desde dos vías:

- De qué manera ese tema impacta el bienestar social y el entorno: el efecto que una organización tiene sobre la economía, el medio ambiente y/o la sociedad, que a su vez puede indicar su contribución (positiva o negativa) al desarrollo sostenible.
- De qué manera ese tema material impacta la capacidad de la empresa de generar valor: temas que representan factores de riesgo frente a la capacidad de una empresa de implementar su estrategia y generar valor porque conllevan primas de seguros, precios de insumos inflados, costos físicos asociados a desastres, sanciones legales, riesgos reputacionales, entre otros que generan riesgos para el éxito y la continuidad del negocio, y pueden afectar los flujos de efectivo y los rendimientos financieros

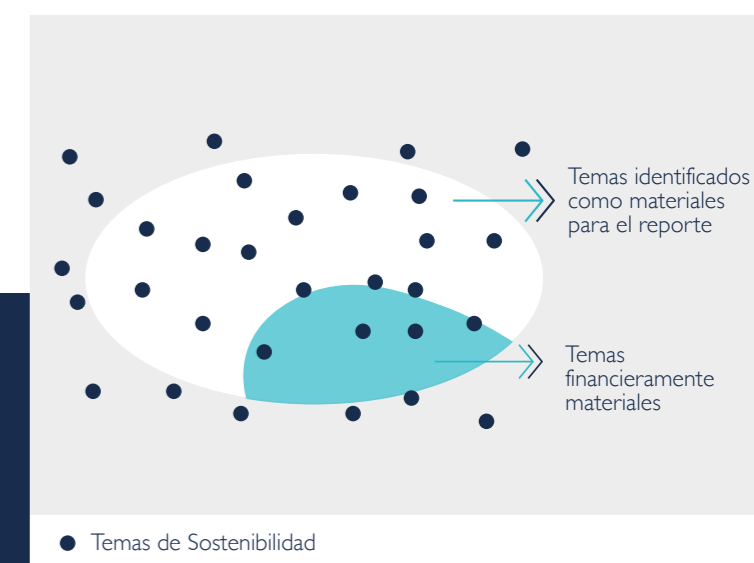
17. Con base en "GRI 101: Fundamentos" (2016) Disponible en <https://www.globalreporting.org/standards/media/1439/spanish-gri-101-foundation-2016.pdf>

18. Defining materiality: what matters to reporters and investors (2015) GRI and Robecosam. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/Defining-Materiality-What-Matters-to-Reporters-and-Investors.pdf>



Representación gráfica de la materialidad¹⁹

Algunos marcos de reporte sugieren que la materialidad esté determinada exclusivamente por los intereses de información de los inversionistas enfocándose en los asuntos de sostenibilidad que afectan el desempeño financiero y económico de la organización. Sin embargo, los Estándares GRI resaltan la importancia de que la materialidad incorpore la perspectiva de todos los grupos de interés relevantes en tanto asegura una visión integral y comprensiva de los asuntos relevantes sobre los cuales la organización debería estar gestionando y reportando.



El universo de temas materiales²⁰

LA MATERIALIDAD DEL INVERSIONISTA²¹

Los inversionistas son un grupo de interés esencial para los emisores, pero no el único. Sin embargo, la empresa debe asegurarse de dar respuesta a la información de sostenibilidad que éstos requieren. Distintos inversionistas pueden tener distintas perspectivas sobre lo que consideran material y esperan que las empresas reporten, por esta razón es importante comprender qué información y datos buscan. En general los inversionistas desean comprender:

- Cómo la empresa determina la materialidad y quién estuvo involucrado en su definición;
- Qué asuntos considera la organización como materiales;
- Qué relación tienen esos temas con la estrategia corporativa y operaciones de la organización y qué impactos pueden tener en su capacidad de generar valor.

Índices internacionales de sostenibilidad han avanzado en definir temas materiales por sector que contribuyen en la definición de temas relevantes para los inversionistas. Un tema puede considerarse material para los inversionistas si:

1. El tema impacta en la capacidad de la organización de crear valor;
2. Hay una tendencia marcada que apunta a que en el futuro el tema afectará la capacidad de la organización de generar valor;
3. Sus actividades y operaciones principales tienen un impacto significativo en el tema;
4. Sus subsidiarias, proveedores o contratistas generan impactos significativos en el tema;
5. Sus productos o servicios generan un impacto significativo en el tema.

19. Tomado de "GRI 101: Fundamentos", Estándares GRI. "Matriz de ejemplo con finalidad orientativa"

20. Con base en "Defining what matters: Does companies and investors agree on what is material?" (2016) GRI and Robecosam. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/GRI-DefiningMateriality2016.pdf>

21. Basado en "Defining what matters: Do companies and investors agree on what is material?" (2016) GRI and Robecosam. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/GRI-DefiningMateriality2016.pdf>

Exhaustividad

Las organizaciones pueden estar generando impactos de sostenibilidad directamente a través de su propia operación, o indirectamente como consecuencia de sus relaciones comerciales con otras entidades a lo largo de su cadena de valor. Por lo tanto, se espera que las organizaciones no solo divulguen información sobre los impactos que generan sino también a los que contribuyen a generar. El informe debe dar cuenta del alcance y cobertura de los temas materiales de manera que se reflejen los impactos económicos, ambientales y sociales directos e indirectos más significativos y una descripción de dónde se producen: las actividades, procesos o áreas internas que puedan estar implicadas en generar el impacto.

Así mismo, las empresas deberán reportar las actividades que generen un impacto mínimo en el corto plazo pero que tienen un efecto acumulativo significativo y previsible. Estas estimaciones deberán estar bien fundamentadas en el informe en tanto proporcionan información útil para la toma de decisiones.



b. Principios para definir la calidad del informe²²

Reportar usando los Estándares GRI permite generar información estandarizada y homogénea. Sin embargo los Estándares GRI definen seis Principios de Calidad que busca orientar a las organizaciones sobre la información y datos a incluir en el informe de manera que se garantice la calidad de la información, incluida su correcta presentación. Esto es de vital importancia ya que permite a los grupos de interés realizar valoraciones sólidas y razonables sobre el desempeño de una organización y así tomar decisiones realmente informadas. Información de calidad contribuye a generar mayor confianza por parte de los grupos de interés, es por esto que incluso las empresas más pequeñas deben tratar de seguir estos principios adoptando un enfoque pragmático cuando sea necesario.

Precisión

La información contenida en el reporte debe ser lo suficientemente precisa y detallada, sea cualitativa o cuantitativa. Para ello se deberá indicar los datos que han sido medidos, las bases metodológicas seguidas en las mediciones y cálculos y el margen de error de los datos cuantitativos, así como indicar qué datos han sido estimados y los supuestos subyacentes y técnicas utilizadas para las estimaciones. Para los datos cualitativos se deberá informar sobre la manera en la que la información ha sido compilada y las limitaciones de los datos.

Equilibrio

La empresa debe reportar los aspectos positivos y negativos de su desempeño de sostenibilidad que proporcione una imagen objetiva de su desempeño que ayude a los grupos de interés a realizar una evaluación razonada de su gestión. La información deberá presentarse en un formato que permita evidenciar las tendencias positivas y negativas del desempeño de periodo a periodo, así como la prioridad que le da la organización a los temas de sostenibilidad. Evite omitir u ocultar información o aspectos del desempeño y los impactos económicos, sociales y ambientales significativos que influya o informe las evaluaciones o decisiones de los grupos de interés ya que puede contribuir a generar un ambiente de desconfianza.

Claridad

La información de sostenibilidad debe presentarse de forma comprensible y accesible para los grupos de interés incluyendo toda la información relevante para que estos tomen decisiones, pero evitando detalles excesivos e innecesarios, tecnicismos, jergas o contenido que no sea de fácil comprensión. Los grupos de interés deberán poder encontrar la información que necesita con relativa facilidad y en formatos que puedan ser utilizados para sus análisis considerando no solo particularidades de accesibilidad como capacidades, idiomas o tecnologías sino además el formato que sea más útil.

Comparabilidad

La información reportada debe ser coherente y presentarse de forma que permita a los grupos de interés analizar los cambios que se producen en el desempeño de la organización de un periodo a otro, así como comparar entre empresas e industrias. Para ello es vital la consistencia en la medición, la recolección y el reporte de datos e información de sostenibilidad, que adicionalmente respalde el análisis comparativo de la organización con respecto a otras organizaciones.

Fiabilidad

La fiabilidad de los datos e información reportada son fundamentales para generar confianza en lo que reportan las empresas a los grupos de interés. Para ello las organizaciones deberán comunicar la información sobre su desempeño de sostenibilidad, así como los procesos utilizados para medir, registrar, recolectar, y analizar la información que reporta de modo que puedan ser revisados para establecer la calidad y veracidad de la información. La organización debe informar las fuentes originales de la información reportada, las cuales deben ser apropiadas, confiables y evidenciables. La fiabilidad de la información puede ser probada a través de revisiones y controles internos o puede adicionalmente recurrir al aseguramiento de terceros externos que contribuye a aumentar la confianza en los datos e información reportada.

Puntualidad

La organización debe informar a sus grupos de interés de manera periódica para que la información esté disponible de manera oportuna para la toma de decisiones. Es una buena práctica reportar información de sostenibilidad al menos 1 vez al año alineándolo con el ciclo anual de informes de las empresas. La información debe ser reciente, indicar el periodo de tiempo que abarca el informe, así como la periodicidad con la que la organización reporta su desempeño de sostenibilidad de manera que los grupos de interés puedan acceder a información de manera oportuna.

22. Con base en "GRI 101: Fundamentos" (2016) Disponible en <https://www.globalreporting.org/standards/media/1439/spanish-gri-101-foundation-2016.pdf>

c. Contenidos de los estándares GRI

Los Estándares GRI se componen de un conjunto modular de estándares individuales: tres estándares universales que aplican a todas las organizaciones reportantes y estándares temáticos divididos en las series económicas, ambientales y sociales cuyo uso depende del análisis de materialidad de la organización.



CONTENIDOS UNIVERSALES

GRI 101: Fundamentos

Es el punto de partida para reportar bajo los Estándares GRI. Presentan los Principios de Contenido y de Calidad para la elaboración de informes, los requerimientos para elaborar informes de conformidad con los Estándares GRI y la manera en la que se deben referenciar los Estándares en los informes.

GRI 102: Información General

Este estándar determina la información general de contexto de una organización y sus prácticas de elaboración de informes de sostenibilidad. La organización debe reportar información sobre su perfil y estrategia de negocio, prácticas de ética e integridad, estructura de gobernanza, participación de grupos de interés e información sobre la elaboración del informe.

GRI 103: Enfoque de Gestión

Determina la información de contexto sobre la manera en la que la organización gestiona un tema material. No se reporta de manera independiente sino en conjunto con cada tema identificado como material de manera que la organización pueda explicar por qué el tema es relevante, dónde se producen los impactos y cómo se gestiona el tema por la organización.

CONTENIDOS TEMÁTICOS

Serie 200 Temas Económicos:

Los contenidos económicos se relacionan con la manera en que una organización se desempeña en materia económica y contribuye a generar y distribuir valor la economía local y nacional. Esto incluye temas como riesgos y oportunidades derivados del cambio climático, prácticas de adquisición y lucha contra la corrupción.

Serie 300 Temas Ambientales:

Los contenidos ambientales se relacionan con la manera en que la organización gestiona los recursos naturales que utiliza en el desarrollo de su negocio, y minimiza sus impactos negativos en el medio ambiente. La capacidad de la empresa para tener acceso constante a los recursos y materia prima que necesita para sus operaciones es fundamental para la continuidad del negocio en el largo plazo.

Serie 400 Temas Sociales:

Los contenidos sociales se relacionan con la manera en que la organización gestiona su relación con sus grupos de interés, como empleados, clientes, proveedores, comunidades, el público y el gobierno. Esto incluye temas relacionados con la gestión de los derechos humanos y laborales, el acceso y la calidad de productos y servicios, y la protección de la privacidad del cliente y la seguridad de sus datos.

Los Estándares GRI se pueden descargar de manera gratuita de la página web oficial del GRI

<https://www.globalreporting.org/standards>

- Desempeño Económico
- Presencia en el mercado
- Impactos económicos indirectos
- Prácticas de adquisición
- Anticorrupción
- Competencia Desleal

- Materiales
- Energía
- Agua
- Biodiversidad
- Emisiones
- Efluentes y Residuos
- Cumplimiento Ambiental
- Evaluación Ambiental de Proveedores

- Empleo
- Relaciones trabajador-empresa
- Salud y Seguridad en el Trabajo
- Formación y Enseñanza
- Diversidad e Igualdad de Oportunidades
- No discriminación
- Libertad de asociación y negociación colectiva
- Trabajo Infantil
- Trabajo Forzoso u obligatorio
- Prácticas en materia de seguridad
- Derechos de los Pueblos Indígenas
- Evaluación de DD.HH.
- Comunidades Locales
- Evaluación Social de Proveedores
- Política Pública Salud y Seguridad de los Clientes
- Marketing y Etiquetado
- Privacidad del cliente
- Cumplimiento Socioeconómico

Inversión Responsable y Sostenible

a. ¿Qué es la inversión sostenible?

La Inversión Responsable y Sostenible es un enfoque de inversión creciente en los mercados de capitales globales a nivel global que se basa en la incorporación de asuntos de sostenibilidad en la selección y la administración de las inversiones. La inversión sostenible abarca distintas estrategias, incluida la selección de las inversiones con base en los criterios ASG, el relacionamiento activo con empresas frente a sus impactos y desempeño de sostenibilidad, y la integración de los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en la toma de decisiones y la administración de inversiones. Se trata de un enfoque de inversión que reconoce explícitamente la relevancia del desempeño de sostenibilidad para los inversionistas por su efecto en la generación de valor de las organizaciones y la estabilidad del mercado en el largo plazo²².

Actualmente, se ha reconocido que el deber fiduciario de los inversionistas de actuar en el mejor interés de sus beneficiarios incluye la incorporación de asuntos ASG en la toma de decisiones de inversión por el impacto financiero que tienen. Aspectos medioambientales como el cambio climático, la escasez de los recursos hídricos, la degradación del suelo y la pérdida de biodiversidad tienen implicaciones sobre el desempeño operacional de las empresas, sobre sus

resultados financieros y capacidad de generar valor, y más sistémicamente sobre la economía y el mercado en general. Así mismo, asuntos sociales como las prácticas laborales, los impactos en los derechos humanos, el relacionamiento con comunidades locales también suelen ser materiales desde el punto de vista financiero por su efecto en la productividad y competitividad de las organizaciones, al igual que asuntos de ética y gobierno corporativo como prácticas corruptas que distorsionan los mercados y afectan el desempeño económico de las organizaciones²³.

En las últimas décadas la regulación sobre inversión responsable al rededor del mundo ha aumentado significativamente, especialmente desde la crisis financiera del 2008. Este empuje regulatorio ha sido impulsado no solo por la preocupación frente a la estabilidad y prosperidad del mercado, sino además por el reconocimiento de que el sector financiero juega un rol fundamental en alcanzar los objetivos globales frente a los desafíos ambientales y las problemáticas sociales.

Los Principios de Inversión Responsable -PRI- proponen distintas estrategias para incorporar criterios de inversión responsable y sostenible²⁴

INCORPORACIÓN DE ASUNTOS ASG:



Incorporar los criterios ASG en las prácticas de inversión existentes

Integración

Incluir explícita y sistemáticamente criterios ASG en los análisis y decisiones de inversión para gestionar mejor los riesgos y mejorar los retornos

Screening o 'filtrado' de las inversiones

Abarca la exclusión de fondos o portafolios de determinados sectores o empresas que generan impactos y riesgos significativos en la sostenibilidad, y la "selección positiva" de inversiones en sectores, empresas o proyectos con un desempeño de sostenibilidad positivo. Ambos enfoques deben estar fundamentados en estándares mínimos de buenas prácticas empresariales y las preferencias, valores y ética de los inversionistas.

Inversión temática en sostenibilidad

Inversiones en temas o activos relacionados específicamente con asuntos de sostenibilidad y el cumplimiento de la agenda ODS (energía limpia, agricultura sostenible, generación de oportunidades económicas para poblaciones vulnerables, etc).

PROPIEDAD ACTIVA



Los inversionistas pueden alentar a las empresas en las que han invertido a mejorar su gestión de riesgos ASG y desarrollar prácticas de negocio más sostenibles.

Involucramiento

Se basa en el relacionamiento directo con la empresa para influir en su comportamiento y desempeño a través de la participación directa con la alta gerencia para impulsar la integración asuntos ASG en el centro de las estrategias empresariales y su rendición de cuentas.

Voto

Se basa en el poder que los accionistas tienen para expresar formalmente su aprobación o desaprobación de propuestas y decisiones sobre asuntos ASG a través de su voto dentro de las juntas directivas.

INVERSIÓN DE IMPACTO



Inversiones focalizadas en solucionar problemáticas sociales o medioambientales. Éstas incluyen las inversiones comunitarias en las cuales el capital está específicamente dirigido a los individuos o comunidades tradicionalmente marginados, o la financiación de negocios con un propósito social o medioambiental específico y claramente definido.

22. Inversión Responsable y Sostenible: Visión General, Prácticas Actuales y Tendencias (2014) Bolsa de Valores de Colombia y Sustainalix. Disponible en https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC/Responsabilidad_Social/Nuestra_Estrategia/com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=-36fd85d1_1475dba7d5d_-753f0a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=1f9a1c33_132040fa022_-78750a0a600b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=1f9a1c33_132040fa022_-787e0a0a600b

23. Fiduciary Duty in the 21st Century (2019) PRI and UNEP FI. Disponible en <https://www.unpri.org/download?ac=9593>

24. "What is responsible investment?" (PRI) Disponible en <https://www.unpri.org/download?ac=6998>

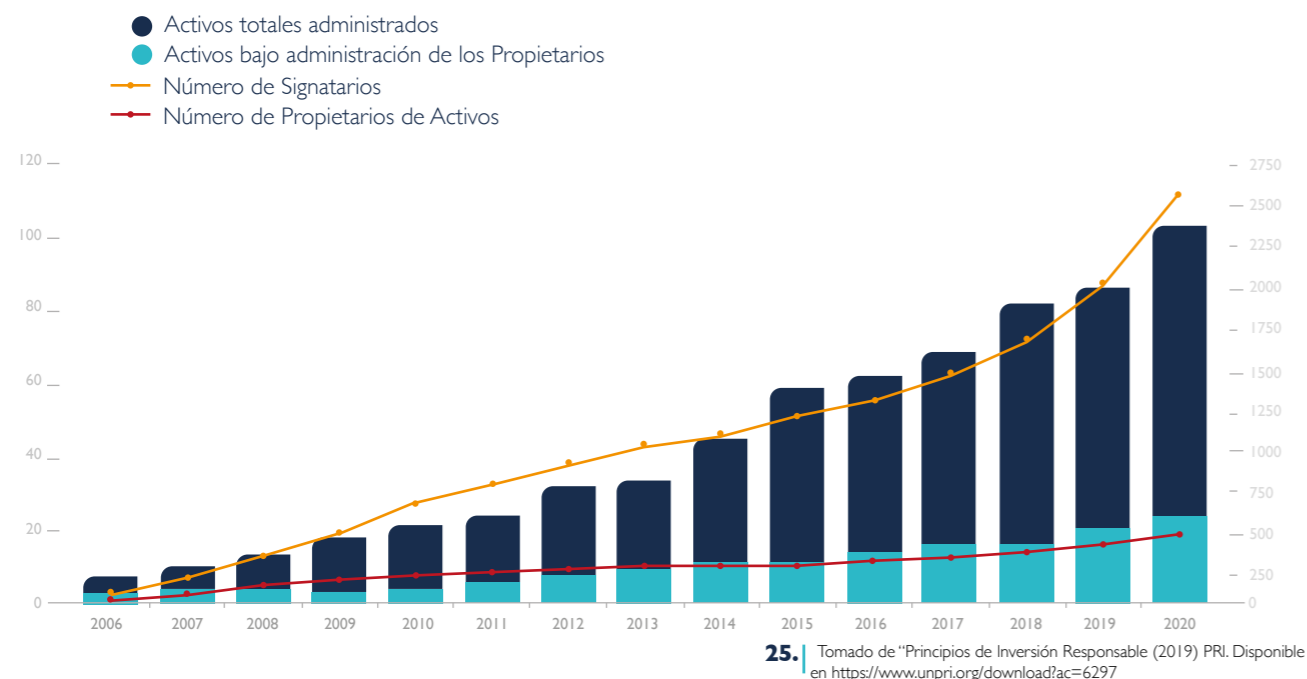


Los Principios de Inversión Responsable -PRI-

El PRI es la principal iniciativa mundial para la promoción de la inversión responsable. Fue creada en 2006 con el apoyo de las Naciones Unidas para contribuir a la comprensión de las implicaciones de los asuntos ASG en las inversiones, y alentar y apoyar la confirmación de una red internacional de signatarios comprometidos con la incorporación de estos factores en sus decisiones de inversión.

En la actualidad el PRI cuentan con más de 1.400 signatarios en más de 50 países que representan más de 59 billones de dólares en activos. El PRI actúa en el interés de largo plazo de sus signatarios, de los mercados financieros y las economías en las que operan para contribuir a un sistema económicamente eficiente y financieramente sostenible que permita la creación de valor a largo plazo y beneficie al medio ambiente y a la sociedad en su conjunto.

La evolución del PRI en números²⁵



Los 6 Principios para la Inversión Responsable son un conjunto de principios de inversión de carácter voluntario y aspiracional sobre las posibles acciones para la incorporación de asuntos ASG en la práctica de inversión. Estos principios fueron desarrollados por inversionistas para inversionistas y buscan contribuir al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

- Principio 1** Incorporar las cuestiones ASG a los procesos de análisis y toma de decisiones en lo que se refiere a inversiones
- Principio 2** Ser pioneros en incorporar las cuestiones ASG a las prácticas y políticas de propiedad
- Principio 3** Buscar una divulgación transparente de las cuestiones ASG por parte de las entidades en las que se invierta
- Principio 4** Promover la aceptación y aplicación de los Principios en el sector de las inversiones
- Principio 5** Trabajar en conjunto para mejorar la eficacia en la aplicación de los Principios
- Principio 6** Reportar la actividad y progreso en la aplicación de los 6 Principios.

Para mayor información consultar la página web del PRI
<https://www.unpri.org/>

b. El reporte de sostenibilidad en el marco de la inversión sostenible



El impacto que generan los asuntos de sostenibilidad en las inversiones ha llevado a que cada vez se comprenda y valore más el desempeño de sostenibilidad de las empresas receptoras de las inversiones. En ese contexto, la disponibilidad de información de sostenibilidad de calidad se ha convertido en un elemento crucial que orienta su toma de decisiones de inversión y por lo tanto se ha incrementado la demanda de información precisa, comparable y verificable.

Cuando los informes de sostenibilidad de las empresas son muy narrativos o experienciales no proporcionan datos e

información útil para los inversionistas, y cuando no están alineados a estándares internacionales no permite comparabilidad entre empresas e industrias por parte de los inversionistas. Por ello, la adopción de estándares internacionales como el GRI contribuyen sustancialmente a la mejora de la calidad y disponibilidad de la información disponible para tomar decisiones. El reporte de sostenibilidad no debe hacerse solo por el hecho de comunicar, sino que debe buscar informar lo mejor posible la toma de decisiones de los grupos de interés. Desde el punto de vista de los inversionistas, estos requieren no solo acceso a datos ASG que les sean

útiles en sus modelos de análisis de inversión, pero también información que les permita evidenciar si las organizaciones en las que invierten entienden qué impactos de sostenibilidad presentan riesgos para sí mismo y para su entorno.

Sin embargo, dentro del análisis de grupos de interés, al considerar las expectativas del sector financiero las organizaciones deben tener presente que distintos actores del sector financiero pueden tener necesidades de información distinta y en ese sentido la comprensión de la audiencia del reporte es fundamental.



Recomendaciones para la elaboración de reportes que respondan a las necesidades de información de los inversionistas:

¿Qué buscan los inversionistas en un reporte?

Acerca del Mensaje y Enfoque

- Cada organización entiende y define la sostenibilidad de manera distinta dependiendo de su propia naturaleza y de su contribución al desarrollo sostenible, por eso es esencial que el informe refleje la manera en la que la organización entiende la sostenibilidad y unifique los mensajes alrededor de ello.
- La cabeza de la organización es quien debe definir el mensaje principal que la organización envía a los inversionistas, así como a los otros grupos de interés críticos para evitar la falta de coherencia. Se debe asegurar consistencia en el mensaje que se le envía a todos los grupos de interés y por todos los medios de divulgación.
- El informe debe reflejar un enfoque integrado de la sostenibilidad en la organización y no sólo acciones aisladas. Para ello la información reportada debe demostrar el vínculo entre los asuntos de sostenibilidad y la estrategia de la organización.

Acerca de la Estrategia

- El informe debe reflejar las tendencias de sostenibilidad del mercado y de qué manera esas tendencias afectan positiva o negativamente la capacidad de la empresa de alcanzar sus objetivos
- La organización debe explicar de manera clara y concisa su enfoque de gestión de los temas materiales, es decir la manera en la que se aproxima a esos asuntos, y las políticas y prácticas para gestionarlos
- El informe debe incluir los objetivos trazados frente a cada tema material, y en qué medida la empresa logró o no alcanzarlos
- En caso de que existan cambios significativos en las estrategias y modelos de negocio de las compañías, se deberán evidenciar los cambios en la materialidad de la organización y de qué manera esos cambios han impactado la estrategia de sostenibilidad.

Acerca del Contenido

- El reporte debe soportar sus argumentos sobre sus impactos y contribuciones a la sostenibilidad con datos e información concreta y verificable
- El reporte debe reflejar claramente los riesgos de sostenibilidad para la continuidad del negocio
- El reporte debe explicar la manera en la que la organización ha determinado el umbral de materialidad, describiendo los criterios y el proceso mediante el cual se identificaron los temas materiales para la organización
- Los reportes no solo deben incluir información del desempeño de corto plazo, sino también información que permita la evaluación a mediano y largo plazo de la madurez y capacidad de la organización de gestionar riesgos y aprovechar oportunidades de la sostenibilidad, incluyendo análisis de escenarios. Las reflexiones sobre los logros de corto plazo son más significativas si se relacionan con el progreso hacia los objetivos de largo plazo trazados por la organización.

Acerca del Formato

- Utilizar los canales de divulgación correctos para que los inversionistas reciban información relevante, de fácil acceso y oportuna para ellos. Puede ser relevante utilizar distintos canales de comunicación para garantizar que se da respuesta a las necesidades e intereses particulares de información de cada grupo de interés. Estos canales dependen del contexto regulatorio y lo que éste exija en materia de reporte ASG, así como de la estrategia de comunicaciones de cada empresa.
- Considere intervalos iguales de tiempo para la elaboración los reportes de sostenibilidad e información ASG según convenga mejor a los inversionistas (ej. Anualmente, semestralmente, trimestralmente, etc) y que la publicación de estos sea en una época determinada cada año, para que los inversionistas puedan hacerles seguimiento fácilmente.

Acerca de la Información a reportar

- Los inversionistas están interesados en normalizar los datos cuantitativos de sostenibilidad ellos mismos para poder aplicar sus modelos de manera consistente a todas las empresas, por lo tanto esperan que se proporcionen datos sin procesar y normalizados. Sin embargo, los inversionistas también están interesados en que se complementen los datos cuantitativos con información cualitativa que explique los factores que han influido en esos datos.
- Al seleccionar los indicadores para reportar sobre los temas materiales identifique el tipo de información que le sirve a los inversionistas para tomar decisiones:

ASUNTO ASG	INDICADOR	ODS	CONTEXTO
Emisiones	GRI 305-1 Emisiones directas de GEI: valor bruto de emisiones directas de GEI (alcance 1) en toneladas métricas de CO2 equivalente	ODS 13 Acción por el clima ODS 9 Industria, Innovación e Infraestructura	Acuerdo de París Compromisos nacionales de reducción de emisiones
Salud y Seguridad en el Trabajo	GRI 403-3 Trabajadores con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su actividad	ODS 3 Salud y Bienestar ODS 8 Trabajo decente	Contexto de pandemia y aislamiento preventivo Normas nacionales sobre SST

¿QUÉ FORMATO UTILIZAR PARA REPORTAR A LOS INVERSIONISTAS?

Hoy en día los inversionistas esperan que los informes estén más personalizados y respondan a sus requerimientos de información. Las empresas deben determinar cuál es la frecuencia, el formato y los canales adecuados para reportarle información relevante a los inversionistas. Es posible que una empresa necesite comunicar información cuando se haya producido un incidente o controversia importante y por lo tanto no sea útil esperar hasta el siguiente ciclo de informes para hacerlo. Por eso puede ser útil recurrir a más de un canal de comunicación para divulgar información de sostenibilidad de manera que la información sea más accesible y oportuna para los inversionistas.

Existen distintos formatos para la divulgación de información de sostenibilidad. Los Estándares GRI permiten realizar cualquier tipo de divulgación sobre sostenibilidad que defina la empresa siempre y cuando cumplan con los requisitos mínimos establecido en el "Estándar GRI 101: Fundamentos", bien sea a través de un informe de sostenibilidad, informe anual de gestión, documentos independientes publicados en diversas localizaciones y formatos.



Informe de Sostenibilidad

Son informes que se realizan generalmente de manera anual y abordan los temas materiales de sostenibilidad de manera amplia para comunicar sobre la gestión y desempeño a todos los grupos de interés relevantes para la organización.



Reporte periódico a inversionistas

Son informes sobre el desempeño financiero con información de asuntos ASG relevantes para los inversionistas. Generalmente se realizan más de una vez al año para informar periódicamente el desempeño de la organización.



Informes Anuales de Gestión

Algunas empresas deciden incluir en un solo informe anual de gestión tanto sus resultados financieros como sus resultados de sostenibilidad.

Existen ventajas y desventajas en cada tipo de informe y cada emisor debe considerar individualmente qué formato responde mejor a sus propias necesidades y capacidades y a los requerimientos de sus inversionistas. Sin embargo, independiente de los formatos elegidos por la empresa para reportar sobre sostenibilidad se deben tener en cuenta algunas prácticas generales:

- Si la divulgación de sostenibilidad se realiza independiente de la financiera es recomendable alinear los periodos de publicación de los informes de manera que los inversionistas puedan considerar la información financiera y de sostenibilidad en sus análisis
- Se debe asegurar la consistencia en la información reportada en los distintos canales de comunicación para asegurar la coherencia y consistencia de los mensajes

08

Reporte de Sostenibilidad en el Marco de los Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles

Los bonos sostenibles son aquellos bonos en los que los fondos se utilizan exclusivamente para financiar o refinanciar la totalidad o una parte de proyectos verde y proyectos sociales nuevos y/o existentes. Los bonos sostenibles están alineados con los pilares de los Principios de Bonos Verdes.

Las empresas han considerado la emisión de bonos sostenibles para tener acceso a nuevas fuentes de capital para financiar sus proyectos de sostenibilidad, y el mercado está cada vez más interesado en financiar actividades y proyectos con beneficios sociales y ambientales. Esto ha conllevado a un aumento de las emisiones globales de bonos verdes, impulsada por distintas iniciativas como el Climate Bond Initiative.



27. Latin America & Caribbean Green finance state of the market (2019) CBI. Disponible en https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_lac_sotm_19_web_02.pdf

Los inversionistas necesitan contar con información del desempeño de sostenibilidad de la entidad emisora del bono y por lo tanto esta guía es relevante también para los emisores de renta fija. El reporte de información de sostenibilidad es una manera para los emisores de demostrarle al mercado la integración de asuntos de sostenibilidad en la gestión de la empresa y divulgar datos que sean útiles para evaluar su desempeño. Sin embargo, es posible que la materialidad de los inversionistas de renta fija sea distinta ya que su interés está específicamente enfocado en los asuntos ASG que puedan afectar la probabilidad del emisor de pagar los intereses o reembolsar el capital, mientras

que para los inversionistas de capital está más enfocada en los factores de sostenibilidad que pueda afectar el valor de la empresa y su capacidad de generar valor en el mediano y largo plazo.

La transparencia sobre la gestión y el desempeño del emisor no solo beneficia a los inversionistas porque garantiza una mayor transparencia en el mercado, sino también a los emisores al mejorar su reputación que es fundamental para generar confianza en la integridad del bono y atraer a más inversionistas.

Con respecto a los estándares de divulgación de información específicamente frente a los

bonos verdes y sostenibles de la Asociación Internacional de Mercado de Capitales (ICMA por sus siglas en inglés), el enfoque está en la presentación de informes sobre el uso de los recursos y con respecto a los impactos positivos sobre el medio ambiente, la sociedad y los ODS. Es importante lograr un equilibrio entre los dos tipos de información que permita demostrar el correcto uso de recursos dirigidos completamente a proyectos ambientales y sociales en el contexto de cómo se ha contribuido a la transformación hacia un futuro más sostenible. Esto es lo sugerido en las guías del ICMA, sin embargo recomendamos revisar los lineamientos que la Superintendencia Financiera de Colombia establezca en la reglamentación de los Bonos Verdes en el país.

La publicación de los Principios de los Bonos Verdes del ICMA en 2014 buscó responder a los requerimientos de transparencia y claridad en el mercado que buscan proporcionar a los emisores los elementos importantes para cotizar en el mercado de bonos verdes:

Principio 1. Uso de los Fondos

Los fondos deben estar totalmente dirigidos hacia proyectos verdes o sociales, es decir aquellos que abordan asuntos claves ambientales como el cambio climático y el uso de los recursos naturales a través de proyectos de energías renovables, eficiencia energética, reducción de la contaminación, gestión sostenible de los recursos naturales, entre otros.

Principio 2. Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos

Los emisores deben ser transparente en el proceso seguido para determinar de qué manera los proyectos encajan en la categoría de Proyectos Verdes y los criterios de elegibilidad relacionados. Se alienta a los emisores a que divulguen esta información en el contexto de los objetivos generales, estrategias y políticas de sostenibilidad de la organización.

Principio 3. Gestión de los Fondos

Los fondos netos obtenidos del Bono deberán gestionarse a través de una subcuenta o sub-cartera que permita controlar de manera apropiada su uso para actividades directamente relacionadas con un Proyecto Verde. Se recomienda el uso de tercero para verificar el método de seguimiento interno y la asignación de los fondos del Bono.

Principio 4. Reporte

Los emisores deben reportar públicamente información sobre el uso de los fondos hasta la asignación completa de los recursos o más frecuentemente en caso que se presente un hecho relevante. La organización deberá divulgar información sobre los proyectos a los que ha asignado fondos del bono, las cantidades asignadas, la descripción de los proyectos y su impacto esperado y alcanzado.

LOS BONOS ODS

Los bonos ODS son los bonos emitidos para financiar proyectos que contribuyan a alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Se emiten bajo los Principios de Bonos Verde y Sociales (ICMA) y/o el Estándar de Bonos Climáticos (CBI). Las empresas que han asumido un compromiso con el desarrollo sostenible pueden satisfacer sus necesidades de financiación de investigación y desarrollo, activos físicos y otras actividades corporativas que los lleven a aportar a los ODS a través de la emisión de bonos ODS. La financiación de actividades y proyectos relacionados con los ODS a través de productos financieros tradicionales dificulta determinar si los fondos se utilizan realmente para actividades relacionadas con los ODS y si la inversión tiene un impacto real en los ODS, mientras que los bonos ODS asegura que los recursos son empleados para generar contribuciones medibles a los ODS.

A la fecha no ha habido ningún bono ODS emitido por empresas de sector real. Sin embargo, la emisión de bonos verdes y bonos sociales que contribuyen a los ODS son una tendencia en aumento. El beneficio que ofrece la emisión de bonos ODS es que estos ofrecen la posibilidad de ampliar el alcance de las actividades y proyectos que financian.

Para mayor información consultar la página
http://catalogue.unccd.int/1004_SDG-Bonds-and-Corporate-Finance.pdf



Colombia enfrenta una alta vulnerabilidad a los riesgos del cambio climático y en consecuencia su mitigación y adaptación deben ser una prioridad. En el mundo la demanda de financiamiento e inversión sostenible se ha incrementado recientemente a gran escala gracias a los compromisos de los Acuerdos de París COP21 y por la ratificación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a nivel público y privado.

Cada día más compañías deben incluir en sus estrategias consideraciones ambientales, sociales, gobierno corporativo y gestión de riesgo para poder atender las demandas y requerimientos de sus grupos de interés, los cuales cada vez son más conscientes y exigentes de la inclusión de criterios de sostenibilidad en las operaciones empresariales.

bvc en su posición relevante dentro del sistema financiero colombiano siempre ha contribuido con el desarrollo económico sostenible e inclusivo de Colombia. Por eso desde 2018 se creó bvc sostenible, la alternativa de financiamiento e inversión para las empresas e inversionistas a través de productos financieros verdes que incluye bonos verdes, sociales y sostenibles.

De esta forma bvc Sostenible estimula la financiación e inversión en los proyectos que ayuden a cumplir los compromisos de transición hacia una economía baja en carbono que tiene un gran potencial de convertirse en un pilar del crecimiento económico que promueva la innovación, el desarrollo de nuevas tecnologías, la competitividad y el uso eficiente de los recursos naturales.

El mercado colombiano tiene los siguientes tipos de bonos de Sostenibilidad:



Bonos Verdes:

Los recursos son destinados a proyectos que generen un impacto positivo con el medio ambiente.



Bonos Sociales:

Los recursos son destinados a proyectos con resultados socioeconómicos positivos en poblaciones objetivo.



Bonos Sostenibles:

Se combinan proyectos que sean elegibles como verdes y sociales.

Beneficios de Hacer una Emisión Sostenible en el Mercado Público de Valores:

Beneficios del Mercado de Capitales

- Optimización de la estructura financiera de la compañía.
- Diversificación en las fuentes de financiación
- Mejora en la gestión y en gobierno corporativo

Beneficios Renta Fija

- Reducción del costo de la deuda
- Recomposición de pasivos existentes
- Obtención de recursos a plazos más largos
- Capacidad de negociación con entidades

Beneficios adicionales de Bonos Sostenibles

- Crecimiento y diversificación de la base de inversionistas al atraer inversionistas con estrategias sostenibles que buscan activos con impactos climáticos, ambientales y sociales.
- Beneficios reputacionales e incremento de la confianza de los inversionistas, ofreciendo transparencia y certeza sobre el uso de los recursos.
- Obtener un potencial beneficio en las tasas de estas emisiones
- Aportan a las metas que tienen el país en ser una economía baja en carbono

Requisitos de Revelación de Información:

- Información financiera y de la sociedad.

- Prospecto de Información
- Aviso de oferta Pública
- E.E.F.F de los 2 últimos años
- Código de Buen Gobierno
- Informe de calificación

Para Bonos verdes, sociales o sostenibles:

- *Publicar calificación, certificación, revisión o verificación.*
- *Publicar anualmente un resumen actualizado sobre la gestión de los recursos obtenidos.*

- Portafolio de productos/servicios o actividades.

- Información de la sociedad correspondiente a los últimos dos años.

- Presentaciones corporativas dirigidas a inversionistas, en caso de que las hubiere.
- Enlace a la página web de la Superintendencia Financiera y de Colombia.
- Certificado sobre políticas de conocimiento de cliente y mecanismos de control de lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Información relevante transmitida a la Superintendencia Financiera y de Colombia.



Casos de Éxito en el Mercado de Capitales Colombiano:

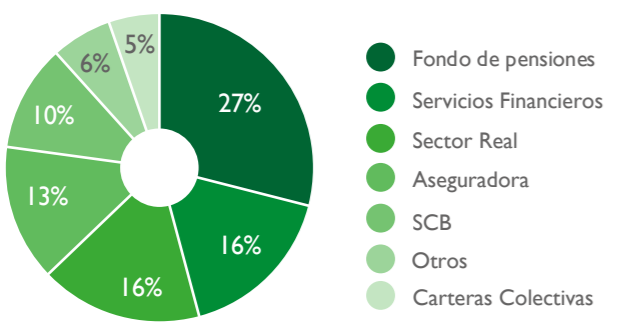


Bonos Verdes:

Destino de los recursos
Con estas emisiones se financiaron proyectos de construcción sostenible, producción más limpia, eficiencia energética y energías renovables.

304
Proyectos Financiados

Monto colocado
\$933 mmm



Comparación de Tasas

Tasa promedio de bonos ordinarios del mercado en 2017 a un plazo de 5 años con tasa fija de fue de Tasa Fija 7.10% E.A

Tasa de colocación Bancolombia: IPC + 2.6%

Tasa promedio de bonos ordinarios del mercado en 2018 a un plazo de 3 años con tasa indexada al IPC IPC + 2.83% E.A

Tasa de colocación Bancolombia: IPC + 2.6%

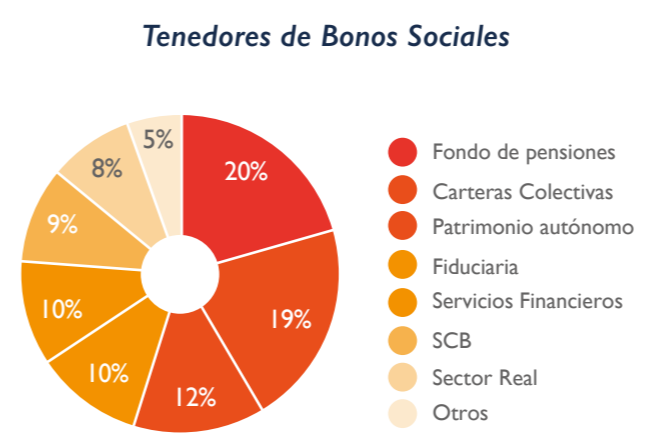


Bonos Sociales:

Destino de los recursos
Se financiaron Negocios pertenecientes a mujeres, micros y pequeñas empresas, negocios rurales, negocios de personas víctimas del conflicto armado, y empresas de las industrias creativas y culturales.

109 MIL
Proyectos Financiados

Monto colocado
\$800 mmm



Comparación de Tasas

Tasa promedio de bonos ordinarios del mercado en 2018 a un plazo de 5 años con tasa indexada al IPC. IPC + 2.99% E.A.

Tasa de colocación Bancolombia: IPC + 2.54%

Tasa promedio de bonos ordinarios del mercado en 2018 a un plazo de 3 años con tasa indexada al IPC IPC + 2.83% E.A

Tasa de colocación Bancolombia: IPC + 2.2%

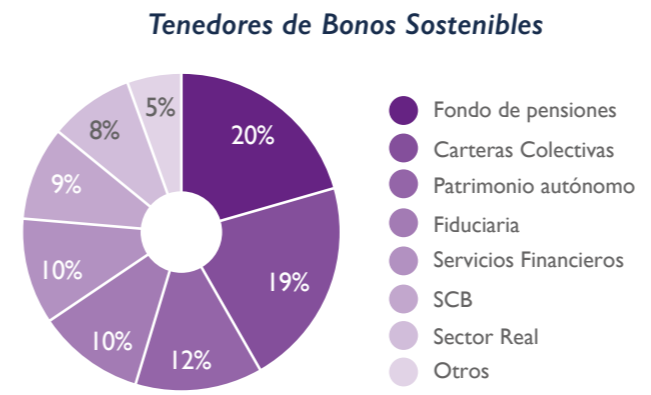


Bonos Sostenibles:

Destino de los recursos
Se financiaron proyectos que facilitan la transición a una economía más sostenible. Proyectos relacionados con gestión de residuos, conservación de páramos y bosques, infraestructura para agua potable, y transporte masivo.

17
Proyectos Financiados

Monto colocado
\$531 mmm



Comparación de Tasas

Tasa promedio de bonos ordinarios del mercado en 2019 a un plazo de 5 años con tasa indexada al IPC. IPC + 2.76% E.A.

Tasa de colocación Findeter: IPC + 2.54%

Tasa promedio de bonos ordinarios del mercado en 2018 a un plazo de 3 años con tasa indexada al IPC IPC + 2.83% E.A

Tasa de colocación Findeter: IPC + 2.90%

Referencias

- Addressing Investors needs in Business Reporting in the SDGs (2018) GRI, PRI, UNGC. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resource/library/addressing-investor-needs-SDGs-reporting.pdf>
- A resource for ASX Listed Companies (2015) GRI . Disponible en https://www.globalreporting.org/resource/library/GRI-LinkageG4_and_ASX.pdf
- Better Business, better world (2017) BSDC. Disponible en http://report.businesscommission.org/uploads/BetterBiz-BetterWorld_170215_012417.pdf
- Defining materiality: what matters to reporters and investors (2015) GRI and Robecosam. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resource/library/Defining-Materiality-What-Matters-to-Reporters-and-Investors.pdf>
- Defining what matters: Do companies and investors agree on what is material? (2016) GRI and Robecosam. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resource/library/GRI-DefiningMateriality2016.pdf>
- Different paths lead to sustainable investing (2019) Fiona Reynolds, PRI. Disponible en <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/different-paths-lead-to-sustainable-investing.html>
- ESG analysis: Is judgement more important than data? (2019) Matthew Orsagh, PRI. Disponible en <https://www.unpri.org/pri-blog/esg-analysis-is-judgement-more-important-than-data/5050.article>
- ESG Guidance and Metrics (2018) World Federation of Exchanges WFE. Disponible en https://www.intercontinentalexchange.com/publicdocs/WFE_ESG_Recommendation_Guidance_and_Metrics.pdf
- ESG Reporting Guide 2.0 (2019) Nasdaq. Disponible en https://business.nasdaq.com/media/Nasdaq-ESG-Reporting-Guide-2019_tcm5044-70227.pdf
- Fiduciary Duty in the 21st Century (2019) PRI and UNEP FI. Disponible en <https://www.unpri.org/download?ac=9593>
- Global Survey of Individual Investors (2018) Natixis Investment Managers. Disponible en <https://www.im.natixis.com/latam/resources/esg-investing-survey-2019>
- GRI 101: Fundamentos (2016) Estándares GRI. Disponible en <https://www.globalreporting.org/standards/media/1439/spanish-gri-101-foundation-2016.pdf>
- Guidance for listed companies on reporting ESG information to investors (2019) Botswana Stock Exchange. Disponible en https://www.bse.co.bw/docs/BSE_Guidance%20for%20Listed%20Companies%20on%20Reporting%20ESG%20Information%20to%20Investors.pdf
- Guidance on Sustainability Reporting for Listed Companies in Bangladesh (2019) DSEL and GRI. Disponible en <https://www.dsebd.org/pdf/DSE%20GRI%20Guidance%20Document%20Final.pdf>
- Guia Voluntaria para la Creación de Reportes de Sostenibilidad dirigida a empresas emisoras. Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica. Disponible en https://www.bolsacr.com/sites/default/files/347/guia_voluntaria_para_la_creacion_de_reportes_de_sostenibilidad.pdf
- In Focus: Addressing investor needs in business reporting on the SDGs (2018) GRI, PRI and UNGC. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resource/library/addressing-investor-needs-SDGs-reporting.pdf>
- Informing Decisions, driving change: the role of data in a sustainable future (2015) GRI and Oxfam Novib. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resource/library/Informing-decisions-driving-change-The-role-of-data-in-a-sustainable-future.pdf>
- Inversión Responsable y Sostenible: Visión General, Prácticas Actuales y Tendencias (2014) Bolsa de Valores de Colombia y Sustainalitix. Disponible en https://www.bvc.com.co/ppls/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC/Responsabilidad_Social/Nuestra_Estrategia?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=-36fd85d1_1475dba7d5d_-753f0a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=1f9a1c33_132040fa022_-78750a0a600b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=1f9a1c33_132040fa022_-787e0a0a600b
- Latin America & Caribbean Green finance state of the market (2019) CBI. Disponible en https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_lac_sotm_19_web_02.pdf
- Model Guidance on Reporting ESG Information to Investors (2015) Sustainable Stock Exchange Initiative SSE. Disponible en <https://sseinitiative.org/wp-content/uploads/2015/09/SSE-Model-Guidance-on-Reporting-ESG.pdf>
- Position Paper on Green Bonds Impact Reporting (2019) NPSI. Disponible en <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Resource-Centre/NPSIPositionpaper2019final-120219.pdf>
- Principios de Inversión Responsable (2019) PRI. Disponible en <https://www.unpri.org/download?ac=6297>
- Reporte "Carrots & Sticks" Edición 2016, GRI, KPMG, UNEP. Disponible online: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2016/05/carrots-and-sticks-may-2016.pdf>
- Revealing the full picture: your guidance to ESG reporting (2018) London Stock Exchange. Disponible en https://www.lseg.com/sites/default/files/content/images/Green_Finance/ESG/2018/February/LSEG_ESG_report_January_2018.pdf
- SDG Bonds & Corporate Finance A Roadmap to Mainstream Investments (2018) UNGC and UNEP FI. Disponible en <https://www.unglobalcompact.org/docs/publications/SDG-Bonds-and-Corporate-Finance.pdf>
- Small Business, Big Impact: SME Sustainability reporting from vision to action (2016) GRI and OIE. Disponible en <https://www.globalreporting.org/resource/library/Small%20Business%20Big%20Impact%20Booklet%20Online.pdf>
- The Impact of Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance (2014) Eccles, R.G., Ioannou, I., and Serafeim, G., Harvard Business School. Disponible en http://www.hbs.edu/faculty/publication%20files/ssrn-id1964011_6791edac-7daa-4603-a220-4a0c6c7a3f7a.pdf
- The investor study: Insights for PRI signatories (2014) PRI, UNGC, Accenture. Disponible en https://www.accenture.com/t20150523t042350_w_/us-en/_acnmedia/accenture/conversion-assets/dotcom/documents/global/pdf/industries_15/accenture-investor-study-insights-pri-signatories.pdf
- The investors revolution (2019) Eccles, R.G., and Klimenko, S. Harvard Business Review. Disponible en <https://hbr.org/2019/05/the-investor-revolution>
- What is responsible investment? (PRI) Disponible en <https://www.unpri.org/download?ac=6998>
- Why Climate Risk Matters for Investors (2019) Fiona Reynolds, Barron's. Disponible en <https://www.barrons.com/amp/articles/fiona-reynolds-why-climate-risk-matters-for-investors-5157184900>

