

**La sostenibilidad ambiental y su impacto en la creación de valor en el Banco de Bogotá  
entre el 2020 y el 2022.**

Proyecto de Investigación



Trabajo de grado para optar por el título de Contadora Pública

Yelisa Marcela Fernández Vallejo

Fundación Universitaria de Popayán

Facultad de Ciencias, Económicas Contables y Administrativas

Programa de Contaduría Pública

Popayán

2024

**La sostenibilidad ambiental y su impacto en la creación de valor en el Banco de Bogotá  
entre el 2020 y el 2022.**

Proyecto de Investigación



Yelisa Marcela Fernández Vallejo

Fundación Universitaria de Popayán

Facultad de Ciencias Económicas Contables y Administrativas

Programa de Contaduría Pública

Magaly Velasco

Asesora

Popayán

2024

**Nota de aceptación**

---

---

---

---

---

---

Firma del director de la modalidad de grado

---

Firma del jurado

---

Firma del jurado

Popayán, marzo de 2024.

## Dedicatoria

xxxx

xxxxxxx

xxxxxxxxxxxx

Yelisa Marcela.

## **Agradecimientos**

La autora del presente trabajo de investigación expresa sus agradecimientos a:

La Fundación Universitaria de Popayán por permitirme realizar la carrera de Contaduría Pública, lograr el título profesional, y obtener los conocimientos necesarios para el desempeño eficiente de la profesión.

Al Director de trabajo de grado por su acertada orientación, brindar su conocimiento, y ofrecer su experiencia para la culminación del proyecto.

A mis familiares y amigos por su apoyo incondicional.

A todas aquellas personas que me colaboraron en la obtención de información, en la elaboración del proyecto, y que permitieron que éste pudiera culminarse de manera satisfactoria.

## Tabla de contenido

	Pág.
Resumen	10
Introducción	11
Capítulo I. El Problema	13
1.1 Antecedentes	13
1.2 Planteamiento del problema	23
1.3 Formulación del problema	24
1.4    Objetivos	24
1.4.1 Objetivo general	24
1.4.2 Objetivos específicos	24
1.5 Justificación.	25
1.6 Marco de referencia	27
1.6.1 Marco contextual	27
1.6.1.1 Banco de Bogotá	27
1.6.1.1.1 Antecedentes	27
1.6.1.1.2 Plataforma estratégica	28
1.6.1.1.3 Estructura organizacional	30
1.6.1.1.4 Productos	31
1.6.2 Marco teórico.	31
1.6.2.1 Sostenibilidad empresarial	31
1.6.2.2 Sostenibilidad ambiental en el sector bancario	35
1.6.2.3 Creación de valor	37
1.7 Diseño metodológico	40
1.7.1 Enfoque de investigación.	40

1.7.2 Tipo de estudio.	41
1.7.3 Técnicas de Recolección de la Información.	41
1.7.3.1 Fuentes Primarias.	41
1.7.3.2 Fuentes secundarias.	42
1.8 Población y Muestra	42
1.9 Tratamiento de la Información	42
CAPÍTULO II. Análisis e Interpretación de Resultados	43
2.1 Modelo de sostenibilidad del Banco de Bogotá y su articulación con su estrategia de negocios.	43
2.1.1 Modelo de Sostenibilidad	43
2.1.2 Política de gestión ambiental y social	46
2.1.3 Modelo de negocio y su articulación con el modelo de sostenibilidad	48
2.2 Creación de valor del Banco de Bogotá entre 2020 y 2022 y su medición a través del Valor Económico Agregado (EVA), EBITDA, y Flujo de Caja Libre (FCL).	51
2.3 Participación de la sostenibilidad ambiental en la generación de valor financiero y social entre 2020 y 2022.	66
2.3.1 Inversión en sostenibilidad ambiental y beneficios obtenidos	66
2.3.2 Generación de valor del Banco de Bogotá sin sostenibilidad ambiental entre el 2020 y 2022	72
2.3.3 Análisis comparativo de la creación de valor del Banco de Bogotá con y sin sostenibilidad ambiental entre el 2020 y 2022	77
Conclusiones	83
Recomendaciones	85
Referencias bibliográficas	86

## Lista de tablas

	Pág.
Tabla 1. Estado de Situación Financiera (ESFA) (2020-2022)	53
Tabla 2. Estado de Resultado (2020-2022)	55
Tabla 3. Estado de Flujos de Efectivo (2020-2022)	58
Tabla 4. Valor Económico Agregado (EVA), Banco de Bogotá (2020 – 2022).	60
Tabla 5. Flujo de Caja Libre (FCL), Banco de Bogotá (2020 – 2022).	62
Tabla 6. EBITDA, Banco de Bogotá (2020 – 2022).	64
Tabla 7. Inversión en sostenibilidad ambiental, Banco de Bogotá (2020 – 2022).	67
Tabla 8. Beneficios financieros por sostenibilidad ambiental, Banco de Bogotá (2020 – 2022).	69
Tabla 9. Utilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)	71
Tabla 10. EVA sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)	72
Tabla 11. FCL sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)	74
Tabla 12. EBITDA sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)	75

## Lista de figuras

	Pág.
Figura 1. Organigrama del Banco de Bogotá	30
Figura 2. Modelo de sostenibilidad del Banco de Bogotá	44
Figura 3. Perspectivas, Frentes estratégicos, asuntos, programas e iniciativas	45
Figura 4. Grupos de interés	46
Figura 5. Modelo de negocio del Banco de Bogotá	48
Figura 6. Estructura corporativa	52
Figura 7. Valor Económico Agregado (EVA), Banco de Bogotá (2020 – 2022).	62
Figura 8. Flujo de Caja Libre (FCL), Banco de Bogotá (2020 – 2022).	64
Figura 9. EBITDA, Banco de Bogotá (2020 – 2022).	66
Figura 10. Inversión en sostenibilidad ambiental, Banco de Bogotá (2020 – 2022).	68
Figura 11. Beneficios financieros por sostenibilidad ambiental, Banco de Bogotá (2020 – 2022).	70
Figura 12. EVA sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)	73
Figura 13. FCL sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)	75
Figura 14. EBITDA sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)	76
Figura 15. EVA con y sin sostenibilidad ambiental	77
Figura 16. FCL con y sin sostenibilidad ambiental	79
Figura 17. EBITDA con y sin sostenibilidad ambiental	80

## Resumen

Las empresas del sector financiero se han enfocado generalmente en la maximización de las utilidades, es decir, en la creación de valor financiero, no obstante, como consecuencia de las exigencias de grupos de interés como comunidad, y entes gubernamentales y de control han considerado en su estrategia de negocio las variables sociales, económicas y ambientales que hacen parte de su modelo de sostenibilidad a través del cual generar valor financiero y social. No obstante, se dificulta a los grupos de interés conocer por medio de los reportes de sostenibilidad si estos dos valores son equivalentes o al menos similares para determinar el enfoque sostenible adoptando por la entidad, por esta razón, se planteó el desarrollo de la presente investigación para establecer cómo a través de la sostenibilidad ambiental el Banco de Bogotá crea valor, lo que permite definir si en verdad por medio de la realización de este tipo de prácticas se genera valor financiero y social, y cuál es su aporte porcentual a cada uno. Así, se desarrolló un estudio de enfoque mixto, y de tipo descriptivo soportado básicamente en los informes de gestión y sostenibilidad y en los estados financieros de la entidad del periodo 2020-2022, que permitieron calcular el Valor Económico Agregado (EVA), el Flujo de Caja Libre (FCL), y el EBITDA con y sin la sostenibilidad ambiental. Como resultados principales se tiene que el Banco obtuvo una utilidad ambiental de 679,21 millones de pesos en el 2020, 822,68 en el 2021, y 1.016,88 en el 2022, con lo cual, se pudo establecer que este tipo de acciones contribuye a la mejora de su posición financiera en cuanto a utilidad y rentabilidad, así mismo, de acuerdo al EVA se determinó que se crea mayor valor cuando se es sostenible ambientalmente en un 0,12%, según el FCL en 0,27%, y con base en el EBITDA en 0,03%, lo que permitió establecer que ser sostenible desde lo ambiental es una fuente importante la generación de valor social y financiero, pero especialmente para este último. Se llega a la conclusión que efectivamente ser sostenible no solo implica inversión para las empresas, sino que esta genera retorno que en la mayoría de los casos es superior a lo invertido, y contribuye a las organizaciones a ser productivas y competitivas.

**Palabras claves:** Grupos de interés, Sostenibilidad ambiental, Creación de valor, Modelo de negocio, Valor financiero y social.

## Introducción

La actividad de las empresas debe ser sostenible especialmente en lo ambiental debido a las demandas de los grupos de interés, por lo cual, las compañías han estructurado modelos de sostenibilidad que articulan a su estrategia empresarial para atender no solo lo social, económico y ambiental sino para la mejora de su posición financiera. Las entidades del sector financiero no han sido ajenas a esta situación global, y se han convertido en parte importante para el logro de la sostenibilidad ambiental contribuyendo a mitigar problemáticas relacionadas con el cambio climático y la huella de carbono a través de sus actividades de financiamiento de proyectos, y la adopción de una operación bancaria ecoeficiente respecto a recursos como la energía, el agua, y el papel.

En este sentido, las entidades del sector de la banca no solo se ocupan de crear valor financiero sino de generar valor social, económico y ambiental a través de modelos de sostenibilidad, sin embargo, no es posible por medio de los reportes de impacto, sostenibilidad e integrados publicados determinar qué tan sostenibles son estas compañías, y definir qué tipo de enfoque aplican, si centrado en la maximización de las utilidades, o en el bienestar de los grupos de interés.

Teniendo en cuenta lo anterior, se realizó el presente trabajo para establecer cómo la sostenibilidad ambiental contribuye a la creación de valor en el Banco de Bogotá entre el 2020 y 2022, para lo cual, se estudió inicialmente el modelo de sostenibilidad de la compañía y cada uno de sus componentes, igualmente, el modelo de negocio para definir cómo se articulan y se crea valor financiero y social.

Luego, se tomaron como referencia los estados financieros de la entidad del periodo 2020-2022, en este caso, el Estado de Situación Financiera (ESFA), el Estado de Resultados, y el Estado de Flujos de Efectivo, con los cuales obtener información para calcular indicadores de generación de valor como el Valor Económico Agregado (EVA), el Flujo de Caja Libre (FCL), y el EBITDA.

Posteriormente, se definió la inversión que realiza la compañía en lo ambiental, y los beneficios que obtiene por la realización de este tipo de prácticas, y se calcularon los indicadores de creación de valor sin considerar la sostenibilidad ambiental para finalmente realizar una

comparación que permitió precisar en qué porcentaje aporta ser sostenible ambientalmente en la generación de valor.

En este sentido, los resultados de la investigación permitieron comprobar que a través de la sostenibilidad ambiental se genera valor social y financiero, pero que este último es superior, por lo que ser sostenible representa una estrategia empresarial fundamentalmente para que las empresas mejoren su posición financiera, y a su vez, para cumplir en parte con las demandas de los grupos de interés.

## Capítulo I. El Problema

### 1.1 Antecedentes

Se han desarrollado gran cantidad de investigaciones a nivel internacional, nacional y local respecto a la relación entre la sostenibilidad empresarial y su contribución a la creación de valor social y financiero. A continuación, se detallan algunas de estas identificadas a través de la revisión documental desarrollada.

En Lima, Apaclla (2016) de la Universidad Católica del Perú desarrolló el trabajo “Integración de la sostenibilidad en la banca desde el enfoque de valor compartido. El caso de la línea de crédito ambiental seco desde la gestión del BCP: Su aporte y los factores para su éxito”, donde, el problema de investigación consiste en la incipiente integración que existe entre la sostenibilidad y el modelo de negocio del sector bancario, bajos avances en la articulación de factores ambientales en la oferta de productos financieros, y dificultades o limitantes para incursionar en productos alineados con la sostenibilidad. De esta forma, se propuso como objetivo general conocer cómo la banca privada peruana incorpora la sostenibilidad en su negocio e identificar cuáles son los factores claves para su éxito desde el enfoque de valor compartido, para lo cual, se realizó una investigación empírica descriptiva y de enfoque mixto soportada en un estudio de caso, y basada en la aplicación de una entrevista estructurada, análisis de informes de sostenibilidad, un cuestionario, y la realización de una matriz DOFA. Dentro de los resultados principales, se tiene que el sector bancario presenta alto impacto en lo ambiental debido a que proveen recursos financieros que contribuyen a la sostenibilidad, igualmente, se estableció que la línea de crédito ambiental analizada crea valor social debido a los beneficios que genera para las Pymes y ciudadanos, lo que ha impulsado la competitividad de las empresas, también se determinó que a través de la sostenibilidad corporativa las entidades del sector bancario generan valor social y financiero.

La sostenibilidad en el sector de la banca, siempre vista desde lo financiero, puede concebirse desde lo social, económico y ambiental a partir del estudio de este trabajo investigativo, en el que se resalta que las entidades financieras presentan un papel relevante en la mitigación y prevención de problemáticas ambientales como el cambio climático y la huella de carbono, también en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y al logro del bienestar de la población que

hace parte de su área de influencia, así mismo, se pudo observar que la mayoría de entidades a nivel global articulan su modelo al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) propuestos por la Organización de las Naciones Unidas (ONU) en el 2015 y que los bancos que operan actualmente en el Perú no han sido ajenos a esta situación, lo que brinda elementos teórico metodológicos fundamentales para analizar la forma como el Banco de Bogotá ha estructurado e implementado su modelo de sostenibilidad y articulado a su estrategia de negocio, igualmente, el estudio da luces acerca del papel de las entidades financieras en cuanto a la sostenibilidad soportada en la asignación eficiente de los recursos financieros a proyectos, actividades, y empresas que garanticen una operación ecosostenible, y que generen impacto positivo en el medio ambiente garantizando la preservación del stock natural, con lo cual, crean valor social, y a su vez valor financiero.

Entre los aspectos teóricos que se articulan a la presente investigación está la forma como los bancos incorporan la sostenibilidad a su modelo de negocio, en este caso, a través de organismos internos como Comités de ética y responsabilidad social, políticas, y Gobierno corporativo; igualmente, se destaca que la mayoría de entidades del sector de la banca adoptan un enfoque instrumental en el que esperan retorno de la inversión social, económica y ambiental, por lo tanto, ser sostenible contribuye esencialmente a la productividad y competitividad, lo que es vital para el análisis de la información obtenida del Banco de Bogotá. En lo ambiental, se destaca que estas entidades tienen alto impacto por medio de operaciones de financiación que incidan de forma positiva en el ecosistema, así mismo, se destaca que el estudio de la sostenibilidad corporativa en estas empresas debe efectuarse a partir de los reportes de gestión y sostenibilidad en conjunto con los informes financieros, para así tener una visión integral de su gestión, lo que se tuvo en cuenta en la estructuración de la metodología.

A su vez en Madrid, Aracil (2015) de la Universidad Rey Juan Carlos realizó el trabajo de investigación “Banca sostenible y creación de valor: Un análisis sobre su viabilidad financiera”, en este caso, el problema de investigación radica en que las entidades financieras generalmente no muestran la incidencia de la sostenibilidad sobre su desempeño económico y generación de valor, lo que no permite mostrar a sus grupos de interés el valor social y financiero creado, y menos aún efectuar su comparación para definir el enfoque de sostenibilidad asumido por las entidades bancarias, en este caso, del sector financiero europeo, así, se tiene como objetivo establecer la

viabilidad financiera del modelo de banca sostenible, para lo cual, se realizó una investigación de enfoque mixto y de tipo exploratorio descriptivo basada en un conjunto de datos correspondientes a 18 bancos europeos durante el periodo 2003-2013 analizados por medio del Índice de Sostenibilidad del Dow Jones. Como resultados importantes se destaca que la sostenibilidad permite no solo satisfacer la demanda de los grupos de interés para la creación de valor social, sino que conlleva a un mejor desempeño económico para las organizaciones, por lo que contribuye a lograr un mayor valor financiero, también se destaca que las mejores estrategias de sostenibilidad de estas entidades están relacionadas fundamentalmente con la inclusión y educación financiera, y respeto por el medio ambiente al momento de la asignación de créditos, y resalta que estas organizaciones tienen establecidas políticas sostenibles y las incorporan a su modelo de negocio lo que genera un mayor potencial al alza de sus acciones en el mercado bursátil.

La importancia de esta investigación radica en que muestra como las entidades del sector de la banca logran a través de la adopción de modelos de sostenibilidad crear un valor financiero superior al valor social, y que éste en la mayoría de los casos es muy significativo, lo que contribuye a una mejor posición financiera, por lo tanto, el autor establece que estas entidades adoptan generalmente un enfoque de tipo instrumental y político centrado en la obtención de ganancias, lo que no se muestra en las memorias de sostenibilidad presentadas a los grupos de interés.

Así mismo, se reconoce que la mayoría de bancos a pesar de tener un lugar destacado en el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones, el valor social, económico y ambiental generado, es muy bajo en comparación con los beneficios financieros que les genera el retorno de la inversión social, y que éste les sirve especialmente para aumentar el valor de la acción en bolsas de valores como la de Nueva York. Así, este proyecto arroja elementos teórico conceptuales importantes para el análisis de la información obtenida del Banco de Bogotá y para la valoración tanto del modelo de sostenibilidad como de la estrategia de negocio, y de los indicadores de creación de valor que permiten establecer si la actividad realizada por la entidad es sostenible, y si realmente está generando valor social para los grupos de interés.

En cuanto a los elementos teóricos que se articularon a la presente investigación está como a través de la sostenibilidad se mejora el desempeño financiero de las empresas del sector, dado que la inversión social además de retorno genera un beneficio adicional que contribuye a la

maximización de utilidades, situación que no se muestra en las memorias de sostenibilidad pero que es evidente al analizar los estados financieros, se observa también que las empresas adoptan enfoques instrumentales, políticos, éticos e integradores, donde, generalmente asumen la sostenibilidad como un modelo gerencial para la mejora de la posición financiera, es decir instrumental, lo que pudo demostrarse con el análisis de caso en el Banco de Bogotá, otro punto importante, es que las entidades de la Banca se preocupan por ocupar una buena posición en el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones, pero que finalmente este indicador no hace que sean socialmente responsables.

En Surco, Abregú, et al (2017) de la Universidad Católica del Perú elaboraron el proyecto “Valor Compartido en el Sector Bancario Peruano”, cuya situación problemática está relacionada con que los bancos se han destacado especialmente por los altos rendimientos y su notable aporte al sistema económico, sin embargo, se cuestiona su contribución a la generación de valor social debido al alcance limitado de sus estrategias de sostenibilidad especialmente en lo social y ambiental, así, se planteó como objetivo analizar la manera como las entidades del sector bancario del Perú crean valor social y financiero, para lo cual, se adoptó un enfoque de investigación cuantitativo debido a que se aplicó un instrumento cuantificable, en cuanto al alcance fue descriptivo, donde, la población objetivo estuvo integrada por 17 instituciones, y la muestra por 4 entidades que presentan el mayor poder de la industria como son el BCP, BBVA, Scotiabank, e Interbank. Para la obtención de datos se aplicó un instrumento que fue estructurado por el Centrum, integrado por cuatro secciones respecto a información de la empresa, conocimiento del valor compartido, gobernanza y transparencia, y aplicación del valor compartido. Los resultados de la investigación muestran que existe un bajo conocimiento del valor compartido por parte de los directivos a pesar que la entidad dispone de un modelo de sostenibilidad que se aplica y articula al modelo de negocio, además, se determinó que el enfoque asumido por las instituciones bancarias es filantrópico que busca solo el reconocimiento por su colaboración en temas de infraestructura, educación, y medio ambiente, y se definió que la sostenibilidad desarrollada por estas organizaciones contribuye especialmente a la creación de valor financiero.

La relevancia de la investigación citada consiste en que permite establecer la diferencia entre valor social y financiero, resaltando que las entidades de la banca implementan modelos de sostenibilidad especialmente para cumplir con lo ambiental y algunos otros estándares que requiere

el mercado bursátil, y que el valor social, económico y ambiental generado es muy bajo, incluso se explica que la sostenibilidad se ha asumido como una estrategia más para la maximización de utilidades, lo que se pudo comprobar en el presente trabajo. Igualmente, se muestran los elementos que deben hacer parte de un modelo de sostenibilidad y la manera cómo se articula a la actividad de negocios de una empresa, lo que es esencial en la actual investigación para el estudio de los modelos de sostenibilidad y de negocio del Banco Bogotá y su alineación, y para definir si la entidad está creando valor social, además del valor financiero. Se tiene entonces que este proyecto aporta elementos teórico conceptuales para un análisis eficiente de la información obtenida de la institución objeto de estudio.

En esencia, los elementos teóricos que fueron fundamentales para el desarrollo de la presente investigación están relacionados con la creación de valor compartido por parte de las entidades financieras, es decir, con la generación de valor social y financiero, donde, este último es de vital importancia para efectuar las inversiones en sostenibilidad, donde, ser sostenible para los bancos es un requisito para ingresar al mercado bursátil y para el logro de la inversión privada, lo que finalmente trae un beneficio superior al valor invertido, contribuyendo a la mejora de la productividad y competitividad como ocurre en la actualidad con el Banco de Bogotá.

A nivel nacional, Lozano, et al (2021) de la Universidad Francisco de Paula Santander de Ocaña elaboraron la investigación “El sector bancario y su accionar en la creación de valor compartido con base en la sostenibilidad”, en la cual, se planteó como problema de investigación que las entidades del sector no se preocupan por la construcción de valor compartido limitándose en su crecimiento, innovación, competitividad y desempeño económico, donde, generalmente se enfocan en la generación de valor financiero para la maximización de sus ganancias, en este sentido, se planteó como objetivo establecer cómo las empresas del sector crean valor social y financiero con base en la sostenibilidad, para cumplir este propósito se realizó un estudio de enfoque cualitativo de tipo descriptivo tomando como referencia 6 entidades del sector financiero y se aplicó una encuesta que permitió el análisis de variables ordinales, nominales y de escala, así mismo, se tuvieron en cuenta los reportes de generación de valor social de las instituciones objeto de estudio. Los resultados principales están relacionados con que la sostenibilidad conlleva a la creación de valor compartido, lo que a su vez contribuye a una mayor captación de clientes,

fortalecimiento de procesos internos, y mejora de la calidad de vida por medio de la financiación de proyectos ambientales y económicos que no afecten de manera negativa al ecosistema.

Fue vital esta investigación para la realización del presente trabajo, puesto que explica cómo abordar la sostenibilidad en el sistema financiero, qué documentos se requieren para su análisis, y la forma en que deben evaluarse los resultados. Con base en ésta, se pudo establecer que los modelos de sostenibilidad que presentan las empresas del sector de la banca se estructuran con base en la estrategia de negocio, y que las inversiones sociales desarrolladas para su viabilidad deben ofrecer un retorno, que generalmente es superior al valor invertido, lo que hace prever que ser sostenible para los bancos es una estrategia más para la maximización de ganancias.

En esencia, se estableció que el aporte real de estas entidades a la sostenibilidad es que sirven para financiar proyectos y/o empresas que demuestren la creación de valor social, económico y ambiental, lo que en buena forma contribuye a mitigar problemáticas como el cambio climático, y a la reducción de la huella de carbono. Se indica igualmente, que las entidades bancarias separan los reportes de sostenibilidad de los estados financieros, lo que dificulta calcular los beneficios obtenidos de la inversión social, por lo cual, se aconseja que se estudien los datos financieros en conjunto con las memorias de impacto e integradas de las empresas para definir la real creación de valor compartido, lo que finalmente se desarrolló en el actual estudio.

Fue útil para la presente investigación el concepto de valor compartido, a través del cual, se explica como las entidades bancarias no solo realizan operaciones para lograr una mayor utilidad sino para generar un beneficio social, económico y sobre todo ambiental importante, sin embargo, no se consideran sostenibles teniendo en cuenta que no hay equivalencia entre la inversión social y la ganancia obtenida que es porcentualmente superior. Otro punto importante que se tuvo en cuenta es que ser sostenible implica comunicar a los grupos de interés sobre la gestión realizada, por lo cual, los bancos preparan anualmente reportes con base en estándares como el Global Reporting Initiative (GRI) que permite presentar información útil y relevante a las partes interesadas, también se estableció que por medio de la sostenibilidad se optimizan los procesos internos, se utilizan con mayor eficiencia los recursos y se es más competitivo, por lo que representa un modelo gerencial de viral trascendencia especialmente para las organizaciones del sector de la banca como ocurre con el Banco de Bogotá.

En Bogotá, León (2020) de la Universidad Libre realizó la investigación “Sostenibilidad en la Banca Internacional – Una mirada también al caso colombiano”, cuyo problema de investigación consiste en determinar cómo el sector bancario se está adaptando a la sostenibilidad y al Gobierno Corporativo, y cómo estas entidades articulan los modelos de sostenibilidad a la estrategia de empresa, donde se propuso como objetivo establecer la forma en que la banca internacional y colombiana utilizan la sostenibilidad corporativa para la creación de valor por medio de su incorporación al modelo de negocio, para lo cual, se desarrolló una investigación de enfoque cualitativo y de tipo descriptivo, cuya herramienta de recolección de información fue la revisión documental, en este caso, de 50 obras publicadas respecto al tema entre el 2010 y 2019 tales como artículos de revisión y disertaciones doctorales.

Dentro de los aspectos evaluados están la adopción de informes de sostenibilidad voluntarios, iniciativas y principios, compromiso de las entidades con las finanzas responsables y creación de espacios para la participación de las partes interesadas. En cuanto a resultados destacables, se tiene que los bancos adoptan modelos de sostenibilidad más que todo por incentivos económicos y de reputación, es decir para la creación de valor financiero, así, la efectividad de estas prácticas es limitada para abordar cuestiones sociales y ambientales, en cuanto a los productos financieros, no abordan de forma adecuada las necesidades y preocupaciones de los clientes, y aunque mencionan finanzas responsables y sostenibles, éstas declaraciones a menudo se acompañan de inversiones en actividades insostenibles, lo que genera duda acerca de los índices de sostenibilidad que dan una calificación alta a estas empresas como el de Dow Jones.

Este trabajo aborda elementos teórico conceptuales útiles para la presente investigación como la importancia que tiene articular los modelos de sostenibilidad a la estrategia de negocio para que puedan lograr un impacto positivo tanto para la organización como la sociedad, y más para las entidades del sector bancario que requieren justificar las inversiones que se realicen así sean de tipo social, económico o ambiental, es decir que tengan retorno y un beneficio adicional. Otro aspecto abordado por el proyecto y que fue de utilidad son los aspectos que deben contener los informes de sostenibilidad del sector bancario para que puedan ser presentados a los grupos de interés y para que sean aceptados en el mercado bursátil, en este caso, la mayoría de bancos adoptan los estándares del Global Reporting Initiative (GRI) para la preparación y presentación de los informes, y la norma ISO 26000 para asegurar la calidad de los datos, elementos con los cuales

se pudo efectuar un mejor análisis de la información en cuanto al cumplimiento normativo de estos estándares por parte del Banco de Bogotá.

La investigación aporta además elementos conceptuales relacionados con la alineación de la sostenibilidad a la estrategia de empresa en el sector de la banca como son el Gobierno corporativo, políticas de ética y sostenibilidad, y comités internos, que se encargan no solo de la realización de prácticas sino de la preparación y comunicación de memorias dirigidas a los grupos de interés, se destaca igualmente que la sostenibilidad es voluntaria para las empresas, pero no para los bancos debido a que generalmente cotizan en el mercado bursátil lo que hace necesario que efectúen prácticas especialmente relacionadas con lo social y medio ambiente, lo que sirve para la mejora de su reputación e imagen corporativa en los diferentes mercados donde operan. Del mismo modo, para este tipo de entidades es una necesidad estar en el ranking del Índice de Sostenibilidad del Dow Jones lo que facilita el ingreso de recursos por parte de inversores que buscan organizaciones rentables y sostenibles.

Echeverri y Arango (2020) de la Universidad EAFIT de la ciudad de Medellín desarrollaron la investigación “Estrategia de sostenibilidad como generador de rentabilidad en el sector bancario”, en la cual, se planteó como problemática de estudio que la tendencia es que este sector redirija sus estrategias corporativas hacia la sostenibilidad para además de maximizar su valor financiero se genere valor social, ético y ambiental, así, la cuestión es investigar si los bancos más sostenibles son los que presentan un mejor desempeño financiero y mayores retornos respecto a las entidades que no priorizan en este tipo de estrategia, de esta forma, se propuso como objetivo definir si la sostenibilidad permite a los bancos lograr una mejor posición financiera a través de una mayor rentabilidad de la inversión, y a su vez, generar más valor compartido, es decir, valor financiero y social, para lo cual, se realizó una investigación de enfoque mixto y de tipo exploratorio descriptivo aplicando como instrumento la revisión documental, en este caso, de los informes financieros, de gestión y de sostenibilidad de las entidades objeto de estudio, para esto se tomaron como referencia 15 de las principales instituciones financieras de Latinoamérica y sus reportes entre el 2014 y 2018, donde, los resultados muestran que no es posible evidenciar una correlación positiva entre la sostenibilidad y la rentabilidad, o sea, la creación de valor financiero siendo el Gobierno Corporativo el criterio de mayor relevancia para la medición de la misma, incluso, esta puede ser negativa en el corto plazo, debido a que las entidades con menor calificación

en los índices de sostenibilidad son las que obtuvieron mayor eficiencia financiera, sin embargo, en el largo plazo las entidades más sostenibles revierten la tendencia y recuperen la inversión y logran mayor retorno.

La importancia de esta investigación radica en que muestra como las entidades del sector de la banca a nivel global han dirigido su modelo de negocio hacia la sostenibilidad con el propósito de no solo centrarse en la generación de utilidad y rendimiento sino en la creación de valor social, para lo cual, toman como ejemplo diferentes entidades que operan en el país demostrando que la mayoría ha diseñado este modelo no solo para cumplir con las demandas de grupos de interés en lo social, económico y ambiental sino para lograr un beneficio financiero que en algunos casos hace parte importante de la utilidad neta de cada ejercicio, otro aspecto teórico importante es que permite la identificación de elementos que contribuyen a articular el modelo de sostenibilidad y la estrategia de negocio de las empresas del sector como son el Gobierno corporativo, los comités de ética y responsabilidad social, y las políticas de sostenibilidad.

Un elemento teórico conceptual esencial que fue considerado en la presente investigación es la incidencia de la sostenibilidad corporativa en el desempeño financiero en el mediano y largo plazo especialmente porque este tipo de prácticas contribuye a la mejora de la reputación lo que genera incremento de la demanda de productos y/o servicios bancarios produciendo a su vez mayor utilidad, así mismo, ser sostenible contribuye a la ecoeficiencia tanto en las acciones en lo económico, social y ambiental como en el desarrollo de procesos internos. La incidencia de lo ambiental en la posición financiera no se muestra en los reportes, pero es evidente, por medio de la financiación de proyectos medio ambientes que buscan la preservación de los ecosistemas.

En el ámbito local, Rivera y López (2022) de la Corporación Universitaria Autónoma del Cauca realizaron el proyecto “Incidencia de la sostenibilidad corporativa en la creación de valor en el sector financiero, Caso Grupo Bancolombia”, en el cual, se planteó como problemática que los bancos a pesar de aprovechar los recursos productivos sociales generan sobre todo valor financiero creando un valor social mínimo, por lo que su actividad no es sostenible desde el punto de vista social, igualmente, que el impacto ambiental de su operación es alto debido a que para otorgar financiamiento a grandes proyectos deben verificar que estos tengan una incidencia positiva sobre el ambiente. Así, se planteó como objetivo general establecer la incidencia de la sostenibilidad corporativa en la creación de valor compartido, para lo cual, se realizó una

investigación de enfoque mixto y de tipo exploratoria descriptiva basada esencialmente en los reportes de sostenibilidad y de gestión de Bancolombia entre el 2018 y 2020.

Dentro de los resultados principales del estudio, se tiene que el modelo de sostenibilidad de la entidad va dirigido a aportar al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas (ONU), y que a nivel ambiental desarrolla prácticas puntuales para la protección del ambiente relacionadas con la construcción de ciudades y comunidades sostenibles como acción por el clima y reducción de la huella de carbono, igualmente, se tomaron como referencia indicadores de creación de valor como el Valor Económico Agregado (EVA), Flujo de Caja Libre, EBITDA, y Palanca de Crecimiento para demostrar que la sostenibilidad aporta un mayor valor para la empresa, de acuerdo al EVA se estableció que si la entidad es sostenible su valor aumenta en 45,57%.

Este trabajo es relevante para la presente investigación dado que además de aportar elementos teórico conceptuales nos muestra un diseño metodológico útil que puede seguirse para calcular la creación de valor social y financiero a través del EVA, FCL, EBITDA y Palanca de Crecimiento (PDC) tomando como base los estados financieros de la entidad objeto de estudio como son el ESFA, Estado de Resultados, y Flujo de Efectivo. Así mismo, indica como calcular la inversión social y los beneficios financieros con base en los informes de sostenibilidad y la manera de construir los escenarios para determinar que es mejor, si ser sostenible o enfocarse únicamente en lo financiero. También muestra el propósito de la realización de las prácticas de sostenibilidad de Bancolombia, si para mejorar la liquidez o para aumentar la ganancia, cuyo resultado demuestra que es para lograr un uso eficiente del efectivo.

Como elementos teórico conceptuales desarrollados en la investigación y que fueron útiles para el presente trabajo está el Valor Social Agregado, a través del cual lograr un impacto positivo en lo económico, social y ambiental adoptando un enfoque sostenible integrador y ético centrado en la satisfacción de las necesidades de las partes interesadas, así mismo, el de financiamiento sostenible que busca otorgar recursos a proyectos, programas o empresas que demuestren que su operación va a tener un impacto positivo en el ecosistema, en este sentido, la sostenibilidad de las organizaciones del sector de la banca consiste especialmente en financiar lo sostenible, y a nivel interno en la eficiencia en el uso de la energía, agua, y contribuir a la reducción del cambio climático y la huella de carbono.

## 1.2 Planteamiento del problema

La operación de las empresas trae consecuencias negativas para el medio ambiente, al respecto, Mosquera (2019) afirma que desde la era industrial las grandes corporaciones vienen depredando de manera indiscriminada los recursos y el medio ambiente natural, cuyo agotamiento se hizo evidente en la década de los sesenta del siglo XX, por lo cual, se les comienza a exigir que su actividad sea sostenible y responsable con el planeta.

En vista de esta situación, en la actualidad la mayoría de las grandes empresas realizan prácticas de sostenibilidad en lo ambiental, social, y económico para responder a las demandas de los grupos de interés, y muestran además los resultados de las mismas en los reportes de sostenibilidad, impacto e integrados. Rivera y Marín (2022) anotan que ser sostenible no solo implica para las compañías la realización de inversión social, sino que les permite de paso mejorar su posición financiera, por las utilidades obtenidas al articular el modelo de negocio a la sostenibilidad.

Las entidades financieras no son la excepción, debido a que a través de su operación puede afectarse el componente ambiental, Guzmán (2019) indica que la sostenibilidad es fundamental para el sector bancario puesto que permite canalizar fondos hacia compañías que gestionen de forma adecuada el riesgo ambiental asociado, lo que reduce posibles incidencias negativas sobre el ambiente al financiar únicamente proyectos que sean amigables con el ecosistema. Así mismo, de acuerdo a Rivera y Marín (2022) los bancos generan valor social y financiero por ser sostenibles, siendo lo ambiental uno de los pilares más importantes.

En el caso del Banco de Bogotá, se tiene un modelo de sostenibilidad que se articula a la estrategia de negocio, soportado en el medio ambiente, innovación, impacto en las personas, relación con los stakeholders, gestión de riesgos, y negocios sostenibles que lo ha llevado a ser reconocido en el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones como uno de los bancos más sostenibles a nivel global (Banco de Bogotá, 2023). A través de las prácticas de sostenibilidad propende por un crecimiento sostenible de la entidad y del país en lo económico, social, cultural, y ambiental, en esta última, ha diseñado productos y servicios que generen impacto positivo en el ambiente, definiendo riesgos y oportunidades de negocios, especialmente en lo relacionado con la acción climática.

Las empresas centradas en la sostenibilidad no solo articulan su modelo a la estrategia de negocio corporativa, sino que comunican de su gestión a los grupos de interés, en este caso, el Banco de Bogotá prepara los informes de gestión y sostenibilidad de acuerdo a los estándares del Global Reporting Initiative (GRI), que ofrecen información de calidad y relevante a los interesados en cuanto a lo económico, social y ambiental, sin embargo, no es posible a través de estos reportes establecer la creación de valor social y su relación con los beneficios financieros, lo que dificulta al público definir si realmente se trata de una empresa sostenible, o por el contrario, adopta este modelo con un criterio exclusivamente instrumental para la maximización de su utilidad y la mejora de su posición financiera.

Así, se trata de establecer si a través de las prácticas de sostenibilidad ambiental el Banco de Bogotá genera valor para la sociedad y para los accionistas e inversionistas, es decir, si crea valor social y financiero, y si éste es equivalente, información útil para la toma de decisiones de los grupos de interés.

### **1.3 Formulación del problema**

¿Es posible que la sostenibilidad ambiental haya sido un factor generador de valor para el Banco de Bogotá en el periodo 2020-2022?

### **1.4 Objetivos**

#### ***1.4.1 Objetivo general***

Determinar si la sostenibilidad ambiental se convirtió en un factor generador de valor para el Banco de Bogotá en el periodo 2020-2022.

#### ***1.4.2 Objetivos específicos***

- Definir los elementos que hacen parte del modelo de sostenibilidad del Banco de Bogotá y como se articulan a la estrategia de negocio.
- Establecer la creación de valor del Banco de Bogotá entre el 2020 y 2022 con base en indicadores como el Valor Económico Agregado (EVA), EBITDA y Flujo de Caja Libre.

- Analizar la participación de la sostenibilidad ambiental en la generación de valor financiero y social entre el 2020 y 2022.

### **1.5 Justificación.**

En la actualidad, la sostenibilidad es un tema de vital importancia para las empresas, y más para las del sector bancario que deben demostrar a los grupos de interés que no solo se ocupan de generar la mayor utilidad, rentabilidad y retorno de la inversión, sino que además generan valor social, es decir, procuran a través de un modelo de sostenibilidad que articulado a la estrategia de negocio contribuya a atender las problemáticas en materia económica, social y ambiental de la comunidad de influencia. Por esta razón se escogió este tema para la realización de la investigación, dado que es fundamental analizar si los bancos están generando no solo valor financiero sino social a través de la adopción de estrategias de sostenibilidad empresarial.

Otro punto importante de análisis, es que a través de la sostenibilidad las compañías pueden atender las necesidades de las partes interesadas en materia social, económica y ambiental, sin embargo, esta última es la de mayor relevancia para la sociedad y las empresas, incluso, de acuerdo a Mosquera (2019) fue la que dio origen a la sostenibilidad dado que a raíz de la depreciación indiscriminada de los recursos naturales iniciada con la Revolución Industrial y visibilizada a finales en la década de los sesenta, los grupos de interés demandaron a las grandes corporaciones reparar el daño, por esta razón y hasta la actualidad el eje esencial para las organizaciones en cuanto a lo sostenible es lo ambiental, y sobre el que se soportan los reportes de sostenibilidad, impacto e integrados, debido a esto se seleccionó la sostenibilidad ambiental como objeto de estudio.

Desde lo teórico, abordar la sostenibilidad ambiental no solo implica conocer acerca de los modernos modelos de gestión administrativa, sino que requiere el conocimiento y aplicación de conceptos contables y financieros, dado que el modelo de sostenibilidad de las compañías requieren inversión que incide directamente en su posición financiera y afecta sus niveles de utilidad, liquidez y rendimiento, debido a esto, ser sostenible necesita de una adecuada planeación financiera en la que deben participar los profesionales contables, por lo tanto, es un tema vinculante que hace parte de su quehacer profesional.

A nivel metodológico, abordar la correlación entre la sostenibilidad ambiental y la creación de valor requiere no solo el análisis del modelo de negocio de la empresa objeto de estudio, en este caso el Banco de Bogotá, sino de identificar los componentes que hacen parte de su modelo de sostenibilidad, y de establecer como se articulan para el logro de los objetivos corporativos, para lo cual, es necesario el estudio de los informes financieros y de sostenibilidad entre el 2020 y el 2022, así mismo, se requiere aplicar metodologías para la medición de valor a nivel corporativo como el Valor Económico Agregado (EVA), el Flujo de Caja Libre, y el EBITDA que son las más usuales.

En cuanto a lo social, es fundamental tener en cuenta que los grupos de interés requieren información acerca de la sostenibilidad de las empresas, especialmente en lo ambiental, dado que de esto depende su calidad de vida y de las generaciones futuras, igualmente, necesitan conocer si las compañías están creando valor social, y si este es representativo o equivalente al valor financiero, para con esto determinar el enfoque asumido por las organizaciones en materia de sostenibilidad que puede ser instrumental, político, ético o integrador, sin embargo, en las memorias de sostenibilidad publicadas no se muestran estos datos, de esta forma, es importante la realización de la presente investigación dado que ofrece información acerca de la generación de valor social y financiero del Banco de Bogotá entre el 2020 y 2022, con la cual determinar si su modelo de sostenibilidad se enfoca en la creación de valor financiero o social, lo que puede ser útil para que las partes interesadas tomen sus decisiones de inversión, crédito y ahorro.

Finalmente, desde lo profesional se debe considerar que la sostenibilidad ambiental afecta a través de la inversión social variables e indicadores financieros, por esta razón no se concibe sin antes efectuar una eficiente planeación contable, financiera y fiscal, en la que debe participar tanto la dirección de las organizaciones como los profesionales contables, incluso, su participación no solo es necesaria en la fase de planificación, sino también en la evaluación de resultados, en la preparación de informes de sostenibilidad, impacto e integrados para que se ajusten a estándares internacionales como el Global Reporting Initiative (GRI) o ISO 26000, y en cómo mostrar aspectos relacionados con la sostenibilidad en los estados financieros para que reflejen de forma razonable la situación de la empresa a las partes interesadas.

## **1.6 Marco de referencia**

### ***1.6.1 Marco contextual***

#### **1.6.1.1 Banco de Bogotá**

##### ***1.6.1.1.1 Antecedentes***

El Banco de Bogotá fue la primera institución financiera creada en Colombia, el 15 de noviembre de 1870, cuya dirección estuvo a cargo de Salomón Koppel, sin embargo, fue hasta 1938 en que fundó los Almacenes Generales de Depósito Almaguiva SA, precursor de este tipo de empresas a nivel nacional, luego, en la década de los cuarenta se consolida financieramente aumentando su capital con la emisión de 153.000 acciones en 1945, llegando así a contar en 1947 con 105 sucursales (Banco de Bogotá, 2023a).

A finales de la década de los cincuenta la Dirección General inaugura su nueva sede en la ciudad de Bogotá y se anexa a la Corporación Financiera Colombiana, con la cual inicia la inversión en el sector real de mediano y gran tamaño, posteriormente, en 1967 alcanza 214 oficinas en Colombia y 1 en Panamá, siendo la institución financiera nacional pionera en efectuar operaciones en el exterior, en 1968 se fusiona con el Banco de Los Andes, y en 1969 saca al mercado la tarjeta de crédito Credibanco (Banco de Bogotá, 2023a).

En la década de los setenta se desarrolla una estrategia de expansión internacional con la constitución de una oficina en Nueva York en 1974, en 1977 con la creación del Banco de Bogotá Trust Company y su participación en el Banco Latinoamericano de Exportación (BLADEX) en Panamá, y en 1978 incorpora el Banco de Bogotá Nassa Limited de las Bahamas (Banco de Bogotá, 2023a).

Luego, en los ochenta resaltan como hitos importantes el diseño de una nueva imagen corporativa en 1984 en la que se redefinen los valores institucionales que ahora con solidez, eficiencia, prestigio y profesionalismo, y en 1987 se anexa a la Organización Luis Carlos Sarmiento Ángulo que la proyecta dentro del sector financiero (Banco de Bogotá, 2023a).

En los noventa inicia con una serie de fusiones, en 1991 adquiere el 76% del Banco de Comercio y en 1992 se fusionó para crear Valores Bogotá SA, Fiducomercio, y Banco del

Comercio Panamá, y en 1997 vende el 100% de la inversión en el First Bank of the Americas of New York para posteriormente hacer parte del Grupo Aval en 1998 (Banco de Bogotá, 2023a).

La primera década del siglo XXI inicia con la conversión del Banco de Bogotá International Corporation de la Florida en Agencia en el 2001, seguidamente, en el 2006 adquiere el 94,99% de Megabanco para incursionar en el sector de crédito para personas de bajos ingresos, en el 2009, Valores de Bogotá SA es absorbida por Valores de Occidente SA, que además absorbe Valores Popular SA, y Casa de Bolsa SA, y en el 2010 adquiere BAC Credomatic en Centroamérica, en grupo financiero de mayor relevancia en esta región (Banco de Bogotá, 2023a).

En el 2013, adquiere BBVA Panamá, lanza la línea de crédito verde con el Japan Bank para el control y reducción de emisiones de CO2, y consolida su presencia en Centroamérica, en el 2014 fortalece su red de corresponsales bancarios en el país con más de 10.000 puntos en 800 municipios, en el 2017 inicia con su transformación digital para la mejora de la experiencia del usuario, en el 2018 coloca en marcha la estrategia corporativa de las 6 c's enfocada en el Cliente, Colaboradores y sociedad, Crecimiento sostenible, Capacidad analítica y transformación digital, Control del gasto y eficiencia operacional, y Control del riesgo, y en el 2019, lanza un nuevo diseño de sucursal bancaria con espacios de autogestión y coworking con wifi para clientes, en materia de sostenibilidad incorpora los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a su modelo de negocio (Banco de Bogotá, 2023a).

#### ***1.6.1.1.2 Plataforma estratégica***

La visión de la entidad es la siguiente: “Ser un Banco líder y referente en Colombia y Centroamérica, que crece con el progreso de sus clientes, de su equipo humano, de sus accionistas y del país” (Banco de Bogotá, 2023b)

En cuanto a la misión a la misión propuesta por la entidad es:

“Un Banco líder en Colombia para el mercado de empresas, personas y sector social. El mejor apoyo para el crecimiento y progreso de sus clientes. Un Banco que cumple con los objetivos de liderazgo y eficiencia, rentabilidad, utilidad y generación de valor que esperan los accionistas” (Banco de Bogotá, 2023b).

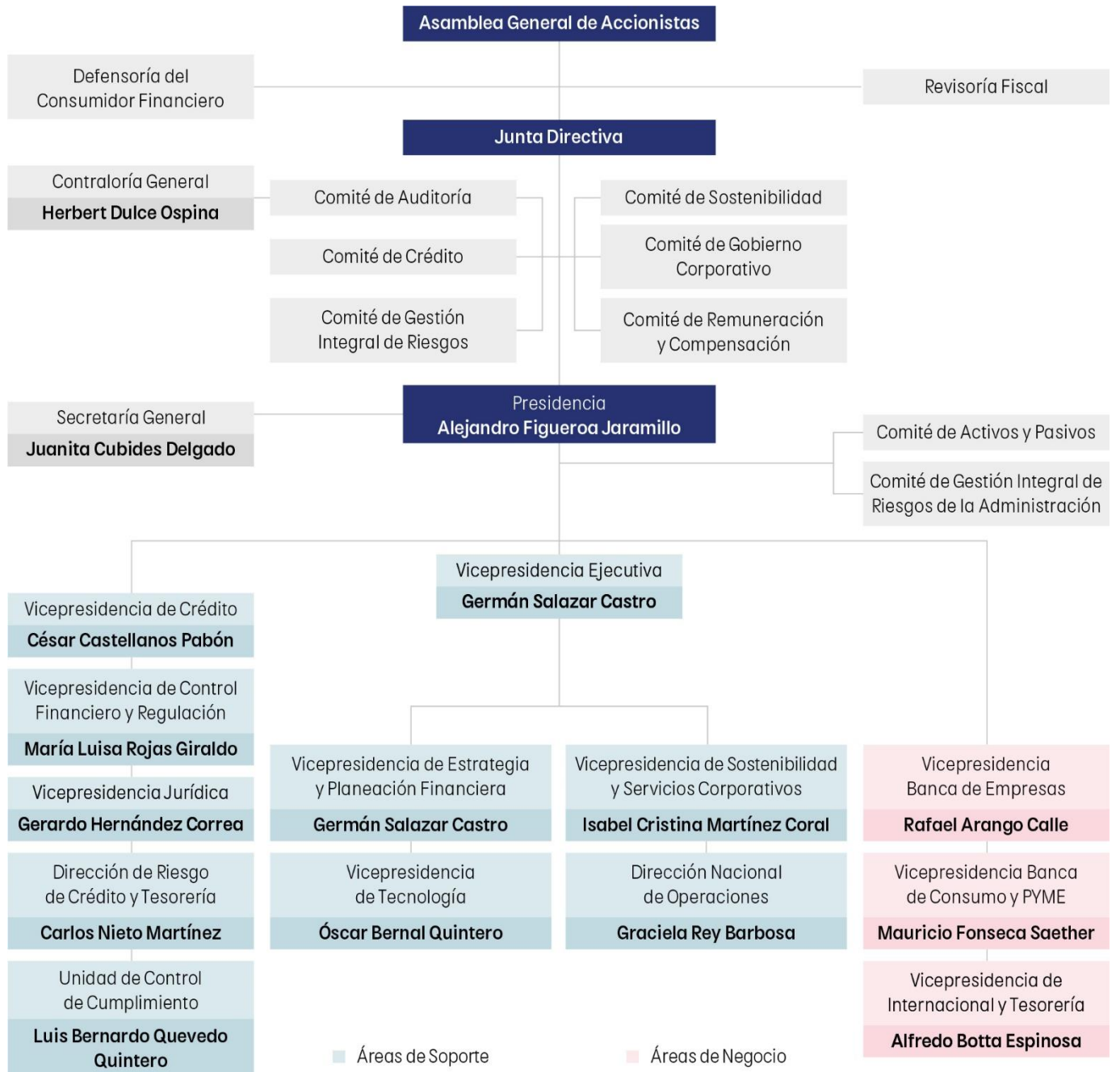
Respecto a sus valores corporativos se tienen los siguientes:

- “Compromiso: Con el éxito de los clientes, lealtad al trabajo y compañeros, y para ser mejores cada día.
- Eficiencia: Utilizar de forma óptima e inteligente los recursos para crear valor y lograr las metas.
- Honestidad: Actuar de forma ética y responsable para generar confianza y seguridad.
- Liderazgo: Trabajar con actitud ganadora y entusiasta anticipando las necesidades de los clientes para lograr su preferencia.
- Respeto: Valorar las personas y aceptarlas en su integridad entendiendo las diferencias para actuar con comprensión y tolerancia.
- Servicio: Servir es un principio de vida, y comprometerse con la calidad, agilidad y oportunidad con una actitud cordial y amable” (Banco de Bogotá, 2022b).

**1.6.1.1.3 Estructura organizacional**

**Figura 1**

*Organigrama del Banco de Bogotá*



Nota. (Banco de Bogotá, 2023, p. 11).

#### ***1.6.1.1.4 Productos***

El Banco de Bogotá ofrece productos y servicios para personas naturales y empresas. Para personas se tienen los siguientes:

- Cuenta corriente y de ahorros.
- Tarjetas de débito y crédito.
- Créditos y financiación.
- Inversión en CDT y
- Seguros (Banco de Bogotá, 2023d).

Y se tienen las siguientes soluciones para empresas:

- De financiación.
- Recaudo y pagos.
- Inversión y liquidez.
- Comercio internacional y tesorería.
- De información.
- Fiduciarias.
- Leasing.
- Logística y
- Crédito Constructor (Banco de Bogotá, 2023d).

#### ***1.6.2 Marco teórico.***

Las categorías teóricas de la presente investigación están relacionadas con la sostenibilidad empresarial, sostenibilidad ambiental en el sector bancario, y creación de valor, las cuales se desarrollan a continuación.

##### **1.6.2.1 Sostenibilidad empresarial**

En cuanto a la sostenibilidad empresarial, de acuerdo a Carreño (2018) es la capacidad que tiene una compañía para incorporar a su gestión las variables sociales, uso eficiente de los recursos naturales y medio ambiente, y lograr al mismo tiempo su viabilidad financiera, es decir, maximizar las utilidades. Se trata de un paradigma moderno de gestión empresarial cuyo modelo de

crecimiento va en armonía con la preservación del medio ambiente, es decir, lograr una empresa sostenible que alcance el equilibrio entre lo social y financiero.

Ser sostenible implica la satisfacción de las necesidades sociales, económicas y ambientales, y a su vez garantizar la rentabilidad de la empresa, donde, el valor social y financiero generado debe ser equivalente o al menos representativo, donde, lo que se trata es de devolver a la sociedad un beneficio social igual al financiero por el uso de los recursos productivos, de esta forma la sostenibilidad corporativa implica rentabilidad, utilidad, y generación de valor social agregado.

Mientras que, Ampuero y Pizarro (2020) indican que la sostenibilidad empresarial implica gestionar una compañía garantizando el equilibrio entre lo social, económico y ambiental en cada una de sus acciones, contribuyendo de esta manera al desarrollo sostenible en lo relacionado con el cuidado del planeta y con la mejora de la calidad de vida, teniendo como propósito satisfacer las necesidades de los diferentes grupos de interés, y controlar su consumo para preservar los recursos naturales.

Dentro de la sostenibilidad el componente ambiental es relevante dado que los grupos de interés demandan que las empresas deben contribuir a la mitigación de las problemáticas relacionadas con la preservación del stock natural, conservación de las especies, prevención del agotamiento de los recursos naturales, reducción del cambio climático y de la huella de carbono, entre otros, por tal razón, es deber de las organizaciones, especialmente del sector de la banca de realizar prácticas que conlleven a su solución, lo que mejora su competitividad y reputación incidiendo positivamente en su desempeño financiero.

Actualmente, la sostenibilidad corporativa permite articular la estrategia de negocio con el modelo de sostenibilidad para crear valor social y financiero. Así, el desempeño de una compañía ya no se mide únicamente por la maximización de sus ganancias, sino por su aporte a la solución de las problemáticas sociales y económicas de su región de influencia (Rivera y Marín, 2022).

La sostenibilidad es el principio global máximo de las empresas en la actualidad, incluso el modelo de negocio está subordinado a este concepto, y debe alinearse a él para el logro del desarrollo sostenible, así la estrategia empresarial gira en torno a la sostenibilidad lo que requiere no solo conocer las necesidades sociales, económicas y ambientales de las partes interesadas sino efectuar prácticas eficientes que conlleven a su satisfacción.

Igualmente, Ampuero y Pizarro (2020) indican que el objetivo de este concepto es la satisfacción de las necesidades de los diferentes públicos y realizar control sobre los efectos del consumo de los mismos sobre el ambiente, lo económico y social, por lo tanto, si una corporación opta por la sostenibilidad debe estimar que sus acciones contribuyan al equilibrio entre estas tres dimensiones.

Este se logra a través del diseño y aplicación de un modelo de sostenibilidad, el cual, detalla un conjunto de prácticas que articuladas a la estrategia de negocio contribuyen no solo a lograr los objetivos corporativos sino a la mitigación de las problemáticas sociales, especialmente las relacionadas con el medio ambiente, dado que este depende no solo la calidad de vida de la población sino la supervivencia humana.

Así, la sostenibilidad empresarial puede ser ambiental, económica o social. La primera es la que más se conoce debido a la preocupación por el medio ambiente, y se refiere a la sinergia que debe haber entre compañías, gobierno, personas e instituciones para desarrollar acciones concretas que reduzcan la contaminación, preserven el stock natural, eviten el agotamiento de los recursos, la reducción de especies, entre otros, de esta forma, las empresas se obligan a realizar acciones para preservar el ecosistema, y en el caso que lo afecten de reparar y minimizar los efectos negativos.

Sobre la sostenibilidad empresarial ambiental Ampuero y Pizarro (2020) indican que no solo implica inversión para las empresas, ya sea para prevenir o mitigar cualquier impacto negativo sobre el ambiente, sino que conlleva beneficios relacionados con una imagen de marca positiva, eficiencia en la gestión de los recursos, y lograr un diferenciador soportado en la calidad, lo que conlleva a un mejor posicionamiento basado en el reconocimiento social.

Este tipo de sostenibilidad tiene incidencia entre los grupos de interés dada la preocupación por la conservación del medio ambiente, las especies y los recursos naturales, por esta razón las empresas dedican buena parte de su modelo de sostenibilidad al planteamiento de estrategias de tipo ecosostenible, y más si se considera que a través de estas se garantiza el acceso de las compañías a los diferentes mercados, y al mercado bursátil.

En cuanto a la sostenibilidad empresarial económica, Macias, et al. (2022) indican que se trata de un concepto transdisciplinario que pretende un equilibrio entre el desempeño económico, el uso eficiente de los recursos y la aceptación social, en igual sentido, Ampuero y Pizarro (2020)

plantean que hace referencia al bienestar económico de la sociedad buscando obtener beneficios para sus miembros y controlando la incidencia que pueda tener este desarrollo en la comunidad y el ambiente.

Así, las compañías deben velar no solo por obtener beneficios financieros para subsistir en el mercado, sino por lograr un impacto positivo debido a que la actividad de una empresa afecta a la sociedad en su conjunto e incide sobre su estabilidad y bienestar, por lo tanto, las organizaciones deben procurar que su impacto sobre el sistema económico además de ser positivo, sea sostenible y perdurable para beneficiar y crear valor en los diferentes grupos de interés, ya sea internos o externos.

Las empresas de forma implícita inciden sobre la economía de las regiones donde realizan su operación a través de la generación de empleos directos e indirectos, ofrecer productos que impacten sobre la salud y bienestar de los consumidores, contribución por medio de impuestos, entre otros, no obstante, se requiere la realización de prácticas sistemáticas que generen un beneficio económico sostenible, lo que se logra a través de un modelo de sostenibilidad que sea articulado a la estrategia de empresa, con el cual no solo alcanzar beneficios financieros para la entidad sino el desarrollo económico.

Por último, la sostenibilidad empresarial social tiene como objeto de interés velar que se respeten los derechos de las personas, diseñar estrategias para la satisfacción de las necesidades de los pueblos buscando mejorar la calidad de vida y garantizar la igualdad de oportunidades de crecimiento y desarrollo.

Al respecto, Riestra (2018) argumenta que para generar desarrollo social no solo se debe enfatizar en lo económico, sino también en el bienestar, es decir, considerar a las personas que estén en condiciones de pobreza, quienes son la mayoría, para ofrecerles recursos que contribuyan a su crecimiento, además de lo social, se considera en este enfoque lo cultural que se relaciona con la superación de la pobreza, satisfacción de necesidades y mejora de la calidad de vida a través de planes educativos, forjar valores, competencias y habilidades para lograr una sociedad sostenible, en este sentido, las empresas no solo deben velar por el bienestar de sus colaboradores sino por el de todos los miembros que conforman la comunidad.

En esencia, se trata del compromiso de una compañía con la mejora de la calidad de vida de la población por medio de estrategias puntuales que contribuyan a la mitigación de la pobreza,

a resolver situaciones de miseria, y de satisfacer las necesidades básicas, igualmente, de contribuir al mejoramiento de las condiciones laborales de sus colaboradores por medio de un clima de trabajo óptimo y una remuneración justa, respetando siempre sus derechos.

### **1.6.2.2 Sostenibilidad ambiental en el sector bancario**

Para las entidades del sector bancario, la sostenibilidad es un eje estratégico esencial constituyéndose en una premisa para su desempeño financiero. Al respecto, puede mencionarse que el Banco de Bogotá busca ser sostenible en todos sus procesos para ofrecer mejores soluciones a sus clientes, siendo reconocida en el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones por acompañar a los usuarios en su transición hacia una economía baja en carbono, y a una reducción del cambio climático para cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible propuestos por la ONU (Banco de Bogotá, 2023).

Las entidades del sector de la banca a nivel global son reconocidas como las empresas más sostenibles, no solo porque a nivel interno realizan prácticas ecoeficientes respecto a los recursos agua, papel, y energía sino por la actividad de financiamiento que realizan apalancando organizaciones y proyectos que tengan un impacto positivo en lo social, ambiental y económico, incluso, se han convertido por medio de la evaluación de sus clientes en filtros para definir que actividad debe ser financiada, lo que contribuye a disminuir posibles efectos nocivos sobre la sociedad.

A su vez, Antequera (2018) plantea que la sostenibilidad ambiental se entiende como la preservación de los ecosistemas terrestres y sus especies (biodiversidad), y la conservación de sus servicios, consumo sostenible del stock natural, disminución de la tasa de consumo de recursos no renovables, eliminación de la contaminación ambiental, y conservación de los sistemas de regulación del equilibrio planetario.

Fundamentalmente, la sostenibilidad ambiental procura que la actividad de la empresa no genere un impacto nocivo sobre el ecosistema, y que pueda devolverse o compensarse de alguna manera un beneficio por el uso de los recursos naturales, garantizando que estos no se vean afectados con el propósito que las generaciones futuras puedan disfrutar de un stock natural igual o superior.

Mientras que para Pérez (2023) la sostenibilidad ambiental representa conservar un equilibrio armónico entre la naturaleza y los seres humanos asegurando que esta relación sea perdurable, concepto aplicable a los modelos de sostenibilidad de las entidades financieras, que realizan acciones directas para reducir el cambio climático y la huella de carbono relacionadas con el uso eficiente de los recursos energía y agua, y también de acuerdo a Guzmán (2019) a través de la regulación del riesgo ambiental por medio de financiación de proyectos que sean amigables con el planeta, y exigiendo a las empresas cliente evaluaciones de impacto ambiental y licencias sociales para el otorgamiento de recursos.

Son varios los temas que atienden las entidades de la banca en materia ambiental, destacándose la reducción de la huella de carbono, el calentamiento global, el cambio climático, uso eficiente del agua y energía, generación de energías limpias, entre otros, para lo cual adoptan a nivel interno una operación ecoeficiente que le permite a su vez reducir costos, y por medio de la financiación de proyectos sobre temas ambientales, para los cuales tienen beneficios especiales tanto en plazo como en tasas de interés.

Así, las entidades financieras dentro de su modelo de sostenibilidad deben incorporar el componente ambiental, no solo para darle un uso eficiente a los recursos, reducir las emisiones, disminuir la huella de carbono y el calentamiento global, sino para apalancar actividades que contribuyan especialmente a la protección de la biodiversidad, generación de energías limpias, movilidad sostenible, fabricación de productos verdes, entre otros.

Echeverry y Arango (2020) plantean que los bancos para todo tipo de financiamiento requieren verificar dos aspectos esenciales como son lo social y ambiental, así además de su contribución al crecimiento económico y en movilizar ahorros a proyectos de inversión promueven prácticas ambientalmente sostenibles que contribuyen al cumplimiento de la Agenda 2030 a través de sus modelos de sostenibilidad.

En materia ambiental, el mayor impacto de los bancos consiste en el otorgamiento de recursos financieros a proyectos que garanticen un impacto ambiental positivo, especialmente en dos ejes principales como son la producción de energías limpias y la reducción de la huella de carbono, lo que genera una incidencia mayor que la búsqueda de la eco sostenibilidad de sus operaciones, y que puede cuantificarse a través de la reducción de tasas de interés o de condiciones preferentes.

En Colombia, a partir de 2012 se activó el Protocolo Verde de la Asobancaria y el Ministerio del Medio Ambiente, que ha sido adoptado por la mayoría de los bancos que operan en el país, sin embargo, solo hasta 2019 la Superfinanciera reconoce que los asuntos ambientales, principalmente relacionados con el cambio climático representan un riesgo financiero que puede tener impacto negativo en la estabilidad del sector, por lo tanto, se estructuró una agenda relacionada con la emisión de bonos verdes, integración de asuntos ambientales, de gobernanza, y sociales en las actividades de inversión de las entidades financieras, y se desarrolló el estudio de vulnerabilidad climática para el sector de la banca en Colombia.

Como se anotó con anterioridad, las entidades del sector de la banca se han convertido en medidoras del riesgo por medio de las valoraciones que hacen de sus clientes y del posible impacto que tenga su operación en lo social y ambiental, otorgando recursos a aquellas actividades que generen un impacto positivo en el ecosistema, y descartando y a veces reportando a aquellas compañías que afecten de manera importante el stock natural, y la biodiversidad.

Esta situación ha impactado de manera positiva la realización de inversiones ambientalmente responsables, a través de las cuales se obtienen beneficios relacionados con tratos preferenciales, reducción de tasas de interés, acceso a créditos verdes y sostenibles relacionados con movilidad eléctrica, generación de energía limpias, y construcción sostenible que contribuyan a la sostenibilidad y a la reducción del cambio climático (Echeverri y Arango, 2020).

### **1.6.2.3 Creación de valor**

Sobre la creación de valor, Orna (2019) indica que está relacionado con los recursos y capacidades que desarrolla una empresa para ser competitiva en el mercado, de esta forma, para crear valor respecto a los competidores se requiere analizar y valorar temas relacionados con lo financiero, recurso humano, producción, estrategias corporativas, entre otros, para identificar ventajas competitivas que permitan hacer frente a las demás empresas, en lo relacionado con el talento humano, se genera valor cuando estos contribuyen al logro de los objetivos corporativos, y con el aprovechamiento eficiente de sus conocimientos y habilidades, en cuanto a los clientes, se crea valor cuando se satisface una necesidad por medio de un producto de calidad, y para los accionistas cuando se logra que la organización sea rentable y sólida.

En esencia, crear valor significa que una compañía mejore su desempeño financiero de un año a otro, o su competitividad y/o productividad, lo que se logra por medio de una gestión eficiente de los recursos disponibles, y que se mide por medio de indicadores financieros o específicamente con metodologías como el Valor Económico Agregado (EVA), el Flujo de Caja Libre Operativo, el EBITDA, o la Palanca de Crecimiento (PDC) que permite valorar si se obtiene un rendimiento superior respecto al costo de los activos, generación de liquidez e interna de fondos, entre otros aspectos.

De esta forma, crear valor implica el desarrollo de una serie de actividades que contribuyen a obtener un rédito superior y positivo a otra opción comparable, o cuando se genere valor económico, es decir, cuando el capital invertido produzca un flujo de efectivo libre y suficiente para cubrir el costo de capital, lo que finalmente genera riqueza.

En cuanto a la generación de valor, las empresas a través de sus modelos de sostenibilidad pretenden crear valor compartido, lo que implica articular el progreso económico con el desarrollo social, donde, además de lograr utilidad y rendimiento se debe contribuir a la mejora de los indicadores sociales (Díaz, 2018).

Anteriormente, las compañías tenían como objeto la creación de valor financiero, hoy en día se busca crear valor compartido, es decir, valor social, económico y ambiental además de beneficios financieros, buscando un equilibrio que conlleve a devolver un equivalente a la sociedad por el uso de sus recursos productivos, por ejemplo, se mide la contribución del sector empresarial al mejoramiento de la calidad de vida de la población que hace parte de su área de influencia, o su contribución a la mejora del Índice de Desarrollo Humano.

Sobre el valor compartido, Porter y Kramer (2011), citados por Díaz (2018) plantean que las empresas en algunos casos son vistas como las causantes de problemas ambientales, económicos y sociales, conduciendo a que pierdan legitimidad, por lo que deben centrarse en crear valor social y económico, reconectando lo empresarial con el desarrollo social a través de prácticas y políticas que contribuyan a la competitividad, y que a su vez conlleven a la mejora de las condiciones sociales, económicas y ambientales de la comunidad de influencia.

Para las empresas, y más para las que pertenecen al sector de la banca es esencial aspectos como la reputación y la imagen corporativa que inciden sobre las decisiones de ahorro, crédito e inversión de los clientes, por esta razón diseñan modelos de gestión sostenible, incluso la dirección

de las mismas propugna por el desarrollo sostenible de su entorno, con lo cual, crean valor financiero que garantice la continuidad de las operaciones, y a su vez valor social, sin embargo, el enfoque instrumental asumido vela por el rendimiento y retorno de la inversión, lo que hace que los beneficios financieros sean generalmente superiores a los sociales, económicos y ambientales.

Así, la creación de valor compartido sugiere un comportamiento responsable por parte de las compañías que conduzca a la generación de valor para los diferentes grupos de interés como protección del medio ambiente, inversiones que beneficien a la comunidad, canales de participación, acciones concretas para la preservación de los recursos naturales, conservación de especies y de ecosistemas, entre otras.

De acuerdo a Díaz (2018), una empresa genera valor compartido cuando crea valor social y empresarial. Generar valor social se refiere a la satisfacción y bienestar de los clientes por los productos y servicios ofrecidos, el cual, se mide a través del Valor Social Agregado (VSA), y el Valor empresarial se define como el beneficio obtenido después de cubrir los costos, gastos e inversión.

Las empresas generan con su actividad valor social con la generación de empleo, contribución por medio de impuestos, aportes voluntarios a obras sociales, por citar algunos, y evidentemente valor financiero debido a que siempre buscan la maximización de ganancias, sin embargo, se presenta un desbalance entre el beneficio social y financiero creado, por lo cual, se requiere la elaboración de un modelo de sostenibilidad que garantice un impacto positivo, real, y representativo, y si se quiere equivalente al valor financiero, lo que no siempre se alcanza.

En este sentido, es importante para las empresas no solo realizar acciones que contribuyan a la creación de valor, sino que permitan valorar a la compañía desde lo financiero, social, económico y ambiental. Sobre la valoración de empresas, Orna (2019) indica que son criterios subjetivos y cuantitativos soportados en juicios subjetivos que utilizan modelos económico matemáticos.

Valorar una empresa se justifica por la alta competencia en los mercados y por la necesidad de la dirección de contar con información sobre el cumplimiento de los objetivos y metas propuestas, así, se emplea la estimación por medio de modelos económicos para lograr una aproximación al valor de la firma, o para establecer si esta genera valor para los diferentes grupos de interés.

De acuerdo con las investigaciones consultadas como la de Rivera y López (2022), valorar una empresa implica la aplicación de metodologías económico financieras que permitan dar una idea del desempeño de una entidad de un punto del tiempo a otro y de las variaciones que se presenten, así, es importante la aplicación de indicadores como el EVA que permiten establecer si una compañía puede cumplir con los costos de los activos productivos.

Respecto a las principales metodologías para determinar si una compañía genera o no valor se tienen las siguientes:

- Valor Económico Agregado (EVA). De acuerdo con este indicador una compañía crea valor cuando la Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI) es superior al costo promedio ponderado de capital de los activos netos de operación. El EVA se representa con la siguiente expresión:  $EVA = UODI - (\text{Activos Netos de Operación} \times CK)$ .

- Flujo de Caja Libre (FCL). Una empresa genera valor cuando logra un excedente que le permita reponer el capital de trabajo y activos fijos, atender la deuda y repartir utilidades (dividendos). El primero hace referencia a la apropiación de efectivo para satisfacer necesidades de crecimiento y garantizar que la empresa continúe su marcha.

- EBITDA. Es la Utilidad antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones, así, es la ganancia operativa antes de descontar las depreciaciones y amortizaciones, muestra la capacidad de una compañía para generar fondos y obtener rendimientos.

## **1.7 Diseño metodológico**

### ***1.7.1 Enfoque de investigación.***

La presente investigación se desarrolló bajo un enfoque mixto, cuantitativo porque se utilizó como insumos para determinar la creación de valor del Banco de Bogotá los estados financieros que permitieron calcular el EVA, el Flujo de Caja Libre y el EBITDA, igualmente, porque se utilizaron las cifras contenidas en los informes de gestión y sostenibilidad del periodo 2020-2022 para determinar la inversión ambiental y los beneficios financieros obtenidos por la entidad; es cualitativo, porque se analizó el modelo de sostenibilidad y se definió como se articula a la estrategia de negocio, igualmente, porque se efectuó un análisis de los diferentes indicadores

de creación de valor para establecer la participación de la sostenibilidad ambiental, con lo cual, dar respuesta al problema de investigación.

Respecto a la investigación de enfoque mixto, Hernández, et al (2019) plantean que contribuye a caracterizar un fenómeno objeto de estudio para realizar meta inferencias al efectuar la comparación entre las inferencias cualitativas con las conclusiones cualitativas; en igual sentido, Muñoz (2021) indica que a través de este tipo investigativo es posible efectuar gran cantidad de observaciones lo que contribuye a analizar de una mejor forma un fenómeno y a su entendimiento debido a que se consultan diferentes fuentes y datos.

Este tipo de estudio es relevante para la investigación porque permite articular lo cuantitativo y lo cualitativo. Lo cuantitativo en el procesamiento de los datos financieros de la entidad objeto de investigación para determinar la creación de valor, e igualmente para definir la participación de la sostenibilidad ambiental en la generación del mismo, y lo cualitativo por medio del análisis descriptivo de la información administrativa del Banco, y de las cifras financieras y de generación de valor.

### ***1.7.2 Tipo de estudio.***

En cuanto al tipo de estudio es descriptivo, debido a que explica cómo a través de la sostenibilidad ambiental el Banco de Bogotá creó valor, igualmente, porque se pudo demostrar a través de indicadores como el EVA, FCL, y EBITDA que por medio de la realización de prácticas ambientalmente sostenibles se crea mayor valor empresarial, y porque se identifica el tipo de enfoque de sostenibilidad asumido por el Banco. Al respecto, Abadía (2023) explica que este tipo de investigación pretende caracterizar un fenómeno sin manipularlo, logrando obtener la cantidad y calidad de datos requeridos para lograr una visión precisa del objeto de estudio.

### ***1.7.3 Técnicas de Recolección de la Información.***

#### **1.7.3.1 Fuentes Primarias.**

Como fuentes primarias, se utilizaron metodologías que permitieron calcular la generación de valor con y sin sostenibilidad ambiental en el Banco de Bogotá entre el 2020 y 2022, tales como el Valor Económico Agregado (EVA), Flujo de Caja Libre (FCL), y EBITDA. Igualmente, se

aplicó el análisis vertical de los estados financieros para realizar un mejor análisis de datos y para conocer la situación actual de la empresa.

### **1.7.3.2 Fuentes secundarias.**

Como fuentes de información secundaria se utilizó la siguiente:

- Informes de gestión y sostenibilidad del periodo 2020-2022.
- Estados financieros como el Estado de Situación Financiera (ESFA), Estado de Resultados Integral, y Flujo de efectivo de 2020 a 2022.
- Información organizacional y administrativa de la entidad.
- Sitio web corporativo del Banco de Bogotá.
- Artículos e investigaciones sobre la sostenibilidad como instrumento para la creación de valor.
- Libros sobre valoración de empresas.

## **1.8 Población y Muestra**

La investigación se desarrolló a través de un análisis de caso en el que se tomó como objeto de estudio al Banco de Bogotá y su información financiera y de sostenibilidad ambiental entre el 2020 y 2022.

## **1.9 Tratamiento de la Información**

Se utilizaron las siguientes herramientas para el procesamiento de la información:

- Programa Microsoft Excel, Versión 2021 para el registro de la información financiera de la entidad, y para el cálculo del EVA, FCL, y EBITDA, igualmente, para la elaboración de gráficas.

## **CAPÍTULO II. Análisis e Interpretación de Resultados**

### **2.1 Modelo de sostenibilidad del Banco de Bogotá y su articulación con su estrategia de negocios.**

#### ***2.1.1 Modelo de Sostenibilidad***

El modelo de sostenibilidad del Banco de Bogotá está alineado a su estrategia corporativa y busca efectuar una gestión responsable e innovadora del negocio para la mejora de la calidad de vida de las personas que hacen parte de sus grupos de interés, así mismo, pretende contribuir a la prosperidad económica y aportar a la reducción del impacto generado en el ambiente a través de criterios sociales, económicos y ambientales.

La sostenibilidad corporativa de la entidad se articula con los ejes estratégicos denominados 6 C's, integrados por Crecimiento sostenible, Colaboradores y sociedad, Control de riesgo, Control del gasto y excelencia operativa, Capacidad analítica y transformación digital, y Clientes con los que se busca atender los requerimientos de las personas, el planeta y garantizar la prosperidad (Banco de Bogotá, 2022).

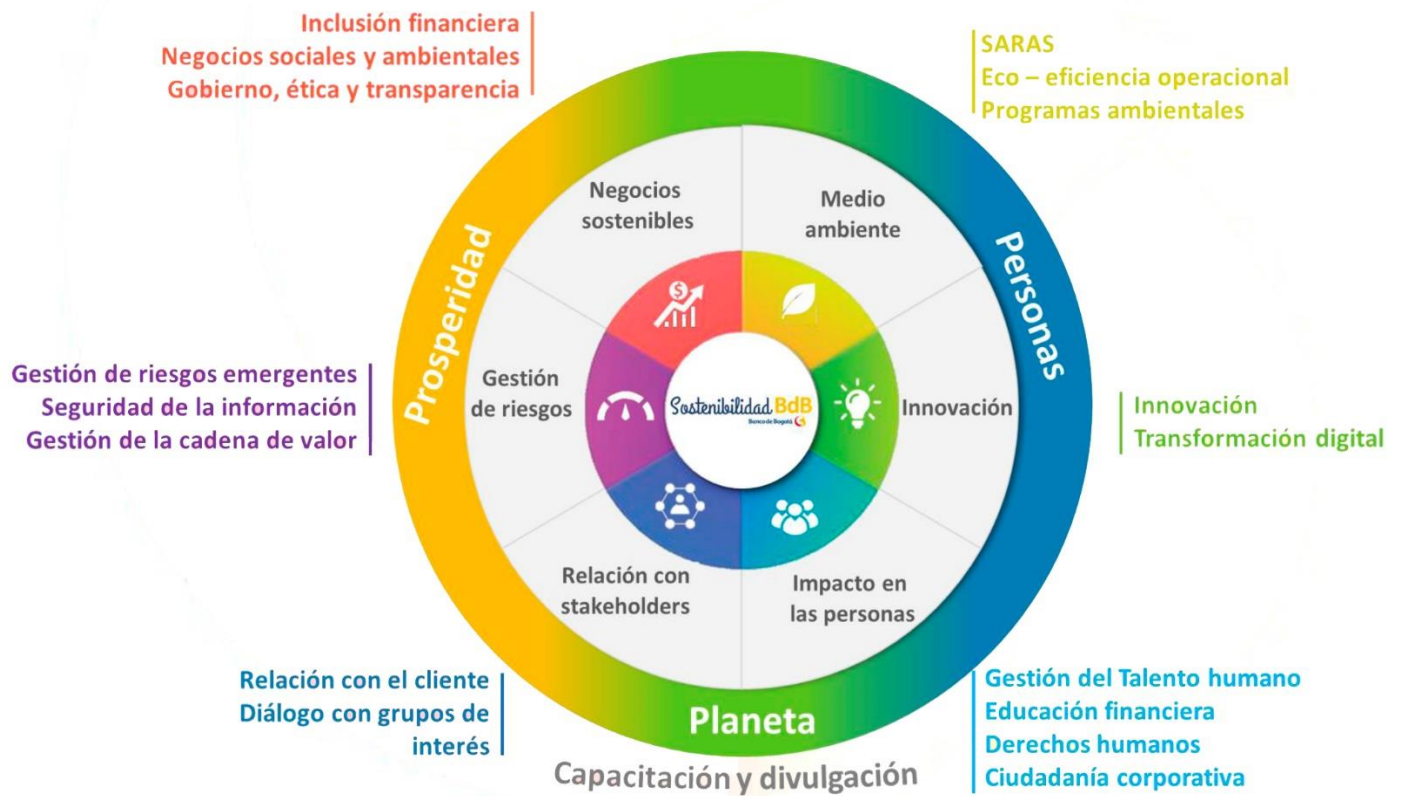
En cuanto a los frentes estratégicos de sostenibilidad están los negocios sostenibles, gestión del riesgo, gestión del medio ambiente, impacto de las personas, innovación, y relacionamiento con los grupos de interés que se alinean con las mejores prácticas internacionales y nacionales como el Pacto global, Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), Principios de Ecuador, Índices de Sostenibilidad del Dow Jones, Protocolo Verde, y Principios de Inversión Responsable (Banco de Bogotá, 2022).

Así, el modelo de sostenibilidad del Banco de Bogotá se diseñó teniendo en cuenta la estrategia corporativa de las 6 c's, articulación con las mejores prácticas de sostenibilidad, revisión de las tendencias internacionales y nacionales, identificación de impactos negativos y positivos, y estructuración de indicadores de medición, los cuales, se muestran en la Figura 1.

En el modelo sostenible propuesto por la entidad están los frentes estratégicos Medio ambiente, Innovación, Impacto en las personas, Relación con los stakeholders, Gestión del riesgo, y Negocios sostenibles que enmarcan las perspectivas Personas, Planeta y Prosperidad, lo que muestra que la administración sostenible realizada es integral y que las acciones desarrolladas impactan de manera positiva en la sociedad, el negocio y el medio ambiente (Ver Figura 2).

**Figura 2**

*Modelo de sostenibilidad del Banco de Bogotá*



*Nota.* Banco de Bogotá (2022).

Cada uno de los frentes estratégicos dispone de programas e iniciativas, para Medio ambiente está el Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), eco eficiencia operacional, y programas ambientales; en cuanto a Innovación se efectúan proyectos de innovación y transformación digital; el Impacto en las personas se logra con gestión del talento humano, educación financiera, derechos humanos, y ciudadanía corporativa; la Relación con los stakeholders se desarrolla a través del diálogo y relacionamiento con los grupos de interés; la Gestión de riesgos está integrada por la administración de riesgos emergentes, seguridad de la información, y gestión de la cadena de valor, y los Negocios sostenibles por la inclusión financiera, negocios sociales y ambientales, gobierno, ética y transparencia (Ver Figura 2). Los asuntos materiales para cada una de las perspectivas y frentes estratégicos se muestran en la Figura 3.

**Figura 3**

*Perspectivas, Frentes estratégicos, asuntos, programas e iniciativas*



*Nota.* Banco de Bogotá (2022).

De acuerdo con la Figura 3, para la perspectiva Prosperidad se tienen los frentes estratégicos Negocios sostenibles y Gestión del riesgo; a su vez, Planeta está integrado por Medio ambiente e Innovación, y Personas por Impacto en las personas y Relacionamiento con los grupos de interés.

Respecto a los frentes estratégicos en materia de sostenibilidad, los Negocios sostenibles se desarrollan con la inclusión financiera, gobierno, ética y transparencia, y negocios sociales y ambientales; la Gestión del riesgo con riesgos emergentes, seguridad de la información y gestión de la cadena de valor; Medio ambiente a través de SARAS y ecoeficiencia operacional; Innovación con procesos de innovación y transformación digital; Impacto en las personas con gestión del talento humano, educación financiera, derechos humanos y ciudadanía corporativa, y Relacionamiento con los stakeholders por medio de la relación con los clientes, y diálogos con las partes interesadas (Ver Figura 3).

En cuanto a los grupos de interés se pretende responder a sus expectativas y trabajar conjuntamente para crear valor compartido, establecer relaciones de confianza a largo plazo, y fomentar una cultura de sostenibilidad dentro de la entidad, para lo cual, se trabaja para lograr un impacto social significativo y positivo por medio de experiencias diferenciadoras e innovadoras (Banco de Bogotá, 2023).

**Figura 4**

*Grupos de interés*



*Nota.* Banco de Bogotá (2022).

De acuerdo con la Figura 4, el Banco de Bogotá tiene grupos de interés internos como la Junta directiva, los accionistas e inversionistas y los colaboradores, y externos como los entes gubernamentales, la comunidad, los medios de comunicación y/o líderes de opinión, gremios y asociaciones, ONG's y organizaciones internacionales.

### ***2.1.2 Política de gestión ambiental y social***

El Banco de Bogotá aborda su compromiso con la gestión de los asuntos ambientales y sociales que se relacionen con el impacto de las operaciones de crédito, actividades administrativas, labores de gestión humana y garantía de la protección de los derechos humanos, para lo cual, adopta una posición proactiva que conlleve a mitigar el impacto de su operación, gestionar el riesgo y crear oportunidades por medio de la integración de componentes ambientales, económicos y sociales en operaciones internas y crediticias (Banco de Bogotá, 2023).

Uno de los aspectos de mayor relevancia dentro de su estrategia ambiental es el cambio climático, así, en observancia a su Código de ética está comprometida en proteger, preservar y conservar el ambiente a través de iniciativas para la mejora de las condiciones ecológicas,

ambientales y sociales, por lo tanto, son importantes las acciones que se realicen para reducir el impacto del efecto del cambio climático, con lo cual se acepta su incidencia en el modelo de negocio, los riesgos y oportunidades que conlleva, y sus implicaciones financieras y estratégicas.

El objetivo de esta política es ofrecer directrices para el logro del desarrollo sostenible y la reducción y adaptación del cambio climático a través del apoyo y financiación a sectores económicos productivos, identificación de riesgos y oportunidades de negocio, administración de la ecoeficiencia operativa, productos y programas ambientales, capacitación, divulgación y sensibilización de estos temas a las partes interesadas.

Respecto a su alcance, la política cubre operaciones donde la entidad tenga presencia, es aplicable a los colaboradores, ya sea contratistas y temporales, y su objetivo es definir sectores susceptibles al cambio climático y que contribuyan a su reducción, adaptación, y que produzcan gran impacto medioambiental y social.

En lo ambiental, el Banco de Bogotá tiene en cuenta referentes nacionales e internacionales para el diseño e implementación de su estrategia ambiental como el Pacto Global, Dow Jones Sustainability Index, los ODS, Principios de la Banca Responsable, Net Zero Banking Alliance (NZBA), la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEPI), y el Protocolo Verde de Asobancaria (Banco de Bogotá, 2023).

Por otra parte, los principios fundamentales de la política ambiental son los siguientes: Cumplir con la normativa medioambiental del país; Diseñar y ejecutar un sistema de riesgos ambientales y sociales para los proyectos financiados por el Banco acorde a los lineamientos del área de política de crédito y soportados en estándares internacionales y nacionales; Promover la financiación sostenible y productos y servicios verdes en aspectos relacionados con una economía baja en carbono de acuerdo al Plan Nacional de Desarrollo; Aplicar un sistema interno de gestión ambiental que permita a través de indicadores medir el desempeño ambiental y realizar acciones acorde a los resultados; Concientizar a los colaboradores y grupos de interés sobre temas ambientales, y Alinear la política ambiental con la estrategia corporativa (Banco de Bogotá, 2023).

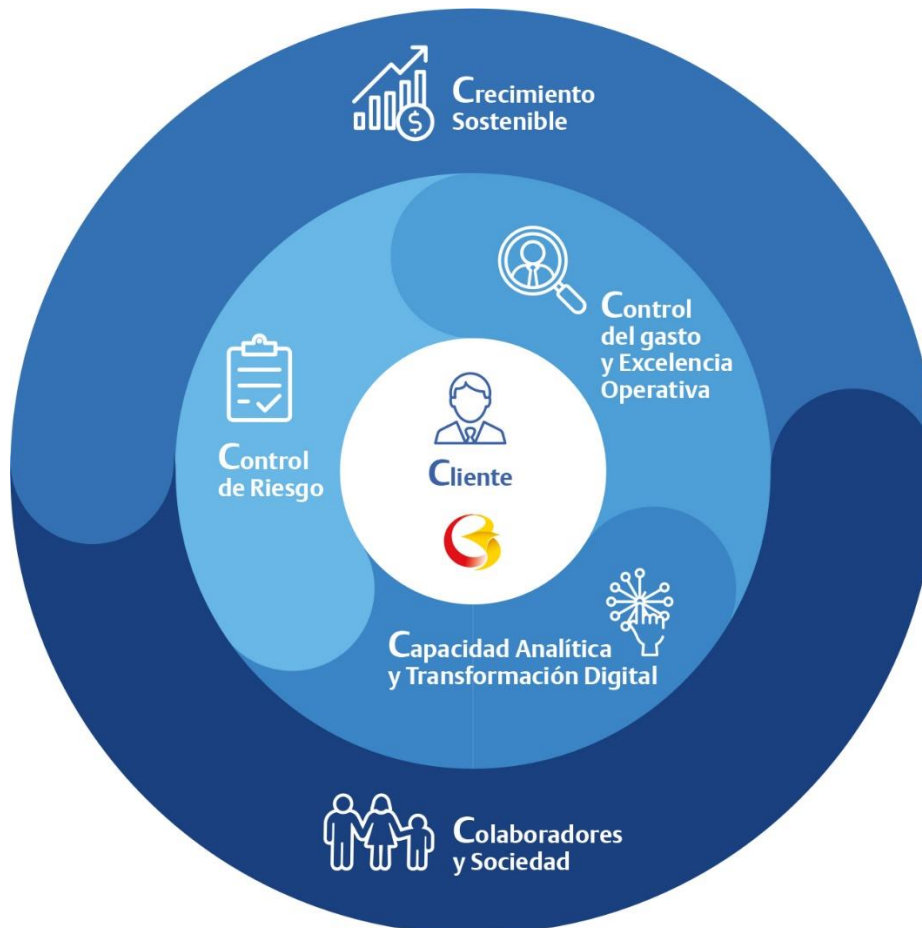
A su vez, las directrices de la política ambiental se orientan a ejecutar un Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), Desarrollo de productos y servicios verdes, Ejecutar un Sistema interno de gestión ambiental, y Comprometerse desde lo ambiental con las metas del país (Banco de Bogotá, 2023).

### 2.1.3 Modelo de negocio y su articulación con el modelo de sostenibilidad

El modelo de negocio del Banco de Bogotá se denomina “Plan Estratégico 6 C’s”, a través del cual se pretende conservar el liderazgo en el sector de la banca comercial, incrementar el consumo a través de la mejora de la experiencia del cliente con herramientas digitales y afianzamiento permanente de la experiencia operativa y control del riesgo. Los elementos de este modelo son Cliente, Capacidad analítica y transformación digital, Control del gasto y excelencia operativa, Colaboradores y sociedad, Crecimiento sostenible, y Control del riesgo (Banco de Bogotá, 2022<sup>a</sup>) (Ver Figura 5).

#### Figura 5

*Modelo de negocio del Banco de Bogotá*



*Nota.* Banco de Bogotá (2022<sup>a</sup>).

Para el Cliente, se busca lograr experiencias memorables que contribuyan a alcanzar su lealtad y recomendación, para lo cual, se implementó el Programa “Te escuchamos” que permite colocar su voz en el centro de la entidad, en las conversaciones diarias, en las decisiones, y como indicador de las principales iniciativas, donde se tiene como estándar el Indicador Neto de Recomendabilidad por su correlación con la lealtad (Banco de Bogotá, 2023).

En lo relacionado con el Crecimiento Sostenible, se busca crecer de forma rentable enfatizando en la vinculación de nuevos clientes, gestionando de forma integral su ciclo de vida y su experiencia omnicanal (Banco de Bogotá, 2023). El cliente es el pilar de la estrategia corporativa, por lo cual, la entidad se ha convertido en un aliado para el desarrollo de sus proyectos que conlleven al progreso del país, ofreciendo un servicio de calidad que asegure experiencias memorables y que fortalezcan su relación de lealtad. Igualmente, se pretende aportar al desarrollo del país apoyando grandes obras de infraestructura que lo conecten, también brinda posibilidades de crecimiento a las Pymes con una oferta de valor agregado acorde a su tamaño y sector, se financia el talento con el programa de apoyo a la economía naranja, apoyo a los caficultores, libranzas para el cumplimiento de sueños, y créditos de libre destino ágil y accesible, entre otros.

Respecto a la Capacidad analítica y transformación digital, se ha cambiado la vida de los clientes por medio de una mejor experiencia digital, aplicando tecnología a los procesos de negocio y fortaleciendo la capacidad en analítica de datos (Banco de Bogotá, 2023). La entidad incorporó la utilización de modelos a la definición de ofertas y a la dirección de las fuerzas comerciales a clientes que presentan mayor propensión de vinculación, también se avanzó en reconocimiento facial para la apertura de productos digitales por medio de la inteligencia artificial siendo uno de los mecanismos de mayor confiabilidad y seguros del sector financiero, lo que ha permitido ser reconocido como el “Mejor laboratorio de innovación por su trabajo con startups y scateups”, “Mejor Banco en experiencia de usuario” y “Mejor Banco en créditos digitales”.

A través del Control del gasto y excelencia operativa se ha logrado la eficiencia en la gestión del gasto y hacer más ágiles, simples y seguros los procesos para el logro de la excelencia, lo que representa una importante herramienta de generación de valor para los accionistas (Banco de Bogotá, 2023). La entidad implementó la primera firma electrónica del país para persona jurídica para una mejor experiencia a los empresarios, se evolucionó en la fábrica de procesos al Xcenter, equipo multidisciplinario que busca simplificar las interacciones de los clientes con

productos y canales, destacándose el diseño de la primera solución digital E2E para apalancar el crédito de vehículo, así mismo, se avanzó en la racionalización de la huella de sucursales bancarias y optimización de procesos logísticos para la reducción de esfuerzos y tiempos en movilización.

En lo referente a Colaboradores y sociedad, se promueve el desarrollo y bienestar del talento humano y en lograr un impacto positivo en lo social, donde, detrás de los resultados hay un equipo excepcional de colaboradores que han encontrado en la entidad un lugar óptimo para trabajar, por lo que ha sido reconocido como un Gran Lugar de Trabajo por la firma Great Place to work gracias a la estrategia para el bienestar y desarrollo de los empleados y sus familias. En cuanto a la educación financiera, promueve el programa Finanzas Contigo que desarrolla valores, competencias, conocimientos, y comportamiento para la toma de decisiones financieras responsables. (Banco de Bogotá, 2023)

Finalmente, dentro del modelo de negocio está el Control de riesgo que busca gestionar de forma integral los riesgos inherentes del negocio, preservar el crecimiento saludable de la cartera y fortalecer el balance (Banco de Bogotá, 2023). Este es fundamental para lograr armonía y consistencia entre rentabilidad y crecimiento, así, se identifican segmentos de alto riesgo en el segmento de consumo, generación de restricciones de aprobación y exposición por el deterioro potencial de las condiciones macro de la economía, lo que contribuye a acompañar el crecimiento de la cartera con el estricto control de la mora. De esta forma, se utilizan metodologías ágiles para dar mayor velocidad en iniciativas relacionadas con el servicio al cliente y al crecimiento integral basadas en analítica avanzada y datos alternativos no convencionales.

La articulación del modelo de negocio con la sostenibilidad se logra a través del Gobierno Corporativo, las políticas y el Comité de sostenibilidad. En cuanto al Gobierno corporativo, la entidad está comprometida con un modelo donde prima la transparencia y el trato equitativo para accionistas, clientes, colaboradores y demás parte interesadas, busca alinear la estrategia corporativa con el modelo sostenible para alcanzar el bienestar social, reducir y mitigar el cambio climático, y alcanzar el desarrollo del país, para lo cual, se adapta a las mejores prácticas lo que permite el logro de los objetivos estratégicos. Dentro de los órganos de gobierno está la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva, y la Alta Gerencia (Presidencia y Vicepresidencia ejecutiva).

En lo que respecta al cumplimiento de la Política ambiental y social está a cargo del Comité de sostenibilidad, integrado por la Junta Directiva, la Presidencia, y las Vicepresidencias ejecutiva, Banca empresas, Banca masiva, Sostenibilidad y Servicios corporativos, además de la Direcciones de Estrategia y Planeación financiera, Comunicaciones, y Finanzas sostenibles. Además, se ha constituido el Comité Verde a través del cual diseñar, implementar y mantener el seguimiento del SARAS, diseñar el plan de capacitación y entrenamiento para colaboradores, promover la creación de productos verdes, y generar alianzas para fortalecer los negocios verdes.

A su vez, la Gerencia de sostenibilidad vela por el cumplimiento de las directrices en lo ambiental por medio de la promoción y consolidación de la información entre las diferentes áreas, lo que contribuye al cumplimiento, ejecución, y seguimiento del Sistema de Gestión Ambiental de la entidad. Los avances en esta materia se divulgan a los interesados a través de canales oficiales e informes anuales de gestión y sostenibilidad.

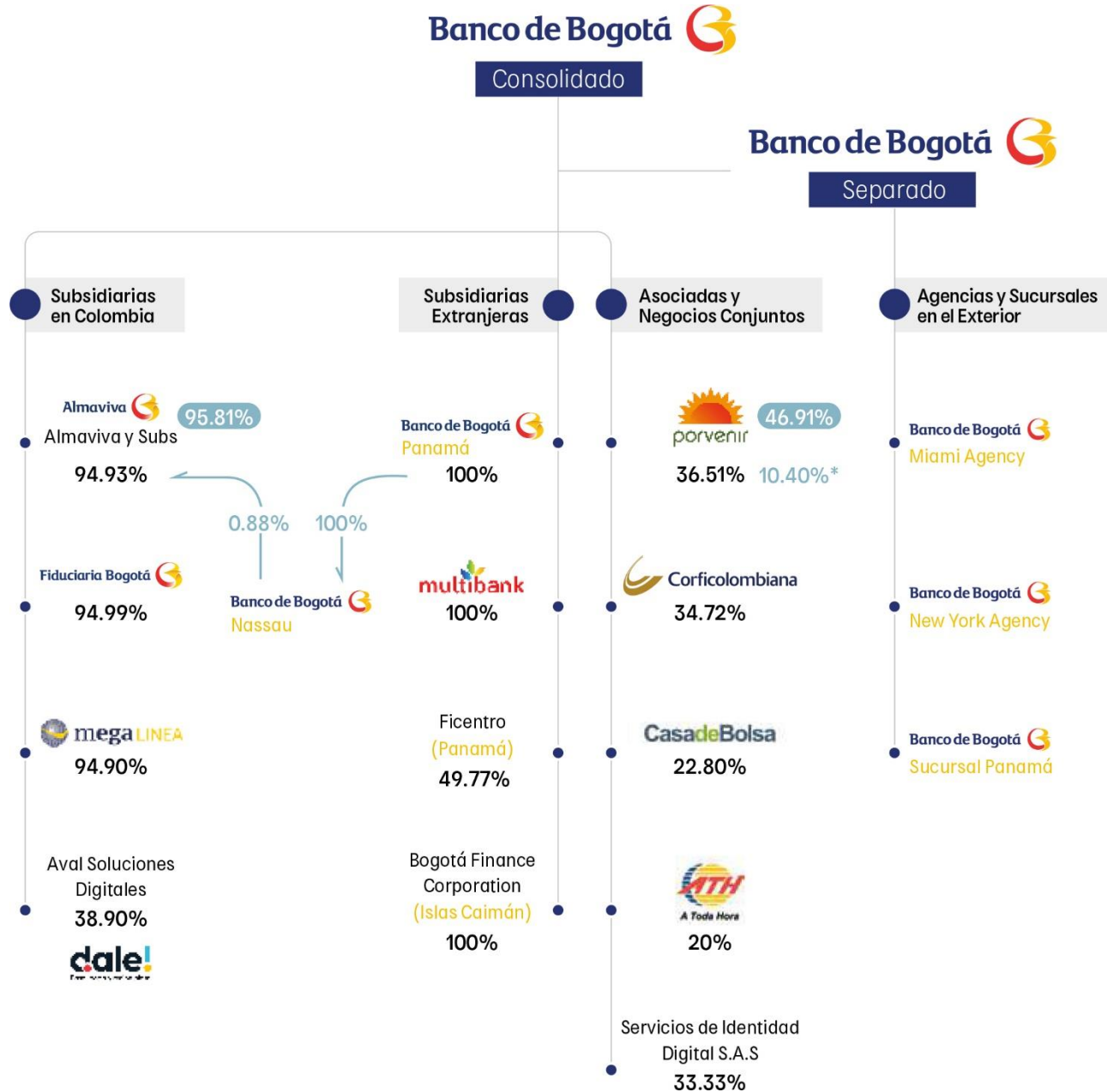
## **2.2 Creación de valor del Banco de Bogotá entre 2020 y 2022 y su medición a través del Valor Económico Agregado (EVA), EBITDA, y Flujo de Caja Libre (FCL).**

El Banco de Bogotá es una compañía integrada por subsidiarias en Colombia como Almaviva, Fiduciaria Bogotá, Mega Línea, y Aval Soluciones Digitales; igualmente, por subsidiarias extranjeras como Banco de Bogotá y Ficentro en Panamá, Multibank, y Bogotá Finance Corporation en Islas Caimán; también hacen parte de la entidad empresas asociadas y negocios conjuntos como Porvenir, Corficolombiana, Casa de Bolsa, ATH, y Servicios de Identidad Digital SAS, y Agencias y Sucursales en el exterior como Miami Agency, New York Agency, y la sucursal en Panamá (Ver Figura 6).

En lo contable, la compañía emite Estados financieros consolidados, o sea, de toda la organización e Información financiera separada, es decir de la entidad a nivel nacional y de sus agencias en Miami y New York y de la sucursal en Panamá, para el presente estudio se toma como referencia los datos financieros separados. En cuanto a los informes de gestión y sostenibilidad se emiten consolidados y se toman como referencia los estándares del Global Reporting Initiative (GRI) en su última versión.

**Figura 6**

*Estructura corporativa*



*Nota.* Banco de Bogotá (2023).

Para establecer la creación de valor del Banco de Bogotá entre el 2020 y 2022 se requiere el Estado de Situación Financiera (ESFA), el Estado de Resultados, y el Flujo de Efectivo del periodo, los cuales se muestran y analizan a continuación.

**Tabla 1***Estado de Situación Financiera (ESFA) (2020-2022)***Banco de Bogotá**

Estado Separado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

<b>Activos</b>	<b>2.020</b>		<b>2.021</b>		<b>2.022</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>9.178.718</b>	8,68%	<b>7.321.569</b>	6,75%	<b>6.396.822</b>	5,80%
<b>Activos financieros</b>	<b>10.422.627</b>	9,86%	<b>9.578.657</b>	8,83%	<b>11.038.873</b>	10,02%
Inversiones negociables	1.888.520	1,79%	1.565.652	1,44%	1.228.984	1,12%
Inversiones disponibles para la venta	5.337.950	5,05%	4.783.694	4,41%	5.893.176	5,35%
Inversiones hasta el vencimiento	2.684.490	2,54%	2.826.597	2,61%	3.130.613	2,84%
Derivados a valor razonable	511.667	0,48%	402.714	0,37%	786.100	0,71%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>59.898.680</b>	56,64%	<b>60.826.164</b>	56,06%	<b>74.126.167</b>	67,26%
<b>Repos, interbancarios, overnight y operaciones de mercado monetario</b>	<b>1.364.408</b>	1,29%	<b>75.779</b>	0,07%	<b>4.451.918</b>	4,04%
<b>Clientes y operaciones de leasing financiero</b>	<b>58.534.272</b>	55,35%	<b>60.750.385</b>	55,99%	<b>69.674.249</b>	63,22%
Comercial	44.548.722	42,12%	44.409.881	40,93%	49.184.047	44,63%
Consumo	13.762.108	13,01%	15.094.730	13,91%	17.541.703	15,92%
Vivienda	4.639.221	4,39%	5.675.403	5,23%	7.501.395	6,81%
Microcréditos	346.110	0,33%	288.243	0,27%	252.404	0,23%
Provisión	- 4.761.889	-4,50%	- 4.717.872	-4,35%	- 4.805.300	-4,36%
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>903.043</b>	0,85%	<b>2.319.500</b>	2,14%	<b>2.660.058</b>	2,41%
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>13.985</b>	0,01%	<b>19.972</b>	0,02%	<b>8.684</b>	0,01%
<b>Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios</b>	<b>22.266.708</b>	21,05%	<b>24.496.118</b>	22,58%	<b>11.451.828</b>	10,39%
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>682.282</b>	0,65%	<b>661.775</b>	0,61%	<b>618.631</b>	0,56%
<b>Activos por derecho de uso</b>	<b>501.418</b>	0,47%	<b>437.378</b>	0,40%	<b>431.200</b>	0,39%
<b>Propiedad de inversión</b>	<b>57.336</b>	0,05%	<b>86.423</b>	0,08%	<b>76.546</b>	0,07%
<b>Plusvalía</b>	<b>465.905</b>	0,44%	<b>465.905</b>	0,43%	<b>465.905</b>	0,42%
<b>Otros activos intangibles</b>	<b>401.267</b>	0,38%	<b>479.883</b>	0,44%	<b>588.543</b>	0,53%
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>948.948</b>	0,90%	<b>1.792.048</b>	1,65%	<b>2.324.223</b>	2,11%
Corriente	226.029	0,21%	259.184	0,24%	486.663	0,44%
Diferido	722.919	0,68%	1.532.864	1,41%	1.837.560	1,67%
<b>Otros activos</b>	<b>18.562</b>	0,02%	<b>20.146</b>	0,02%	<b>20.389</b>	0,02%
<b>Total activos</b>	<b>105.759.479</b>	100%	<b>108.505.538</b>	100%	<b>110.207.869</b>	100%

**Pasivos y patrimonio****Pasivos**

<b>Pasivos financieros derivados a valor razonable</b>	<b>487.057</b>	0,46%	<b>427.324</b>	0,39%	<b>630.892</b>	0,57%
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>82.230.792</b>	77,75%	<b>80.768.109</b>	74,44%	<b>91.968.964</b>	83,45%
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>65.855.634</b>	62,27%	<b>61.869.637</b>	57,02%	<b>69.736.981</b>	63,28%
Cuentas corrientes	17.431.699	16,48%	14.541.023	13,40%	15.523.635	14,09%
Cuentas de ahorro	28.668.711	27,11%	29.307.390	27,01%	29.448.745	26,72%
Certificados de depósito a término	19.628.508	18,56%	17.932.769	16,53%	24.354.667	22,10%
Otros	126.716	0,12%	88.455	0,08%	409.934	0,37%

<b>Obligaciones financieras</b>	<b>16.375.158</b>	15,48%	<b>18.898.472</b>	17,42%	<b>22.231.983</b>	20,17%
Fondos interbancarios y overnight	2.876.614	2,72%	1.184.331	1,09%	543.395	0,49%
Créditos de bancos y otros	2.731.545	2,58%	5.731.309	5,28%	7.897.881	7,17%
Títulos de inversión en circulación	7.894.942	7,46%	9.723.396	8,96%	10.956.941	9,94%
Entidades de redescuento	2.343.035	2,22%	1.786.878	1,65%	2.299.461	2,09%
Contratos de arrendamiento	529.022	0,50%	472.558	0,44%	534.305	0,48%
<b>Beneficios a empleados</b>	<b>229.148</b>	0,22%	<b>207.443</b>	0,19%	<b>190.574</b>	0,17%
<b>Provisiones</b>	<b>24.056</b>	0,02%	<b>23.527</b>	0,02%	<b>20.114</b>	0,02%
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>4.541</b>	0,00%	<b>1.411</b>	0,00%	<b>1.411</b>	0,00%
Corriente	4.541	0,00%	1.411	0,00%	1.411	0,00%
Diferido	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Cuentas por pagar y otros pasivos</b>	<b>2.226.730</b>	2,11%	<b>2.365.489</b>	2,18%	<b>2.345.738</b>	2,13%
<b>Total pasivos</b>	<b>85.202.324</b>	80,56%	<b>83.793.303</b>	77,22%	<b>95.157.693</b>	86,34%
<b>Patrimonio</b>						
Capital suscrito y pagado	3.313	0,00%	3.313	0,00%	3.553	0,00%
Prima en colocación de acciones	5.721.621	5,41%	5.721.621	5,27%	6.781.641	6,15%
Ganancias acumuladas	14.756.844	13,95%	17.864.913	16,46%	8.880.011	8,06%
Otro resultado integral	75.377	0,07%	1.122.388	1,03%	615.029	-0,56%
<b>Total patrimonio</b>	<b>20.557.155</b>	19,44%	<b>24.712.235</b>	22,78%	<b>15.050.176</b>	13,66%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>105.759.479</b>	100%	<b>108.505.538</b>	100%	<b>110.207.869</b>	100%

Nota. Banco de Bogotá, Estados financieros separados 2020, 2021, y 2022.

De acuerdo al ESFA, en el 2020 se tienen activos por \$105.759.479 millones de pesos, de los cuales, el 80,56% son pasivos y el 19,44% corresponden al patrimonio. En cuanto a los activos, el 56,64% es Cartera de crédito neta, donde se destaca la cuenta Clientes y operaciones de leasing financiero con 55,35%, luego, Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con 21,05%, y activos financieros con 9,86%. Respecto a los pasivos, el 77,75% son financieros a costo amortizado, en el que están los depósitos de clientes que representan el 62,27%, y las obligaciones financieras el 15,48%; las cuentas por pagar y otros pasivos son 2,11%, y los financieros derivados a valor razonable el 0,46%. En lo relacionado con el patrimonio, el 13,95% son ganancias acumuladas, el 5,41% prima en colocación de acciones, y el 0,07% otro resultado integral (Ver Tabla 1).

En el 2021 se mantiene una estructura financiera similar al año anterior, donde, los activos son \$108.505.538 millones de pesos, para un aumento de 2,60%, de los cuales, el 77,22% son pasivos, y el 22,78% patrimonio, este último aumento 3,34% respecto al año anterior. Dentro de los activos, el 56,06% es cartera de crédito neta, donde clientes y operaciones de leasing financiero es la cuenta de mayor representación con 55,39%; posteriormente, inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios con 22,58%, y activos financieros que son las inversiones directas realizadas

por la entidad con el 8,83%. Con referencia a los pasivos, los depósitos de clientes especialmente en cuentas de ahorro es el de mayor participación con el 57,02%, mientras que las cuentas por pagar y otros pasivos son el 2,18%, y los pasivos financieros derivados el 0,39%. En cuanto al patrimonio, las ganancias acumuladas son el 16,46%, la prima en colocación de acciones el 5,27%, y otro resultado integral el 1,03% (Ver Tabla 1).

Para el 2022 los activos se incrementan el 1,57% alcanzando un valor de \$110.207.869 millones de pesos, donde, los pasivos son el 86,34% y la porción patrimonial el 13,66%, estructura acorde al modelo de negocio que busca captar dinero del público para efectuar inversiones y operaciones de crédito. En los activos, la cartera de crédito neta es el 67,26% en la que se destaca la cuenta clientes y operaciones de leasing financiero con 63,22%, luego inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios con 10,39%, la cual presenta una reducción de 12,18%, y los activos financieros con 10,02%. Respecto a los pasivos, los financieros a costo amortizado son el 83,45%, resaltando los depósitos de los clientes con 63,28%, luego, las cuentas por pagar y otros pasivos con 2,13%, y financieros derivados con 0,57%. En cuanto al patrimonio, el 8,06% son ganancias acumuladas, y el 6,15% prima en colocación de acciones (Ver Tabla 1).

De acuerdo al ESFA, se tiene que en cada periodo los pasivos son la mayor parte de los activos con una participación entre el 77,22% y el 86,34%, debido a que se captan recursos del público para realizar operaciones comerciales e inversiones, y para disponer del efectivo requerido para operar y aprovechar oportunidades que se presentan en el sector financiero.

## Tabla 2

*Estado de Resultado (2020-2022)*

<b>Banco de Bogotá</b>						
Estado Separado de Resultado del Ejercicio						
Años terminados el 31 de diciembre de						
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)						
	<b>2.020</b>		<b>2.021</b>		<b>2.022</b>	
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>5.527.915</b>	60,46%	<b>5.040.213</b>	54,52%	<b>8.006.156</b>	71,35%
Cartera de clientes y operaciones de leasing financiero	5.275.842	57,70%	4.789.671	51,81%	7.532.531	67,13%
Repos, interbancarios, overnight y operaciones de mercado monetario	5.574	0,06%	3.777	0,04%	58.208	0,52%
Inversiones	246.499	2,70%	246.765	2,67%	415.417	3,70%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>2.274.217</b>	24,87%	<b>1.640.841</b>	17,75%	<b>3.930.465</b>	35,03%
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>1.499.122</b>	16,40%	<b>973.207</b>	10,53%	<b>2.951.807</b>	26,31%
Cuentas corrientes	108.104	1,18%	51.710	0,56%	157.624	1,40%
Cuentas de ahorro	574.717	6,29%	366.896	3,97%	1.368.968	12,20%
Certificados de depósito a término	816.301	8,93%	554.601	6,00%	1.425.215	12,70%

<b>Obligaciones financieras</b>	<b>775.095</b>	8,48%	<b>667.634</b>	7,22%	<b>978.658</b>	8,72%
Fondos interbancarios y overnight	124.511	1,36%	62.475	0,68%	163.840	1,46%
Créditos de bancos y otros	72.765	0,80%	22.672	0,25%	68.171	0,61%
Títulos de inversión en circulación	465.354	5,09%	498.595	5,39%	574.899	5,12%
Entidades de redescuento	81.551	0,89%	57.721	0,62%	147.812	1,32%
Contratos de arrendamiento	30.914	0,34%	26.171	0,28%	23.936	0,21%
<b>Ingreso por intereses, neto</b>	<b>3.253.698</b>	35,59%	<b>3.399.372</b>	36,77%	<b>4.075.691</b>	36,32%
<b>Provisión de activos financieros, neto</b>	<b>2.331.703</b>	25,50%	<b>1.398.249</b>	15,12%	<b>1.085.440</b>	9,67%
Cartera de créditos, operaciones de leasing financiero y cuentas por cobrar	2.468.968	27,00%	1.617.909	17,50%	1.413.171	12,59%
Recuperación de castigos	- 137.523	-1,50%	- 219.603	-2,38%	- 327.786	-2,92%
Inversiones	258	0,00%	57	0,00%	55	0,00%
<b>Ingresos por intereses después de provisión, neto</b>	<b>921.995</b>	10,08%	<b>2.001.123</b>	21,65%	<b>2.990.251</b>	26,65%
<b>Ingresos por comisiones y otros servicios</b>	<b>908.579</b>	9,94%	<b>1.053.340</b>	11,39%	<b>1.248.984</b>	11,13%
Servicios bancarios	527.959	5,77%	633.519	6,85%	716.329	6,38%
Tarjetas de crédito y débito	360.108	3,94%	403.626	4,37%	515.889	4,60%
Giros, cheques y chequeras	16.432	0,18%	12.352	0,13%	12.925	0,12%
Servicio red de oficinas	4.080	0,04%	3.843	0,04%	3.841	0,03%
<b>Costos y gastos por comisiones y otros servicios</b>	<b>255.432</b>	2,79%	<b>316.092</b>	3,42%	<b>404.925</b>	3,61%
<b>Ingresos por comisiones y otros servicios, neto</b>	<b>653.147</b>	7,14%	<b>737.248</b>	7,97%	<b>844.059</b>	7,52%
<b>Ingresos de activos o pasivos financieros mantenidos para negociar, neto</b>	<b>588.871</b>	6,44%	<b>523.719</b>	5,66%	<b>1.176.034</b>	10,48%
Ganancia en valoración de instrumentos derivados de negociación	271.555	2,97%	537.638	5,82%	1.184.408	10,56%
Ganancia en valoración de instrumentos derivados de cobertura	154.495	1,69%	38.602	0,42%	13.944	0,12%
(Pérdida) ganancia en valoración sobre inversiones negociables	162.821	1,78%	- 52.521	-0,57%	22.318	-0,20%
<b>Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias</b>	-	0,00%	<b>1.302.301</b>	14,09%	<b>112.817</b>	1,01%
Ingresos por participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.117.940	23,16%	2.627.753	28,42%	790.013	7,04%
Gasto por diferencia en cambio, neto		0,00%		0,00%	1.479.774	13,19%
Otros ingresos	196.309	2,15%	- 310.120	-3,35%	139.245	1,24%
<b>Otros gastos</b>	<b>2.237.117</b>	24,47%	<b>2.368.154</b>	25,62%	<b>2.569.055</b>	22,89%
De administración	1.292.358	14,13%	1.308.226	14,15%	1.528.516	13,62%
Beneficios a empleados	776.509	8,49%	779.461	8,43%	807.678	7,20%
Depreciación y amortización	231.797	2,54%	209.478	2,27%	219.064	1,95%
Otros	- 63.547	-0,70%	70.989	0,77%	13.797	0,12%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>2.241.145</b>	24,51%	<b>4.513.870</b>	48,82%	<b>2.003.590</b>	17,86%
Impuesto a las ganancias	30.086	0,33%	128.314	1,39%	218.321	1,95%
Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	-	0,00%	-	0,00%	466.447	4,16%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>2.211.059</b>	24,18%	<b>4.385.556</b>	47,44%	<b>2.251.716</b>	20,07%
<b>Ganancia neta por acción básica y diluida (en pesos colombianos)</b>	<b>6.674</b>		<b>13.238</b>		<b>6.556</b>	
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>2.211.059</b>		<b>4.385.556</b>		<b>2.251.716</b>	
<b>Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados</b>						
<b>Contabilidad de coberturas</b>						
Diferencia en cambio de subsidiarias del exterior (partida cubierta)	1.355.960		1.452.999		870.451	
Diferencia en cambio de derivados en moneda extranjera	- 1.034.816		- 403.983		38.289	
Diferencia en cambio de bonos en moneda extranjera	- 321.145		- 1.049.016		- 908.740	
Diferencia en cambio subsidiarias en el exterior (partida no cubierta)	- 511.482		968.869		- 284.390	
(Pérdida) ganancia no realizada por medición de inversiones disponibles para la venta instrumentos de deuda	252.615		- 529.283		- 518.001	
Pérdida realizada a resultados por medición de inversiones disponibles para la venta en instrumentos de deuda	- 196.017		- 21.933		-	
Diferencia en cambio sucursales del exterior	110.149		55.372		68.630	
Realización diferencia en cambio por repatriación resultados agencias del Exterior	- 246.504		-		-	
Participación de otro resultado integral de subsidiarias y asociadas	- 319.762		- 381.190		- 877.612	

Impuesto a las ganancias	288.849	883.298	538.576	
Impuesto a las ganancias realizado a resultados	151.773	7.457	- 1.018.753	
<b>Total partidas que pueden ser posteriormente reclasificados a resultados</b>	<b>- 470.380</b>	<b>982.590</b>	<b>- 2.091.550</b>	
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>				
Cambios en supuestos actuariales en planes de beneficios definidos	- 2.899	21.122	18.628	
Ganancia no realizada por medición de inversiones disponibles para la venta instrumentos de patrimonio	-	54.008	32.164	
Participación en otro resultado integral de subsidiarias y asociadas	-	537	- 55.725	
Impuesto a las ganancias	854	- 11.245	- 18.032	
Realización por pérdida de control de subsidiarias y asociadas	-	-	377.097	
<b>Total partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>	<b>- 2.045</b>	<b>64.422</b>	<b>354.132</b>	
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>- 472.425</b>	<b>1.047.012</b>	<b>- 1.737.418</b>	
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.738.634</b>	<b>19,02%</b>	<b>5.432.568</b>	<b>58,76%</b>
			<b>514.298</b>	<b>4,58%</b>

**Nota.** Banco de Bogotá, Estados financieros separados 2020, 2021, y 2022.

De acuerdo con el Estado de resultados, en cada año del periodo 2020-2022 se obtuvo utilidad, de \$2.211.059 millones de pesos en el 2020, \$4.385.556 en el 2021, y \$2.251.716 en el 2022 para un rendimiento de 24,18%, 47,44%, y 20,07% respectivamente. Igualmente, se muestra un resultado integral de \$1.738.634 en el 2020, \$5.432.568 en el 2021, y \$514.298 en el 2022 para una rentabilidad neta de 19,02%, 58,76%, y 4,58% respectivamente, lo que indica que el modelo de negocio presenta alta Generación Interna de Fondos (GIF), utilidad y rendimiento que le ha permitido consolidarse en el sector (Ver Tabla 2).

La mayor parte de los ingresos corresponde a intereses, que equivalen al 60,46% de los ingresos totales en el 2020, 54,52% en el 2021, y 71,35% en el 2022, siendo la cartera de clientes y operaciones de leasing financiero la de mayor representación, luego, lo correspondiente a comisiones y otros servicios con 9,94%, 11,39%, y 11,13% respectivamente, y los activos o pasivos financieros para negociar con 6,44%, 5,66%, y 10,48% (Ver Tabla 2).

En cuanto a los gastos, el de mayor representación es lo relacionado con intereses que tiene un porcentaje de 24,87% en el 2020, 17,75% en el 2021, y 35,03% en el 2022, luego están los gastos correspondientes a administración, beneficios a empleados, depreciación y amortización que conjuntamente equivalen a 24,47%, 25,62% y 22,89% respectivamente, y los costos y gastos por comisiones y otros servicios con 2,79%, 3,42%, y 3,61% para cada año (Ver Tabla 2).

Otro punto importante es la utilidad neta por acción, la cual es de \$6.674 en el 2020, \$13.238 en el 2021, y \$6.556 en el 2022 para una variación positiva en el periodo 2020-2021 de 98,35%, y negativa entre el 2021-2022 de -50,48% (Ver Tabla 2).

**Tabla 3***Estado de Flujos de Efectivo (2020-2022)***Banco de Bogotá**

Estado Separado de Flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	<b>2.020</b>	<b>2.021</b>	<b>2.022</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio	2.211.059	4.385.556	2.251.716
Ajustes para conciliar la utilidad del periodo con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Provisión cartera de crédito, operaciones de leasing financiero y otras cuentas por cobrar, neto	2.468.968	1.617.909	1.413.171
Depreciación y amortización	231.797	209.478	219.064
Ingresos por método participación patrimonial en inversiones	- 2.117.940	- 2.627.753	- 790.013
Ganancia en valoración y venta de activos financieros de inversión, neta	- 620.444	- 598.600	- 1.198.352
Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias	-	- 1.301.242	- 112.817
Gasto procedente por operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-	466.447
Ingresos por intereses	- 5.527.915	- 5.040.213	- 8.006.156
Gastos por intereses	2.274.217	1.640.841	3.930.465
Gasto por beneficios a empleados	672.963	680.643	701.216
Gasto por impuesto a las ganancias	30.086	128.314	218.321
Gasto por diferencia en cambio	-	-	1.479.774
Otros ajustes para conciliar la utilidad del periodo	- 123.006	421.364	- 80.271
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución (aumento) en activos financieros de inversión	- 1.433.637	1.262.629	1.290.417
Aumento de cartera de crédito y leasing financiero	- 5.890.776	- 2.042.426	- 13.324.828
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	1.513.382	- 662.310	- 219.477
Aumento en otros activos	- 17.262	- 20.012	- 4.124
(Disminución) aumento en depósitos de clientes	9.277.387	- 5.690.860	5.505.426
Disminución préstamos interbancarios y fondos overnight	- 555.078	- 1.706.706	- 641.019
Disminución en cuentas por pagar y otros pasivos	- 1.002.392	- 487.218	- 448.623

Intereses recibidos	5.040.581	4.977.407	7.262.532
Intereses pagados excluyendo intereses sobre arrendamientos	- 2.227.523	- 1.607.699	- 3.453.138
Intereses pagados arrendamientos financieros	- 30.916	- 26.181	- 23.936
Dividendos recibidos	168.606	2.949.617	155.661
Impuesto a las ganancias pagado	- 322.789	- 316.026	- 477.983
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación</b>	<b>4.019.368</b>	<b>- 3.853.488</b>	<b>- 4.819.421</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compra de inversiones hasta el vencimiento	- 2.368.559	- 3.011.142	- 3.070.147
Adquisición de propiedades, planta y equipo	- 79.133	- 90.359	- 127.736
Adquisición de otros activos intangibles	- 105.277	- 140.164	- 177.148
Redención de inversiones hasta el vencimiento	1.156.753	2.906.598	2.909.399
Producto de la venta en participación de asociados	-	-	2.645.914
Capitalización de inversiones en subsidiarias y asociadas	- 9.223	- 4.543	- 7.267
Producto de la venta de activos no financieros	277.153	62.977	68.963
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<b>- 1.128.286</b>	<b>- 276.633</b>	<b>2.241.978</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Adquisición de obligaciones financieras	8.630.862	12.821.929	12.118.964
Cancelación de obligaciones financieras	- 11.274.341	- 11.006.019	- 11.067.092
Emisión de títulos de inversión en circulación	299.771	599.616	-
Cancelación de títulos de inversión en circulación	- 130.461	-	- 478.023
Cancelación de capital en canones de arrendamientos	- 55.811	- 56.672	- 59.090
Dividendos pagados	- 1.314.241	- 1.157.719	- 314.869
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiación	<b>- 3.844.221</b>	<b>1.201.135</b>	<b>199.890</b>
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	466.747	1.071.837	1.452.806
Disminución neto en efectivo y equivalentes de efectivo	- 486.392	- 1.857.149	- 924.747
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	9.665.110	9.178.718	7.321.569
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<b>9.178.718</b>	<b>7.321.569</b>	<b>6.396.822</b>

**Nota.** Banco de Bogotá, Estados financieros separados 2020, 2021, y 2022.

Tomando como referencia el Flujo de efectivo, se tiene que en cada año la entidad obtiene superávit, es decir que presenta la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones corrientes o en el corto plazo y además obtener un excedente de \$9.178.718 millones de pesos en el 2020, \$7.321.569 en el 2021, y 6.396.822 en el 2022, para una disminución de liquidez entre el 2020 y 2021 de -20,23%, y de -12,63% entre el 2021 y 2022 (Ver Tabla 3).

En lo que respecta al efectivo neto generado en actividades de operación se obtuvo un excedente positivo de \$4.019.368 millones de pesos en el 2020, y negativo de -\$3.853.488 en el 2021, y -\$4.819.421 en el 2022, especialmente por reducción de los depósitos de clientes, y colocación de recursos a través de operaciones comerciales y de leasing financiero (Ver Tabla 3).

Respecto al efectivo neto en actividades de inversión, fue de -\$1.128.286 en el 2020, -- \$276.633 en el 2021, y \$2.241.978 en el 2022, donde, la mayor utilización en este periodo corresponde a inversiones hasta el vencimiento, y en menor proporción a la adquisición de activos intangibles, y de propiedades, planta y equipo, mientras que las fuentes principales se relacionan con redención de inversiones hasta el vencimiento, y a la venta de activos no financieros (Ver Tabla 3).

Por otra parte, el efectivo neto por actividades de financiación fue de -\$3.844.221 en el 2020, \$1.201.135 en el 2021, y \$199.890 en el 2022, donde la fuente principal fue la adquisición de obligaciones financieras y la emisión de títulos de inversión, y el uso fundamental fue la cancelación de obligaciones con terceros, dividendos pagados, y pago de títulos (Ver Tabla 3).

Sobre los saldos de efectivo de cada periodo, fue de -\$486.392 en el 2020, -\$1.857.149 en el 2021, y -\$924.747 en el 2022, es decir, que se presentó un déficit en cada año que fue compensado por un acumulado de \$9.665.110 al iniciar el 2020, con lo que se obtuvo un efectivo de \$6.396.822 al terminar el 2022 (Ver Tabla 3).

Para analizar si el Banco de Bogotá creó o no valor entre el 2020 y 2022 se tuvieron en cuenta los principales indicadores de valoración de empresas como son el Valor Económico Agregado (EVA), el Flujo de Caja Libre (FCL), y el EBITDA, los cuales, se calcularon y analizan a continuación.

#### **Tabla 4**

*Valor Económico Agregado (EVA), Banco de Bogotá (2020 – 2022).*

<b>Banco de Bogotá</b>			
<b>Valor Económico Agregado (EVA)</b>			
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)			
	<b>2.020</b>	<b>2.021</b>	<b>2.022</b>
<b>Ingresos operacionales</b>			
Cartera de clientes y operaciones de leasing financiero	5.275.842	4.789.671	7.532.531

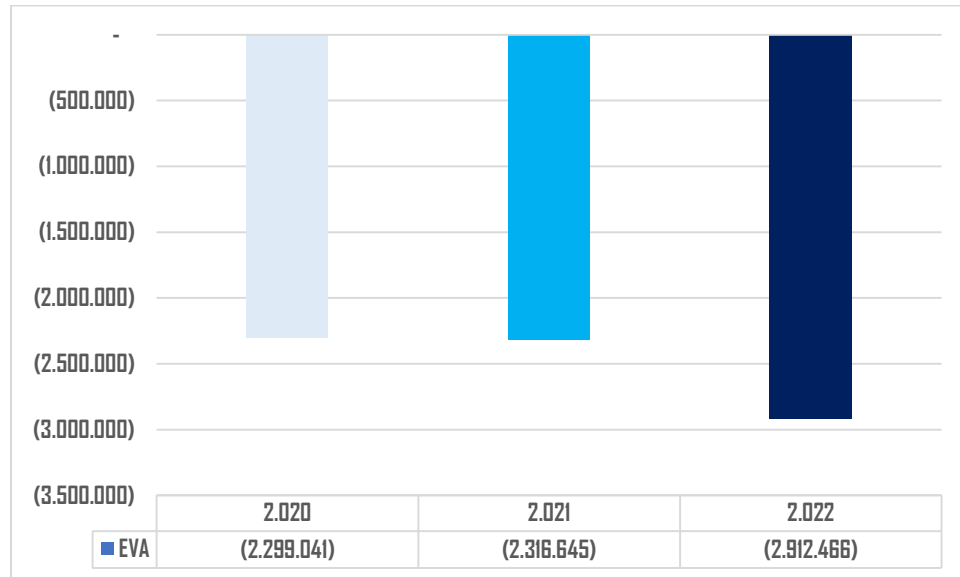
Repos, interbancarios, overnight y operaciones de mercado monetario	5.574	3.777	58.208
Inversiones	246.499	246.765	415.417
<b>(-) Gastos por intereses</b>			
Depósitos de clientes	1.499.122	973.207	2.951.807
Obligaciones financieras	775.095	667.634	978.658
<b>(=) Utilidad Bruta</b>	<b>3.253.698</b>	<b>3.399.372</b>	<b>4.075.691</b>
(-) Provisión de activos financieros, neto	2.331.703	1.398.249	1.085.440
(+) Ingresos por comisiones y otros servicios, neto	653.147	737.248	844.059
(+) Ingresos de activos o pasivos financieros mantenidos para negociar, neto	588.871	523.719	1.176.034
(+) Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias	-	1.302.301	112.817
(+) Ingresos por participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.117.940	2.627.753	790.013
(-) Gasto por diferencia en cambio, neto	-	-	1.479.774
(+) Otros ingresos	196.309	(310.120)	139.245
(-) Otros gastos	2.237.117	2.368.154	2.569.055
(+) Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	-	-	466.447
<b>(=) UAI</b>	<b>2.241.145</b>	<b>4.513.870</b>	<b>2.470.037</b>
(-) Impuesto a las ganancias	30.086	128.314	218.321
Utilidad Operativa Después de Impuesto	2.211.059	4.385.556	2.251.716
Activos operativos	95.336.852	98.926.881	99.168.996
Pasivos operativos	68.316.053	64.443.980	72.274.704
<b>Activos Operativos Netos (AON)</b>	<b>27.020.799</b>	<b>34.482.901</b>	<b>26.894.292</b>
<b>EVA = (UAI - Impuestos) - (Activos x CK)</b>	<b>(2.299.041)</b>	<b>(2.316.645)</b>	<b>(2.912.466)</b>

Nota. Elaboración propia.

El EVA para el periodo 2020-2022 se calculó en la Tabla 4, en esta se muestra una pérdida de valor de -\$2.299.041 en el 2020, -\$2.316.645 en el 2021, y -\$2.912.466 en el 2022, lo que indica que en cada año se pierde valor, entre el 2020 y 2021 por 0,77%, y entre el 2021 y 2022 por 25,72%, lo que indica que la Utilidad Antes de Impuestos (UAI) obtenida por la empresa no permite cubrir el costo de capital de los Activos Operativos Netos.

## Figura 7

Valor Económico Agregado (EVA), Banco de Bogotá (2020 – 2022).



Nota. Elaboración propia.

La Figura 7 muestra que en el 2020 el Banco de Bogotá pierde valor por -\$2.299.041 millones de pesos, en el 2021 por -\$2.316.645, y en el 2022 por -\$2.912.466, incluso en cada año la pérdida de valor es superior, esto se debe a que el costo de capital de los activos operativos netos es alto, en este caso de 16,69% para el 2020, 19,44% en el 2021, y 19,20% en el 2022.

## Tabla 5

Flujo de Caja Libre (FCL), Banco de Bogotá (2020 – 2022).

<b>Banco de Bogotá</b>			
<b>Flujo de Caja Libre (FCL)</b>			
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)			
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Cartera de crédito de clientes e instituciones financieras	59.898.680	60.826.164	74.126.167
(+) Efectivo y equivalentes	9.178.718	7.321.569	6.396.822
(-) Depósito de clientes	65.855.634	61.869.637	69.736.981
<b>KTNO</b>	<b>3.221.764</b>	<b>6.278.096</b>	<b>10.786.008</b>

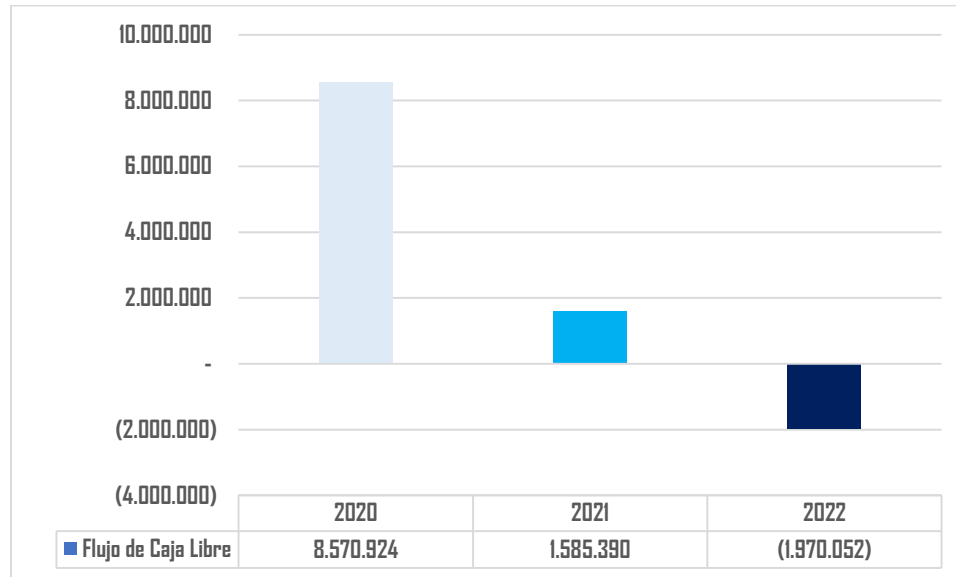
Resultado de actividades de la operación	3.253.698	3.399.372	4.075.691
(-) Provisión de activos financieros, neto	2.331.703	1.398.249	1.085.440
(+) Ingresos por comisiones y otros servicios, neto	653.147	737.248	844.059
(+) Ingresos de activos o pasivos financieros mantenidos para negociar, neto	588.871	523.719	1.176.034
(+) Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias	-	1.302.301	112.817
(+) Ingresos por participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.117.940	2.627.753	790.013
(-) Gasto por diferencia en cambio, neto	-	-	1.479.774
(+) Otros ingresos	196.309	310.120	139.245
(-) Otros gastos	2.237.117	2.368.154	2.569.055
(+) Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	-	-	466.447
<b>(=) UAI</b>	<b>2.241.145</b>	<b>4.513.870</b>	<b>2.470.037</b>
(-) Impuesto a las ganancias	30.086	128.314	218.321
<b>(=) UTILIDAD NETA</b>	<b>2.211.059</b>	<b>4.385.556</b>	<b>2.251.716</b>
(+) Depreciaciones y Amortizaciones	231.797	209.478	219.064
(+) Intereses pagados por arrendamientos financieros	30.916	26.181	23.936
<b>(=) Flujo de Caja Bruto</b>	<b>2.473.772</b>	<b>4.621.215</b>	<b>2.494.716</b>
(-) Incremento del KTNO	- 6.074.556	3.056.332	4.507.912
(-) Reposición activos fijos	- 22.596	- 20.507	- 43.144
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>8.570.924</b>	<b>1.585.390</b>	<b>- 1.970.052</b>

**Nota.** Elaboración propia.

En la Tabla 5 se muestra el Flujo de Caja Libre para el periodo 2020-2022, a través de este indicador es posible valorar la capacidad de una compañía para atender sus deudas, efectuar inversión en activos operativos, reponer capital, y repartir dividendos. En el caso del Banco de Bogotá, obtuvo un FCL de \$8.570.924 en el 2020, \$1.585.390 en el 2021, y -\$1.970.052 en el 2022, lo que permitió establecer que se genera valor en el 2020 y 2021, y se pierde valor en el 2022. Al respecto, es importante anotar que en el periodo 2020-2021 se perdió valor en -81,50%, y entre el 2021 y 2022 en -224,26%, lo que está acorde con el EVA que muestra igualmente que en cada año la entidad pierde valor financiero para sus accionistas.

## Figura 8

Flujo de Caja Libre (FCL), Banco de Bogotá (2020 – 2022).



Nota. Elaboración propia.

En la Figura 8 se muestra que la entidad financiera crea valor en el 2020 y 2021 y pierde valor en el 2022, es decir, que en este último año se afectó su capacidad para realizar inversiones para la maximización de utilidades y para el logro de la eficiencia operativa, incluso, el resultado integral muestra en este año se obtuvo el valor más bajo del periodo 2020-2022 que fue de \$514.298 millones de pesos para un rendimiento neto de 4,58%, lo que finalmente afectó el FCL.

## Tabla 6

EBITDA, Banco de Bogotá (2020 – 2022).

<b>Banco de Bogotá</b>				
<b>EBITDA</b>				
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)				
<b>EBITDA</b>				
	<b>Año</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Ingresos operacionales		5.527.915	5.040.213	8.006.156
(-) Gastos por intereses		2.274.217	1.640.841	3.930.465
<b>(=) Utilidad Bruta</b>		<b>3.253.698</b>	<b>3.399.372</b>	<b>4.075.691</b>

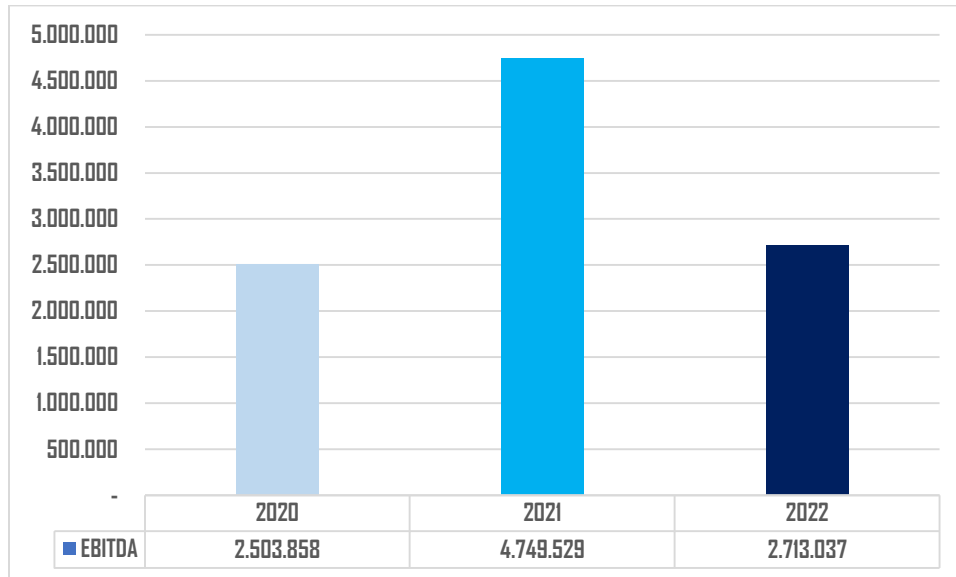
(-) Provisión de activos financieros, neto	2.331.703	1.398.249	1.085.440
(+) Ingresos por comisiones y otros servicios, neto	653.147	737.248	844.059
(+) Ingresos de activos o pasivos financieros mantenidos para negociar, neto	588.871	523.719	1.176.034
(+) Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias	-	1.302.301	112.817
(+) Ingresos por participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.117.940	2.627.753	790.013
(-) Gasto por diferencia en cambio, neto	-	-	1.479.774
(+) Otros ingresos	196.309	310.120	139.245
(-) Otros gastos	2.237.117	2.368.154	2.569.055
(+) Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	-	-	466.447
(-) Impuestos	30.086	128.314	218.321
<b>(=) Beneficios después de impuestos</b>	<b>2.211.059</b>	<b>4.385.556</b>	<b>2.251.716</b>
(+) Gastos financieros	30.916	26.181	23.936
(+) Impuestos	30.086	128.314	218.321
(+) Depreciaciones y amortizaciones	231.797	209.478	219.064
<b>(=) EBITDA</b>	<b>2.503.858</b>	<b>4.749.529</b>	<b>2.713.037</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>45,29%</b>	<b>94,23%</b>	<b>33,89%</b>

**Nota.** Elaboración propia.

A través del EBITDA es posible calcular el rendimiento y la creación de valor de una compañía por medio de la utilidad antes de impuestos, intereses, depreciación y amortización conllevando a obtener el beneficio bruto de operación. En la Tabla 6, se calculo este indicador para el periodo 2020-2022, donde en cada año se obtuvo un valor positivo, es decir se creó valor, en \$2.503.858 para el 2020, \$4.749.529 en el 2021, y \$2.713.037 en el 2022. En el periodo 2020-2021 se generó valor en un 89,69%, y entre el 2021 – 2022 se pierde valor en -42,88%.

## Figura 9

*EBITDA, Banco de Bogotá (2020 – 2022).*



*Nota.* Elaboración propia.

De acuerdo con la Figura 9, el Banco de Bogotá ha sido eficiente desde el punto de vista operativo y en su capacidad para generar efectivo sin considerar aspectos financieros y fiscales, dado que en cada año el EBITDA es positivo. Así mismo, este resultado indica que la entidad presenta una buena capacidad para la generación de fondos, lo que conlleva a que obtenga una alta rentabilidad, lo que se evidencia con el margen EBITDA obtenido, de 45,29% para el 2020, 94,23% para el 2021, y 33,89% para el 2022.

### **2.3 Participación de la sostenibilidad ambiental en la generación de valor financiero y social entre 2020 y 2022.**

#### ***2.3.1 Inversión en sostenibilidad ambiental y beneficios obtenidos***

Para conocer la participación de la sostenibilidad ambiental en la creación de valor, es necesario establecer la inversión que realiza el Banco de Bogotá para ser sostenible respecto al medio ambiente, igualmente, se requiere determinar los beneficios que obtiene la compañía por desarrollar este tipo de prácticas, lo cual, se muestra a continuación.

**Tabla 7***Inversión en sostenibilidad ambiental, Banco de Bogotá (2020 – 2022).*

**Banco de Bogotá**  
**Inversión en sostenibilidad ambiental**

A 31 de diciembre de 2020, 2021, y 2022  
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2021		31 de diciembre 2022		Detalle
<b>I.- PORTAFOLIO DE PRODUCTOS SOSTENIBLES</b>	<b>1.558,9</b>	<b>60,72%</b>	<b>1.914,5</b>	<b>57,02%</b>	<b>3.652,8</b>	<b>67,30%</b>	
Proyectos con impacto positivo ambiental	54,7	2,13%	75,2	2,24%	98,7	1,82%	Con las líneas Desarrollo y leasing sostenible se financia el 100% de proyectos para la reducción o mitigación del impacto ambiental de los procesos productivos, con lo que se maximiza su rendimiento y eficiencia.
Construcción y compra de vivienda sostenible	1.305	50,83%	1.530	45,57%	3.045	56,10%	A través del crédito Constructor sostenible se busca promover la construcción de edificaciones con estándares de sostenibilidad con una oferta de valor diferencial.
Bonos verdes	144,9	5,64%	207,0	6,16%	258,7	4,77%	Financiación de proyectos ambientales en categorías de eficiencia energética, energía renovable, transporte sostenible, construcción verde, entre otros.
Recaudo verde	54,3	2,11%	102,3	3,05%	250,4	4,61%	Pago de facturas a través del código QR, con lo que se evita el uso de papel, se mejora la experiencia del usuario, se optimiza el tiempo en caja, y facilidades para el pago.
<b>II.- PROGRAMAS AMBIENTALES</b>	<b>199,2</b>	<b>7,76%</b>	<b>300,2</b>	<b>8,94%</b>	<b>437,4</b>	<b>8,06%</b>	
Movilidad sostenible	120,4	4,69%	150,5	4,48%	250,3	4,61%	Impulsar el bienestar, mejorar la calidad de vida de los trabajadores y reducir la cantidad de emisiones de CO2 con el programa de movilidad. Se busca que los trabajadores se movilicen en bicicleta y colocar porta patinetas en las oficinas.
Reforestación y Restauración ecológica	1,5	0,06%	1,8	0,05%	2,4	0,04%	Restaurar y compensar la huella de carbono por medio de la siembra de árboles nativos en zonas despojadas de vegetación.
Programa de residuos aprovechables	28,9	1,13%	32,5	0,97%	35,7	0,66%	Talleres de sensibilización para la correcta separación
Cuidado del medio ambiente a la través de la Fundación Banco de Bogotá	48,4	1,89%	115,4	3,44%	149,0	2,75%	Apoyo a iniciativas que se sumen al desafío de proteger los ecosistemas y a reducir los efectos del cambio climático.
<b>III.- ECOEFICIENCIA OPERACIONAL</b>	<b>809,4</b>	<b>31,53%</b>	<b>1.142,9</b>	<b>34,04%</b>	<b>1.337,3</b>	<b>24,64%</b>	
Eficiencia energética	750,0	29,21%	1.050,0	31,27%	1.200,0	22,11%	Campañas de hábitos de consumo de energía responsable, seguimiento y monitoreo de consumos de energía de las sedes administrativas y oficinas, e inversión en paneles solares.
Eficiencia hídrica	50,7	1,97%	80,5	2,40%	116,8	2,15%	Medición de la huella hídrica para la gestión eficiente del agua a través de herramientas de medición y monitoreo para la reducción del consumo.

Riesgo de cambio climático	8,7	0,34%	12,4	0,37%	20,5	0,38%	Incorporación de la gestión del riesgo del cambio climático en las estrategias, políticas y esquema de gobernanza, fortaleciendo las capacidad de resiliencia y prevención, apoyando oportunidades de negocios para la descarbonización de la economía.
<b>TOTAL</b>	<b>2.567,5</b>	<b>100%</b>	<b>3.357,5</b>	<b>100%</b>	<b>5.427,5</b>	<b>100%</b>	

**Nota.** Informe de gestión y sostenibilidad 2020, 2021 y 2022, Banco de Bogotá.

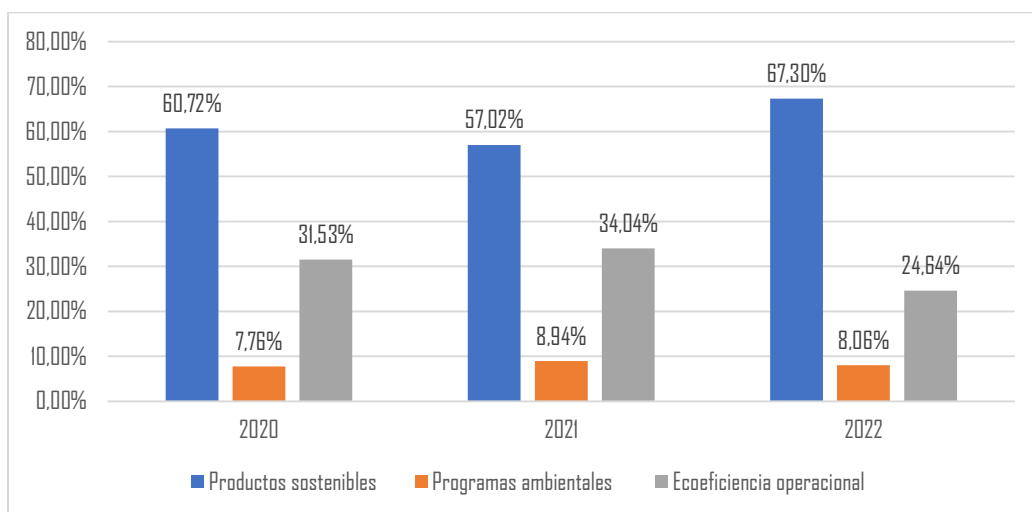
En la Tabla 7, se muestran las inversiones en sostenibilidad realizadas por el Banco de Bogotá en el periodo 2020-2022, donde, la mayor inversión se realiza en Portafolio de productos sostenibles, la cual presenta una participación porcentual entre 57,02% y 67,30%, posteriormente, Ecoeficiencia operacional entre 24,64%, y 34,04%, y Programas ambientales entre 7,76% y 8,94%.

La inversión más alta en este periodo se realizó en la Construcción y compra de vivienda sostenible cuya participación en el 2020 es de 50,83%, en el 2021 de 45,57%, y en el 2022 de 56,10%, posteriormente, en Eficiencia energética con 29,21%, 31,27% y 22,11%, y en Bonos Verdes con 5,64%, 6,16%, y 4,77% (Ver Tabla 7).

El total de la inversión en sostenibilidad ambiental es de \$2.567,5 en el 2020, \$3.357,5 en el 2021, y \$5.427,5 en el 2022, para un total de \$11.352,5 millones de pesos. Al respecto, es importante anotar que la entidad cada año destina un mayor presupuesto para lo ambiental, así entre el 2020 y 2021 la inversión presentó un aumento de 30,77%, y entre el 2021 y 2022 de 61,65% (Ver Tabla 7).

### Figura 10

*Inversión en sostenibilidad ambiental, Banco de Bogotá (2020 – 2022).*



*Nota.* Elaboración propia.

De acuerdo con la Figura 10, la mayor inversión en sostenibilidad se efectúa en Productos sostenibles con participaciones de 60,72%, 57,02%, y 67,30% entre el 2020 y 2022, donde, se destaca la Construcción y compra de vivienda sostenible y Bonos verdes; luego, Ecoeficiencia operacional con 31,53%, 34,04%, y 24,64%, donde, la estrategia más importante es la Eficiencia energética, y los Programas ambientales con 7,76%, 8,94%, y 8,06%, destacándose el Programa de Movilidad sostenible.

**Tabla 8**

*Beneficios financieros por sostenibilidad ambiental, Banco de Bogotá (2020 – 2022).*

<b>Banco de Bogotá</b>							
<b>Beneficios por sostenibilidad ambiental</b>							
A 31 de diciembre de 2020, 2021, y 2022							
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)							
	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2021		31 de diciembre 2022		Detalle
<b>I.- PORTAFOLIO DE PRODUCTOS SOSTENIBLES</b>	<b>2.062,9</b>	<b>63,54%</b>	<b>2.486,4</b>	<b>59,48%</b>	<b>4.332,6</b>	<b>67,23%</b>	
Proyectos con impacto positivo ambiental	73,8	2,27%	104,5	2,50%	138,2	2,14%	Interés por recursos desembolsados para proyectos con impacto positivo en el medio ambiente.
Construcción y compra de vivienda sostenible	1.835,5	56,53%	2.159,5	51,66%	3.901,8	60,54%	Interés por recursos financieros asignados a la construcción y compra de vivienda sostenible
Bonos verdes	147,0	4,53%	210,1	5,03%	262,6	4,07%	Rendimiento por recursos asignados a proyectos ambientales en temas relacionados con eficiencia energética, energía renovable, transporte sostenible, construcción verde, entre otros.
Recaudo verde	6,5	0,20%	12,3	0,29%	30,0	0,47%	Ahorro de papel por pago de facturas a través del código QR.
<b>II.- PROGRAMAS AMBIENTALES</b>	<b>316,2</b>	<b>9,74%</b>	<b>440,9</b>	<b>10,55%</b>	<b>623,2</b>	<b>9,67%</b>	
Movilidad sostenible	195,8	6,03%	280,0	6,70%	320,0	4,97%	Patrocinios por empresas que promueven la movilidad sostenible y que son aliados estratégicos del Banco de Bogotá.
Reforestación y Restauración ecológica	0,8	0,02%	0,9	0,02%	1,2	0,02%	Patrocinadores de campañas de reforestación y restauración ecológica
Programa de residuos aprovechables	35,0	1,08%	40,0	0,96%	52,0	0,81%	Ingresos por patrocinios en talleres de sensibilización para la correcta separación de los residuos
Cuidado del medio ambiente a la través de la Fundación Banco de Bogotá	84,6	2,61%	120,0	2,87%	250,0	3,88%	Donaciones a la Fundación para apoyar iniciativas que se sumen al desafío de proteger los ecosistemas y a reducir los efectos del cambio climático.

<b>III.- ECOEFICIENCIA OPERACIONAL</b>	<b>867,6</b>	<b>26,72%</b>	<b>1.252,9</b>	<b>29,97%</b>	<b>1.488,6</b>	<b>23,10%</b>	
Eficiencia energética	766,5	23,61%	1.073,1	25,67%	1.226,4	19,03%	Patrocinio en campañas de hábitos de consumo de energía responsable por empresas constructoras de paneles solares.
Eficiencia hídrica	52,7	1,62%	92,5	2,21%	137,8	2,14%	Donaciones y patrocinios de empresas que promueven el uso eficiente del recurso hídrico.
Riesgo de cambio climático	48,4	1,49%	87,3	2,09%	124,4	1,93%	Rentabilidad de proyectos relacionados con la descarbonización de la economía.
<b>TOTAL</b>	<b>3.246,7</b>	<b>100%</b>	<b>4.180,2</b>	<b>100%</b>	<b>6.444,4</b>	<b>100%</b>	

**Nota.** Informe de gestión y sostenibilidad 2020, 2021 y 2022, Banco de Bogotá.

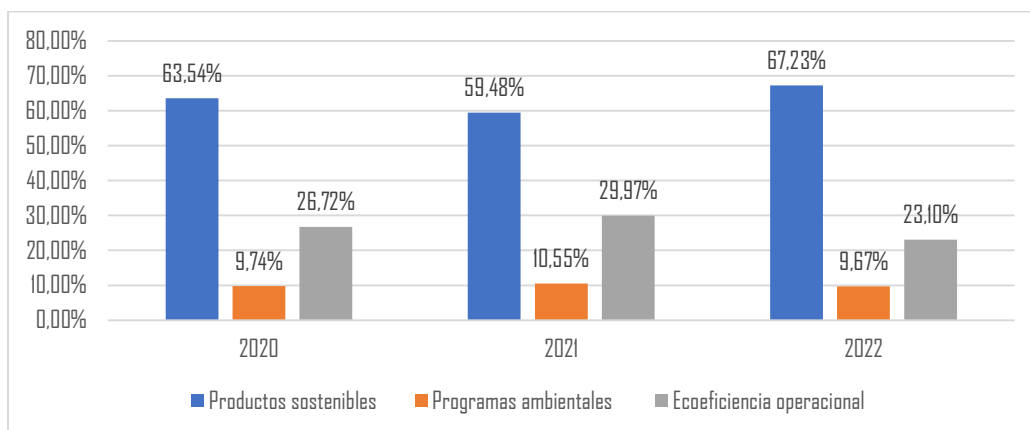
En la Tabla 8 se muestran los beneficios obtenidos por invertir en sostenibilidad, donde, los mayores ingresos provienen del Portafolio de Productos Sostenibles con una participación entre 59,48% y 67,23%, luego, Ecoeficiencia operacional entre 23,10% y 29,97%, y Programas ambientales entre 9,67% y 10,55%, así, hay correspondencia entre la mayor inversión con la generación de beneficios financieros.

Los mayores ingresos por inversión en sostenibilidad provienen de la Construcción y compra de vivienda sostenible cuya participación es de 56,53% en el 2020, 51,66% en el 2021, y 60,54% en el 2022, luego, Eficiencia Energética con 23,61% en el 2020, 25,67% en el 2021, y 19,03% en el 2022, y Movilidad Sostenible con 6,03%, 6,70%, y 4,97% (Ver Tabla 8).

En cuanto al total de beneficios obtenidos, es de \$3.246,7 en el 2020, \$4.180,2 en el 2021, y 6.444,4 en el 2022, para un total de \$13.871,3 millones de pesos. Se resalta que en cada año se obtienen mayores ingresos, así entre 2020 y 2021 los beneficios se incrementaron en 28,75%, y entre el 2021 y 2022 en 54,16%.

### Figura 11

*Beneficios financieros por sostenibilidad ambiental, Banco de Bogotá (2020 – 2022).*



*Nota.* Elaboración propia.

Los beneficios financieros de cada eje estratégico por inversión en sostenibilidad se muestran en la Figura 11, donde, se obtiene el mayor ingreso por Portafolio de Productos sostenibles que presenta una participación de 63,54% en el 2020, 59,48% en el 2021, y 67,23% en el 2022, en el que resalta la Construcción y compra de vivienda sostenible, posteriormente, Ecoeficiencia operacional con 26,72% en el 2020, 29,97% en el 2021, y 23,10% en el 2022, en el que se destaca Eficiencia energética, y Programas ambientales con 9,74% en el 2020, 10,55% en el 2021, y 9,67% en el 2022, siendo el programa de mayor participación Movilidad Sostenible.

**Tabla 9**

*Utilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)*

<b>Banco de Bogotá</b>				
<b>Utilidad ambiental</b>				
A 31 de diciembre de 2020, 2021, y 2022				
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)				
CONCEPTO	2020	2021	2022	
<b>Beneficios financieros</b>				
Productos sostenibles	2.062,91	2.486,37	4.332,56	
Programas ambientales	316,15	440,90	623,20	
Ecoeficiencia operacional	867,63	1.252,92	1.488,62	
<b>Total beneficios financieros</b>	<b>3.246,68</b>	<b>4.180,19</b>	<b>6.444,38</b>	
<b>Costos sociales</b>				
Productos sostenibles	1.558,87	1.914,46	3.652,80	
Programas ambientales	199,20	300,20	437,40	
Ecoeficiencia operacional	809,40	1.142,85	1.337,30	
<b>Total inversión ambiental</b>	<b>2.567,47</b>	<b>3.357,51</b>	<b>5.427,50</b>	
<b>Utilidad / Pérdida ambiental</b>	<b>679,21</b>	<b>822,68</b>	<b>1.016,88</b>	
<b>B/C</b>	<b>1,26</b>	<b>1,25</b>	<b>1,19</b>	

*Nota.* Elaboración propia.

La utilidad ambiental se muestra en la Tabla 9, la cual se calcula a partir de la diferencia entre los beneficios financieros y la inversión, así, para cada año del periodo 2020-2022 se obtiene un excedente positivo, es decir, que la compañía logra un valor superior por invertir en sostenibilidad, la cual, es de \$679,21 millones de pesos para el 2020, \$822,68 para el 2021, y

1016,88 para el 2022, para una ganancia acumulada de \$2.518,77, es decir, que ser sostenible permite a la entidad financiera maximizar su utilidad.

### 2.3.2 Generación de valor del Banco de Bogotá sin sostenibilidad ambiental entre el 2020 y 2022

**Tabla 10**

*EVA sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)*

<b>Banco de Bogotá</b>			
<b>Valor Económico Agregado (EVA)</b>			
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)			
	2.020	2.021	2.022
<b>Ingresos operacionales</b>			
Cartera de clientes y operaciones de leasing financiero	5.275.842	4.789.671	7.532.531
Repos, interbancarios, overnight y operaciones de mercado monetario	5.574	3.777	58.208
Inversiones	243.252	242.585	408.973
<b>(-) Gastos por intereses</b>			
Depósitos de clientes	1.499.122	973.207	2.951.807
Obligaciones financieras	775.095	667.634	978.658
<b>(=) Utilidad Bruta</b>	<b>3.250.451</b>	<b>3.395.192</b>	<b>4.069.247</b>
(-) Provisión de activos financieros, neto	2.331.703	1.398.249	1.085.440
(+) Ingresos por comisiones y otros servicios, neto	653.147	737.248	844.059
(+) Ingresos de activos o pasivos financieros mantenidos para negociar, neto	588.871	523.719	1.176.034
(+) Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias	-	1.302.301	112.817
(+) Ingresos por participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.117.940	2.627.753	790.013
(-) Gasto por diferencia en cambio, neto	-	-	1.479.774
(+) Otros ingresos	196.309	(310.120)	139.245
(-) Otros gastos	2.234.550	2.364.796	2.563.628
(+) Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	-	-	466.447
<b>(=) UAI</b>	<b>2.240.466</b>	<b>4.513.047</b>	<b>2.469.020</b>

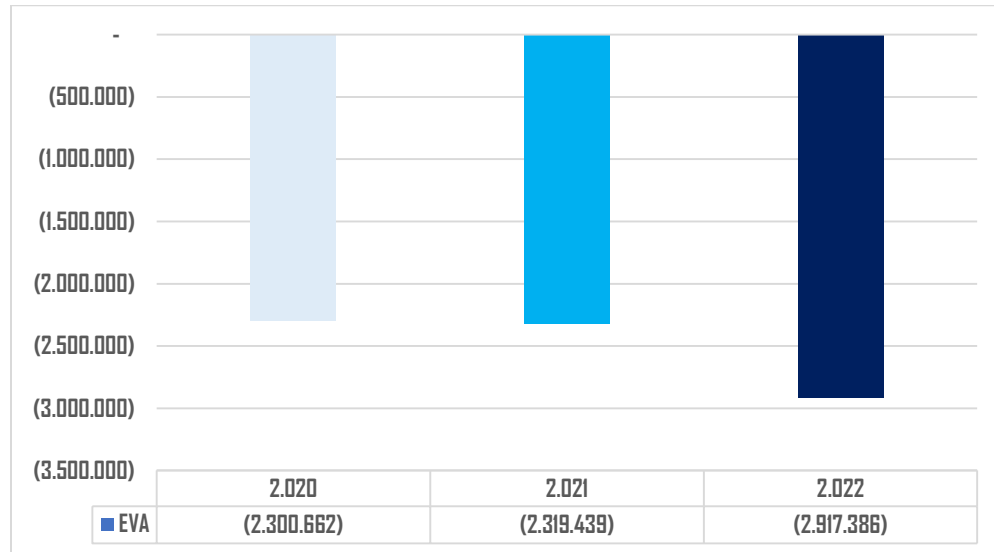
(-) Impuesto a las ganancias	30.086	128.314	218.321
Utilidad Operativa Después de Impuesto	2.210.380	4.384.733	2.250.699
Activos operativos	95.342.666	98.940.233	99.194.220
Pasivos operativos	68.316.053	64.443.980	72.274.704
<b>Activos Operativos Netos (AON)</b>	27.026.613	34.496.253	26.919.516
<b>EVA = (UAIL - Impuestos) - (Activos x CK)</b>	<b>(2.300.662)</b>	<b>(2.319.439)</b>	<b>(2.917.386)</b>

**Nota.** Elaboración propia.

Nota. Elaboración propia.

### Figura 12

EVA sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)



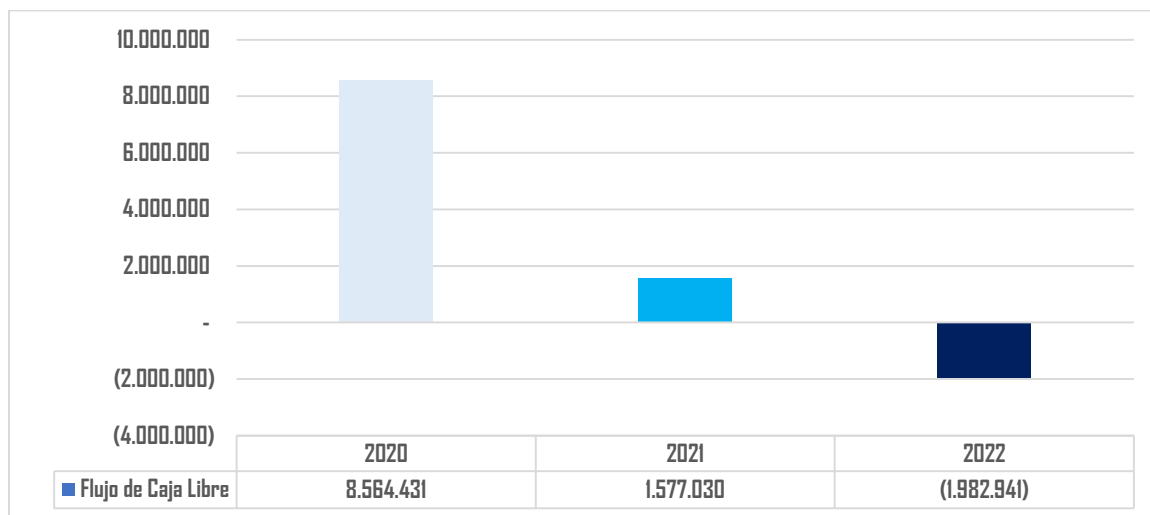
Nota. Elaboración propia.

En la Tabla 10 y Figura 12 se presenta el EVA para el Banco de Bogotá sin considerar la sostenibilidad ambiental, donde, en cada año se pierde valor, en el 2020 por -\$2.300.662, en el 2021 por -\$2.319.439, y en el 2022 por -\$2.917.386, es decir, que la Utilidad Antes de Impuestos generada no permite cubrir el costo de los activos operativos netos, por lo cual se pierde valor. Así mismo, es importante anotar que en el periodo 2020-2021 se pierde el 0,82% del valor de la firma, y entre el 2021 y 2022 el 25,78%.

**Tabla 11***FCL sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)*

<b>Banco de Bogotá</b>			
<b>Flujo de Caja Libre (FCL)</b>			
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)			
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Cartera de crédito de clientes e instituciones financieras	59.898.680	60.826.164	74.126.167
(+) Efectivo y equivalentes	9.184.532	7.334.921	6.422.046
(-) Depósito de clientes	65.855.634	61.869.637	69.736.981
<b>KTNO</b>	<b>3.227.578</b>	<b>6.291.448</b>	<b>10.811.232</b>
Resultado de actividades de la operación	3.250.451	3.395.192	4.069.247
(-) Provisión de activos financieros, neto	2.331.703	1.398.249	1.085.440
(+) Ingresos por comisiones y otros servicios, neto	653.147	737.248	844.059
(+) Ingresos de activos o pasivos financieros mantenidos para negociar, neto	588.871	523.719	1.176.034
(+) Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias	-	1.302.301	112.817
(+) Ingresos por participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.117.940	2.627.753	790.013
(-) Gasto por diferencia en cambio, neto	-	-	1.479.774
(+) Otros ingresos	196.309	310.120	139.245
(-) Otros gastos	2.234.550	2.364.796	2.563.628
(+) Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	-	-	466.447
<b>(=) UAI</b>	<b>2.240.466</b>	<b>4.513.047</b>	<b>2.469.020</b>
(-) Impuesto a las ganancias	30.086	128.314	218.321
<b>(=) UTILIDAD NETA</b>	<b>2.210.380</b>	<b>4.384.733</b>	<b>2.250.699</b>
(+) Depreciaciones y Amortizaciones	231.797	209.478	219.064
(+) Intereses pagados por arrendamientos financieros	30.916	26.181	23.936
<b>(=) Flujo de Caja Bruto</b>	<b>2.473.093</b>	<b>4.620.392</b>	<b>2.493.699</b>
(-) Incremento del KTNO	- 6.068.742	3.063.870	4.519.784
(-) Reposición activos fijos	- 22.596	- 20.507	- 43.144
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>8.564.431</b>	<b>1.577.030</b>	<b>- 1.982.941</b>

**Nota.** Elaboración propia.

**Figura 13***FCL sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)*

*Nota.* Elaboración propia.

El cálculo del FCL sin tener en cuenta la sostenibilidad ambiental se muestra en la Tabla 11, en el que se valora la entidad por su capacidad para atender sus obligaciones, invertir en activos operativos, reponer capital de trabajo, y efectuar repartición de dividendos entre sus accionistas. En este caso, y de acuerdo a la Figura 13, la compañía genera valor en el 2020 por \$8.564.431, en el 2021 por \$1.577.030, y pierde valor en el 2022 por -\$1.982.941. Al respecto, es importante considerar que en el periodo 2020-2021 se pierde valor en -81,59%, y entre el 2021-2022 por -225,74%, es decir que se sigue una tendencia similar a la mostrada en el EVA.

**Tabla 12***EBITDA sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)*

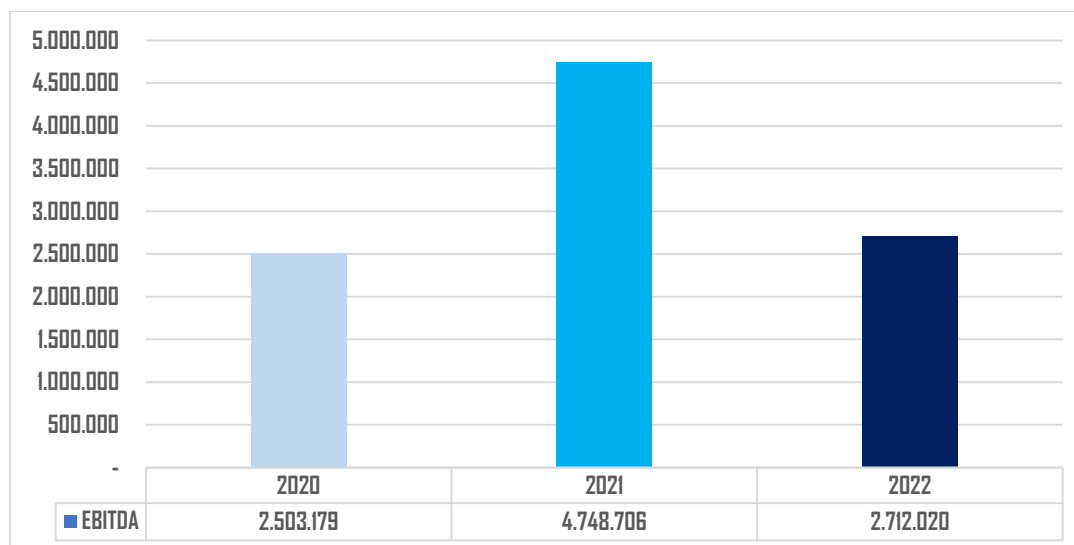
<b>Banco de Bogotá</b>				
<b>EBITDA</b>				
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)				
<b>EBITDA</b>	<b>Año</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Ingresos operacionales		5.524.668	5.036.033	7.999.712
(-) Gastos por intereses		2.274.217	1.640.841	3.930.465
<b>(=) Utilidad Bruta</b>		<b>3.250.451</b>	<b>3.395.192</b>	<b>4.069.247</b>
(-) Provisión de activos financieros, neto		2.331.703	1.398.249	1.085.440

(+) Ingresos por comisiones y otros servicios, neto	653.147	737.248	844.059
(+) Ingresos de activos o pasivos financieros mantenidos para negociar, neto	588.871	523.719	1.176.034
(+) Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias	-	1.302.301	112.817
(+) Ingresos por participación en los resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.117.940	2.627.753	790.013
(-) Gasto por diferencia en cambio, neto	-	-	1.479.774
(+) Otros ingresos	196.309	310.120	139.245
(-) Otros gastos	2.234.550	2.364.796	2.563.628
(+) Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	-	-	466.447
(-) Impuestos	30.086	128.314	218.321
<b>(=) Beneficios después de impuestos</b>	<b>2.210.380</b>	<b>4.384.733</b>	<b>2.250.699</b>
(+) Gastos financieros	30.916	26.181	23.936
(+) Impuestos	30.086	128.314	218.321
(+) Depreciaciones y amortizaciones	231.797	209.478	219.064
<b>(=) EBITDA</b>	<b>2.503.179</b>	<b>4.748.706</b>	<b>2.712.020</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>45,31%</b>	<b>94,29%</b>	<b>33,90%</b>

Nota. Elaboración propia.

**Figura 14**

*EBITDA sin sostenibilidad ambiental – Banco de Bogotá (2020-2022)*



Nota. Elaboración propia.

El cálculo del EBITDA sin sostenibilidad ambiental se muestra en la Tabla 12, donde, para cada año del periodo 2020-2022 se creó valor dado que la entidad tiene la capacidad de obtener ingresos a nivel operativo y de lograr rendimientos altos, de 45,31% en el 2020, 94,29% en el 2021, y 33,90% en el 2022. De acuerdo a la Figura 14, la entidad generó valor por \$2.503.179 en el 2020, \$4.748.706 en el 2021, y \$2.712.820 en el 2022, igualmente, que incremento su valor en 89,71% entre el 2020 y 2021, y lo redujo en -42,89% entre el 2021 y 2022.

### 2.3.3 Análisis comparativo de la creación de valor del Banco de Bogotá con y sin sostenibilidad ambiental entre el 2020 y 2022

Para conocer la participación de la sostenibilidad ambiental en la creación de valor se debe efectuar la comparación de los indicadores con y sin la incorporación de esta variable, lo cual se realiza a continuación.

**Figura 15**

*EVA con y sin sostenibilidad ambiental*



*Nota.* Elaboración propia.

Al comparar el EVA con y sin sostenibilidad ambiental se presenta una diferencia de \$1.620,74 millones de pesos para el 2020, \$2.794,10 para el 2021, y \$4.920,53 para el 2022, es decir, en cada año se genera más valor con la realización de este tipo de prácticas, (Ver Figura 15). El valor acumulado de las diferencias es de \$2.518,77, el cual es positivo lo que indica que es

mejor para la compañía ser sostenible, no obstante, es relevante calcular los flujos descontados del Valor Económico Agregado (EVA) para determinar el valor real de las diferencias, como se indica a continuación.

**VALOR PRESENTE NETO (con sostenibilidad ambiental)**

$$\text{VPN (0,18443)} = \frac{-2.299.041,37}{(1+0,18443)^{-2}} + \frac{-2.316.645,13}{(1+0,18443)^{-1}} + \frac{-2.912.465,68}{(1+0,18443)^0}$$

$$\text{VPN (0,18443)} = \frac{-2.299.041,37}{0,712820986} + \frac{-2.316.645,13}{0,844287265} + \frac{-2.912.465,68}{1}$$

$$\text{VPN (0,18443)} = -3.225.271,73 + -2.743.906,28 + -2.912.465,68$$

$$\text{VPN (0,18443)} = \mathbf{-8.881.643,69}$$

**VALOR PRESENTE NETO (sin sostenibilidad ambiental)**

$$\text{VPN (0,18441)} = \frac{-2.300.662,11}{(1+0,18441)^{-2}} + \frac{-2.319.439,23}{(1+0,18441)^{-1}} + \frac{-2.917.386,21}{(1+0,18441)^0}$$

$$\text{VPN (0,18441)} = \frac{-2.300.662,11}{0,712842676} + \frac{-2.319.439,23}{0,84430011} + \frac{-2.917.386,21}{1}$$

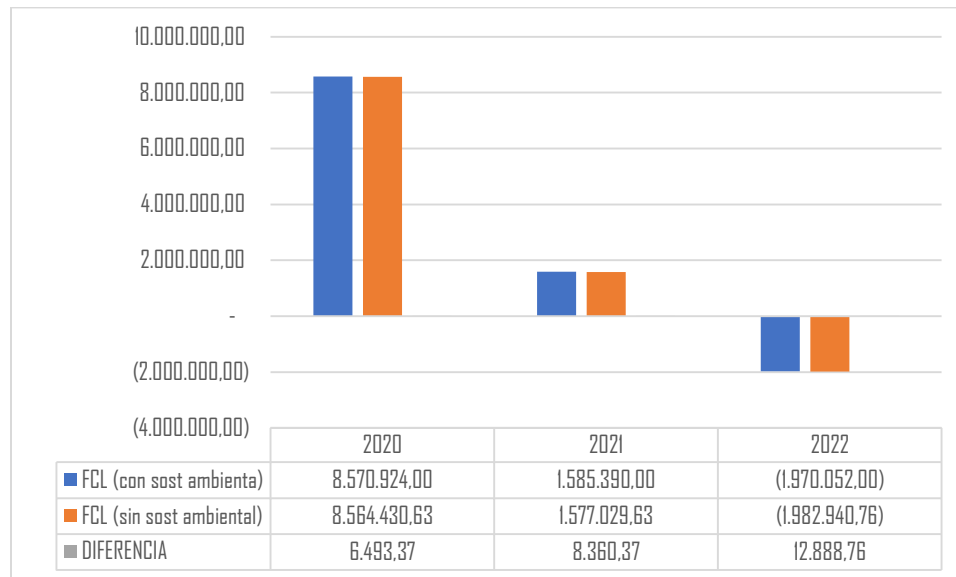
$$\text{VPN (0,18441)} = -3.227.447 + -2.747.174 + -2.917.386$$

$$\text{VPN (0,18441)} = \mathbf{-8.892.007,33}$$

El EVA con sostenibilidad ambiental presenta un flujo descontado de -\$8.881.643,69, lo que muestra que la entidad pierde valor en el periodo 2020-2022, en tanto que, el EVA sin sostenibilidad ambiental es de -\$8.892.007,33, indicando que también pierde valor en este periodo. No obstante, se genera más valor para la empresa si se realizan prácticas de sostenibilidad ambiental en 0,12%.

**Figura 16**

*FCL con y sin sostenibilidad ambiental*



*Nota.* Elaboración propia.

El FCL con y sin sostenibilidad ambiental se muestra en la Figura 16, donde en el 2020 se tiene una diferencia de \$6.493,37 millones de pesos, en el 2021 de \$8360,37, y en el 2022 de \$12.888,76, en este caso, todos los valores son positivos, lo que indica que se genera mayor valor si la entidad financiera es sostenible, igualmente, se calculan los flujos descontados para conocer el valor real de las diferencias.

**VALOR PRESENTE NETO (con sostenibilidad ambiental)**

$$VPN (0,18443) = \frac{8.570.924,00}{(1+0,18443)^{-2}} + \frac{1.585.390,00}{(1+0,18443)^{-1}} + \frac{-1.970.052,00}{(1+0,18443)^0}$$

$$VPN (0,18443) = \frac{8.570.924,00}{0,712820986} + \frac{1.585.390,00}{0,844287265} + \frac{-1.970.052,00}{1}$$

$$VPN (0,18443) = 12.023.950,15 + 1.877.785,04 + -1.970.052,00$$

$$VPN (0,18443) = \mathbf{11.931.683,19}$$

**VALOR PRESENTE NETO (sin sostenibilidad ambiental)**

$$VPN(0,18441) = \frac{8.564.430,63}{(1+0,18441)^{-2}} + \frac{1.577.029,63}{(1+0,18441)^{-1}} + \frac{-1.982.940,76}{(1+0,18441)^{-0}}$$

$$VPN(0,18441) = \frac{8.564.430,63}{0,712842676} + \frac{1.577.029,63}{0,84430011} + \frac{-1.982.940,76}{1}$$

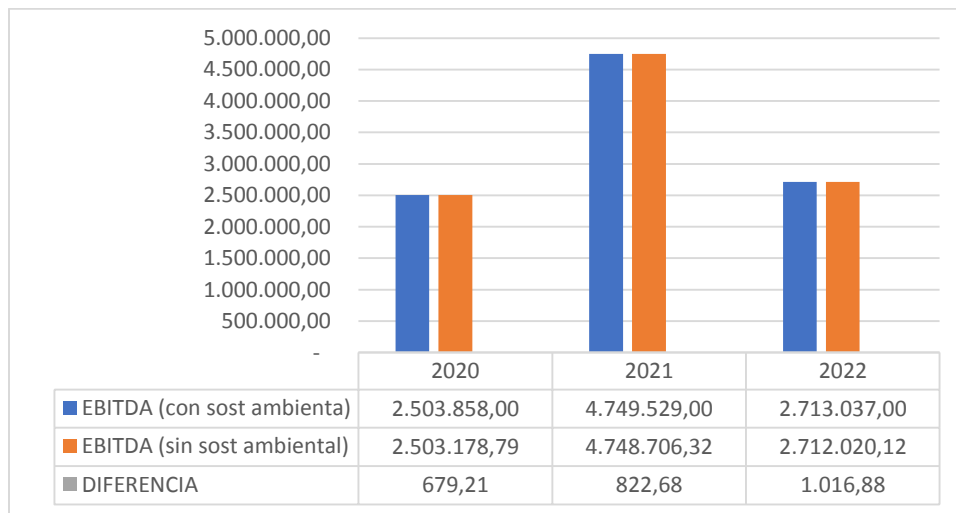
$$VPN(0,18441) = 12.014.475 + 1.867.854 + -1.982.941$$

$$VPN(0,18441) = \mathbf{11.899.388,75}$$

En cuanto al FCL, se obtiene una diferencia de los flujos descontados de \$32.294,45, lo que indica que se genera mayor valor cuando la empresa realiza prácticas de sostenibilidad ambiental en 0,27%, en este sentido, ser sostenible contribuye a que la organización disponga de recursos que contribuyen a la mejora de su posición financiera.

**Figura 17**

*EBITDA con y sin sostenibilidad ambiental*



*Nota.* Elaboración propia.

Las diferencias del EBITDA con y sin sostenibilidad ambiental se muestran en la Figura 17, donde, en el 2020 tienen un valor de \$679,21 millones de pesos, \$822,68 en el 2021, y 1.016,88 en el 2022, lo que indica que en cada año se crea más valor si la organización es sostenible. El acumulado de las diferencias es \$2.518,77, mostrando que se genera mayor valor cuando se incorporan estas prácticas al modelo de negocio, no obstante, se calculan los flujos descontados para conocer la diferencia real como se muestra a continuación.

**VALOR PRESENTE NETO (con sostenibilidad ambiental)**

$$\text{VPN (0,18443)} = \frac{2.503.858,00}{(1+0,18443)^{-2}} + \frac{4.749.529,00}{(1+0,18443)^{-1}} + \frac{2.713.037,00}{(1+0,18443)^0}$$

$$\text{VPN (0,18443)} = \frac{2.503.858,00}{0,712820986} + \frac{4.749.529,00}{0,844287265} + \frac{2.713.037,00}{1}$$

$$\text{VPN (0,18443)} = 3.512.604,22 + 5.625.489,33 + 2.713.037,00$$

$$\text{VPN (0,18443)} = \mathbf{11.851.130,54}$$

**VALOR PRESENTE NETO (sin sostenibilidad ambiental)**

$$\text{VPN (0,18441)} = \frac{2.503.178,79}{(1+0,18441)^{-2}} + \frac{4.748.706,32}{(1+0,18441)^{-1}} + \frac{2.712.020,12}{(1+0,18441)^0}$$

$$\text{VPN (0,18441)} = \frac{2.503.178,79}{0,712842676} + \frac{4.748.706,32}{0,84430011} + \frac{2.712.020,12}{1}$$

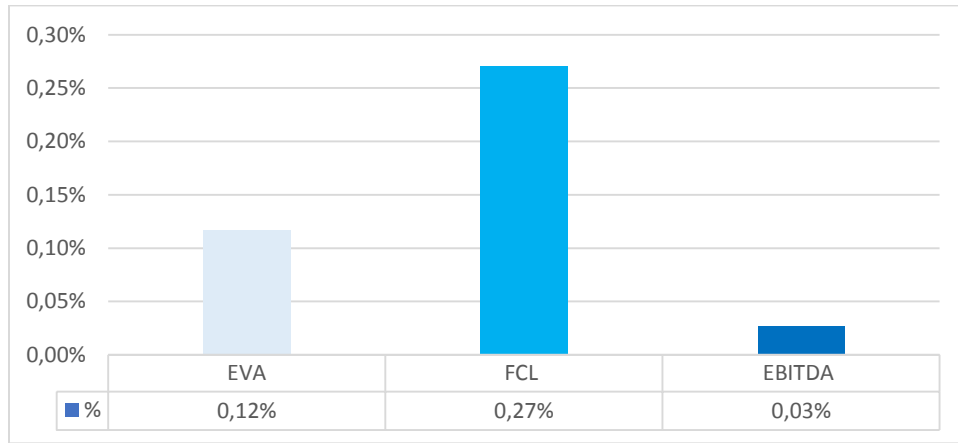
$$\text{VPN (0,18441)} = 3.511.545 + 5.624.429 + 2.712.020$$

$$\text{VPN (0,18441)} = \mathbf{11.847.993,98}$$

Cuando la entidad adopta la sostenibilidad ambiental se crea más valor, en este caso de \$11.851.130,54 en el periodo 2020-2022, y cuando no realiza este tipo de prácticas obtiene un monto de \$11.847.993,98, para una diferencia de \$3.136,56. De esta manera, se genera más valor al ser sostenible en 0,03%.

## Figura 18

*Porcentaje de participación de la sostenibilidad ambiental en la creación de valor*



*Nota.* Elaboración propia.

En la Figura 18, se muestra la participación porcentual de la sostenibilidad ambiental en la creación de valor para el Banco de Bogotá entre el 2020 y el 2022 por indicador, donde, empleando el EVA se obtuvo un valor de 0,12%, con el Flujo de Caja Libre de 0,27%, y con el EBITDA el 0,03%, que a pesar de ser mínimo permite establecer que ser sostenible en cuanto al ambiente genera valor compartido.

Si se tiene en cuenta investigaciones similares como la desarrollada por Rivera y López (2022) en Bancolombia, se pudo establecer que ser sostenible aporta a la creación de valor el 45,57% tomando como referencia el EVA, el 146,26% con el FCL, el 50,05% con el EBITDA, y el 87,87% con la Palanca de Crecimiento con una inversión ambiental entre el 63,62% y el 68,13%, siendo este componente el que más genera beneficios financieros para la entidad con \$1.678.855 millones de pesos en el 2018, \$4.619.074 en el 2019, y \$5.083.471 en el 2020 que equivale a 59,87%, 67,87%, y 60,71% del total de beneficios financieros respectivamente.

Así, tanto las investigaciones consultadas como el presente trabajo han demostrado que la sostenibilidad ambiental aporta ya sea en un porcentaje mínimo o significativo a la creación de valor compartido, pero que el valor financiero creado es superior, para el caso del Banco de Bogotá la relación beneficio / costo (R B/C) de la inversión social es de 1,26 en el 2020, 1,25 en el 2021, y 1,19 en el 2022, lo que indica que por cada peso inversión en el 2020 le genera a la entidad 1,26 pesos, es decir un excedente de 0,26.

## Conclusiones

1. A través del modelo de negocio el Banco de Bogotá no solo genera valor financiero, que es su objetivo principal, sino valor social, económico y ambiental a los grupos de interés, en este último se crea valor con un portafolio de productos sostenibles, donde se destaca la construcción y compra de vivienda, igualmente, con programas ambientales, resaltando la movilidad sostenible, y con la eficiencia operacional especialmente en lo relacionado con lo energético. Así, el modelo genera valor por medio de una serie de prácticas que producen valor compartido, y que a su vez generan un impacto que puede medirse con indicadores que sirven para el proceso de toma de decisiones.

2. Dentro del modelo de negocio del Banco de Bogotá se encuentra inmerso el modelo de sostenibilidad, específicamente en lo relacionado con el Crecimiento sostenible, lo que indica que éste hace parte y se encuentra subordinado al objetivo principal de la empresa como es maximizar sus ganancias. Lo que se pudo evidenciar con el desarrollo de la investigación en que a través de la sostenibilidad ambiental se genera un valor financiero adicional y superior al valor social.

3. A través de la sostenibilidad ambiental, y en el periodo 2020-2022 el Banco de Bogotá obtuvo utilidad en cada año, que le permitió mejorar su posición financiera, la cual fue de 679,21 millones de pesos y una relación B/C de 1,26 en el 2020, 822,68 y 1,25 en el 2021, y 1.016,88 y 1,19 en el 2022, lo que significa que la compañía realiza este tipo de prácticas esencialmente con un enfoque instrumental, es decir, que sirve a la compañía esencialmente para maximizar sus utilidades, situación que la aleja de ser sostenible ambientalmente. Una de las premisas de la sostenibilidad es devolver a la sociedad un equivalente por el uso de los recursos productivos, en este caso, no se reintegra un valor equivalente, dado que el valor financiero obtenido es superior al valor social, lo que se demuestra con la relación B/C, y que hace cuestionar si la entidad es verdaderamente sostenible.

4. De acuerdo con el EVA, la entidad pierde valor en cada año con y sin sostenibilidad ambiental, sin embargo, con esta última se crea un valor superior en 0,12%, tomando como referencia el FCL se genera valor en el 2020 y 2021, y se pierde valor en el 2022, pero se crea más valor con este tipo de prácticas en 0,27%, y con el EBITDA se crea valor en cada año, pero ser sostenible permite un valor mayor en 0,03%. En este sentido, se puede establecer que la

sostenibilidad ambiental contribuye a la generación de valor financiero y social, es decir, que se beneficia a la sociedad y a su vez se mejora la posición financiera y competitiva del negocio.

5. Instituciones financieras como el Banco de Bogotá cumplen un papel importante para la sostenibilidad ambiental, dado que cumplen un papel de regulador para la asignación de recursos financieros a proyectos o empresas que tengan un impacto positivo en el medio ambiente o que no generen una incidencia significativa, para lo cual, requieren una evaluación ambiental previa, lo que en buena forma mitiga la afectación sobre el medioambiente. Por ejemplo, financiar proyectos de movilidad sostenible que reducen las emisiones de CO<sub>2</sub>, que a su vez disminuyen el calentamiento global y el cambio climático. Igualmente, la entidad realiza prácticas de sostenibilidad ambiental para mejorar su reputación e imagen corporativa, y con lo cual incidir sobre las decisiones de ahorro, inversión, y de créditos de las partes interesadas.

## Recomendaciones

1. El Banco de Bogotá debe aumentar la inversión en el componente ambiental para que sea equivalente o superior a los beneficios financieros que le genera, con lo cual, incrementar su impacto positivo en la sociedad, y especialmente en la mitigación de la huella de carbono y el cambio climático.

2. En los informes de gestión y sostenibilidad se debe ser más explícito en la información que se presenta a los grupos de interés, principalmente en lo relacionado con la creación de valor financiero y social que se obtiene a través de la inversión ambiental, para que las personas puedan determinar su enfoque en materia de sostenibilidad, y de esta forma tomar decisiones eficientes respecto a sus operaciones de ahorro e inversión.

3. Es importante que en los estados financieros se muestre el impacto tanto de la inversión ambiental como de los beneficios que esta genera, para que los grupos de interés puedan observar si verdaderamente se trata de una organización socialmente responsable, o si emplea la sostenibilidad como una estrategia de negocio para la maximización de las ganancias.

4. Aunque en la actualidad el Banco de Bogotá prepara y emite los informes de gestión y sostenibilidad de acuerdo a los estándares del Global Reporting Initiative (GRI), en los que se presentan datos de calidad y relevantes a los grupos de interés, es esencial que se incorpore en estos los estados financieros que se presentan por separado, junto con el impacto de la inversión en sostenibilidad, es decir, que se aconseja la emisión de reportes integrados.

## Referencias bibliográficas

- Abregú, D. et al. (2017). *Valor compartido en el Sector Bancario Peruano*. Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Ampuero, S., y Pizarro, D. (2020). *La sostenibilidad empresarial desde el punto de vista de las relaciones públicas*. Universidad San Martín de Porres.
- Apaclla, K. (2016). *Integración de la sostenibilidad en la banca desde el enfoque de valor compartido. El caso de la línea de crédito ambiental seco desde la gestión del BCP: Su aporte y los factores para su éxito*. Universidad Católica del Perú.
- Aracil, E. (2015). *Banca sostenible y creación de valor: Un análisis sobre su viabilidad financiera*. Universidad Rey Juan Carlos.
- Banco de Bogotá. (2022). *Sostenibilidad Banco de Bogotá*. Bogotá: Grupo Aval.
- Banco de Bogotá. (2022a). *Nuestro modelo de negocio sostenible*. Bogotá: Grupo Aval.
- Banco de Bogotá. (2022b). *Código de Ética, Conducta y transparencia*. Grupo Aval.
- Banco de Bogotá. (2023). *Informes de gestión y sostenibilidad 2022*. Bogotá: Grupo Aval.
- Banco de Bogotá. (2023a). *Historia*. Obtenido de <https://www.bancodebogotainternacional.com/bbi/es/thebank/history>.
- Banco de Bogotá. (2023b). *Visión y misión*. Obtenido de <https://www.bancodebogota.com/wps/portal/banco-de-bogota/bogota/nuestra-organizacion/nuestro-banco/historia-mision-vision>.
- Banco de Bogotá. (2023c). *Organigrama*. Obtenido de <https://www.bancodebogota.com/wps/themes/html/banco-de-bogota/pdf/nuestra-organizacion/comunicados/organigrama.pdf>
- Carreño, M. (2018). *Perfil de sostenibilidad empresarial de micros, pequeñas y medianas empresas manufactureras de Santander. Una metodología a través del análisis multivariable*. UNAD.
- Díaz, N. (2017). *La creación de valor compartido: Estrategia de sostenibilidad y desarrollo empresarial*. Universidad EAN.
- Echeverri, L., y Arango, N. (2020). *Estrategia de sostenibilidad como generador de rentabilidad en el sector bancario*. Universidad EAFIT.

- García., O. (2016). *Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y Eva*. Editorial Oscar León García.
- Guzmán, L. (2019). *El riesgo ambiental en las operaciones financieras bancarias*. Obtenido de <https://medioambiente.uexternado.edu.co/el-riesgo-ambiental-en-las-operaciones-financieras-y-bancarias/>.
- Hernández, R., et. al. (2019). *Metodología de la investigación*. Mc Graw Hill.
- León, H. (2020). *Sostenibilidad en la Banca Internacional, Una mirada también al caso colombiano*. Revista Criterio Libre Jurídico, 17 (1), e -7914. Doi: 10.18041/1794-7200/clj.2020.v17n1.7914.
- Lozano, F., et al. (2021). *El sector bancario y su accionar en la creación de valor compartido con base en la sostenibilidad*. Revista Colombiana de Tecnologías de Avanzada.
- Macias, T., et al. (2022). *Modernización de las empresas: Importancia de la sostenibilidad financiera económica*. Revista Científica Dominio de las Ciencias, Vol. 8, num. 3. Pp. 2186-2204.
- Mosquera, L. (2019). *Una mirada de la responsabilidad social empresarial desde la contabilidad social. Estudio de caso: Empresa de servicios de transporte de la ciudad de Popayán*. Universidad del Cauca.
- Muñoz, C. (2020). *Métodos mixtos; una aproximación a sus ventajas y limitaciones en la investigación de sistemas y servicios de salud*. Revista Chilena de Salud Pública.
- Orna, J. (2019). *Creación de valor en la empresa: La estrategia continua*. Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Pérez, J. (2023). *Sostenibilidad ambiental en el sector financiero*. Universidad de La Rioja.
- Riestra, L. (2018). *Las dimensiones de desarrollo sostenible como paradigma para la construcción de las políticas públicas en Venezuela*. Universidad católica Andrés Bello.
- Rivera, M. y López, M. (2022). *Incidencia de la sostenibilidad corporativa en la creación de valor en el sector financiero, Caso Grupo Bancolombia*. Corporación Universitaria Autónoma del Cauca.

