



Superintendencia Financiera  
de Colombia

# Resultados Encuesta



2011

**Nota:** Por diferencias detectadas en la información procesada respecto del subsector "otras entidades vigiladas" del Sector Financiero, se publica nuevamente el Informe con los Resultados de la Encuesta Código País 2011 y sus anexos. (Octubre 3 de 2012)

## TABLA DE CONTENIDO

<b>1. INTRODUCCION .....</b>	<b>3</b>
<b>2. DESTINATARIOS DE LA ENCUESTA.....</b>	<b>4</b>
<b>3. RESULTADOS DE LA ENCUESTA .....</b>	<b>5</b>
<b>3.1. Nivel de cumplimiento dado a la transmisión de La Encuesta .....</b>	<b>5</b>
3.1.1. Emisores Sector Financiero .....	5
3.1.2. Emisores Sector Real.....	5
<b>3.2. Nivel de implementación de las medidas .....</b>	<b>6</b>
3.2.1. Emisores sector financiero .....	6
3.2.1.1. Sub sectores que adoptaron mayor porcentaje de las medidas .....	6
3.2.1.2. Nivel de implementación por subsectores Sector Financiero.....	7
3.2.2. Emisores sector real .....	11
3.2.2.1. Sub sectores que adoptaron mayor porcentaje de las medidas .....	11
3.2.2.2. Nivel de implementación por subsectores – Sector real .....	12
<b>3.3. Recomendaciones que más dicen implementar los emisores .....</b>	<b>16</b>
3.3.1. Emisores Sector Financiero .....	16
3.3.2. Emisores Sector Real.....	18
<b>3.4. Recomendaciones que menos dicen implementar los emisores .....</b>	<b>19</b>
3.4.1. Emisores Sector Financiero .....	19
3.4.2. Emisores Sector Real.....	21
<b>3.5. Explicaciones dadas por los emisores para no acoger las recomendaciones del Código. ....</b>	<b>22</b>
3.5.1. Emisores Sector Financiero .....	22
3.5.2. Emisores sector real.....	26
<b>3.6. Prácticas de gobierno corporativo adicionales a las recomendadas en el Código. ....</b>	<b>29</b>
3.6.1. <i>Emisores Sector Financiero.</i> .....	29
3.6.2. Emisores Sector Real.....	31
<b>3.7. Nivel de Implementación de las medidas por temas .....</b>	<b>32</b>
3.7.1. Emisores sector financiero .....	32
3.7.2. Emisores sector real .....	32

**ADVERTENCIAS:**

- El presente informe muestra un análisis estadístico realizado a partir de los datos recibidos en las encuestas respondidas por los emisores del sector real y financiero.
- El contenido de las observaciones o justificaciones que cada entidad hace a “la adopción” de cada una de las recomendaciones para efectos de este informe no se ha verificado. Esta Superintendencia en ejercicio de sus funciones seguirá efectuando la supervisión de las mismas.
- Pueden existir errores de comprensión de las preguntas por parte de los encuestados.
- Las respuestas individuales de cada entidad pueden consultarse en la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia <http://www.superfinanciera.gov.co/Codigopais/informeanual.htm>

**1. INTRODUCCION**

El presente trabajo incorpora el quinto informe anual que la Superintendencia Financiera de Colombia, en adelante SFC, presenta al mercado, sobre el grado de asunción de las recomendaciones de El Código de Mejores Prácticas Corporativas, en adelante “El Código”, el cual constituye una herramienta para el logro de un adecuado gobierno corporativo y contribuye al cumplimiento de los objetivos de estabilidad, seguridad y confianza, promoción y desarrollo del mercado de valores colombiano y, protección de los inversionistas, ahorradores y asegurados.

El informe muestra un análisis cuantitativo de los emisores respecto de la adopción a las recomendaciones de El Código para el periodo enero diciembre 2011.

En ese orden, se describe la encuesta 2011 en términos agregados y por grupos de emisores<sup>1</sup> controlados y vigilados<sup>2</sup>, que en adelante se encontrarán bajo la denominación de “emisores sector real” y “emisores sector financiero” respectivamente, las principales prácticas de gobierno corporativo adoptadas por los mismos, el nivel de cumplimiento, la transmisión de “La Encuesta”, las explicaciones que presentan para no acoger las medidas recomendadas, las prácticas adoptadas adicionales a las recomendadas, así como información agregada por sectores de actividad tanto para el sector real como para el sector financiero, entre otros. De los 165 emisores que estaban obligados a transmitir La Encuesta 2011, 160 la reportaron y sobre éstos se efectuó el análisis.

Como información complementaria a los datos reflejados en el presente informe, se incluyen tablas estadísticas ilustrativas de los principales apartados de La Encuesta, en los anexos denominados: Anexo 1 Nivel de cumplimiento de medidas<sup>3</sup>, Anexo 2 Respuestas suministradas por los Emisores, Anexo 3 Número de medidas (implementadas, parcialmente implementadas, no implementadas y excluidas) por los emisores y Anexo 4 Porcentaje de implementación de las medidas.

Finalmente, a efectos de facilitar la comprensión de éste informe, resulta pertinente tener en cuenta las siguientes definiciones:

<sup>1</sup> Artículo 11.2.1.6.2 del Decreto 2555 de 2010. “(...) son emisores de valores las entidades que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (...)”

<sup>2</sup> Entiéndase aquellas entidades vigiladas por esta Superintendencia descritas en el artículo 11.2.1.6.1 del Decreto 2555 de 2010 que a su vez tienen la calidad de emisores de valores al tener valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

<sup>3</sup> En las gráficas comparativas de las medidas se tuvo en cuenta lo reportado por el emisor sin excluir la respuesta no aplica.

1. Se entiende totalmente implementada una medida cuando la totalidad de las preguntas relacionadas con ella fueron contestadas afirmativamente. Es de aclarar que en las preguntas 29, 73 y 74, las respuestas negativas implican la adopción de la medida.
2. Se entiende parcialmente implementada una medida cuando por lo menos una de las preguntas relacionadas con la medida fue contestada negativamente.
3. Se entiende como una medida no implementada cuando las preguntas relacionadas con la misma no tuvieron respuestas afirmativas, excluidas las preguntas 29, 73 y 74, cuyas respuestas negativas, como se indicó, implican la adopción de la medida.
4. Se entiende como una medida excluida cuando el supuesto de hecho que contempla la pregunta no acaeció durante el periodo a evaluar contemplado en la Circular 007 de 2011.
5. No se contabilizaron como explicaciones a las preguntas cuya respuesta es negativa, aquellas como: 's.c.', 'n-a', 'n.a.', 'n/a', 'n/a.', 'na', 'no aplica', 'ninguna', 'ninguno', 'no', 'no.', 's.c.', 's.c..', 'sin', 'no aplica (n/a)', 'no aplica.', 'sin comentarios', 'sin más comentarios'.

## 2. DESTINATARIOS DE LA ENCUESTA

De acuerdo con la información que obra en el Registro Nacional de Valores y Emisores, en adelante RNVE, que hace parte del Sistema Integral de Información del Mercado de Valores, en adelante SIMEV, de los 165 emisores de valores destinatarios de La Encuesta 2011, 63 tienen la calidad de emisores sector financiero y 102 de emisores sector real.

Se incluyen dentro del sector financiero a todos los Establecimientos Bancarios que eran vigilados al 31 de diciembre de 2011; las 4 Corporaciones Financieras; 17 de las 20 Compañías de Financiamiento. Las demás entidades del sector financiero son de diversos tipos, entre las que se encuentran: 3 Almacenes Generales de Depósito, 1 Organismo Cooperativo de Grado Superior, 5 Instituciones Oficiales Especiales, 1 Aseguradora, 4 Cooperativas Financieras, 1 Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, 1 Entidad Administradora del Régimen Solidario de Prima Media con Prestación Definida, 1 Bolsa de Valores, 1 Bolsa Mercantil y 1 Titularizadora.

Emisores Sector Financiero	No. Emisores	%
Bancos y Corporaciones	27	42,86%
Compañías de Financiamiento	19	30.16%
Otras Entidades Vigiladas	17	26.98%
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>100%</b>

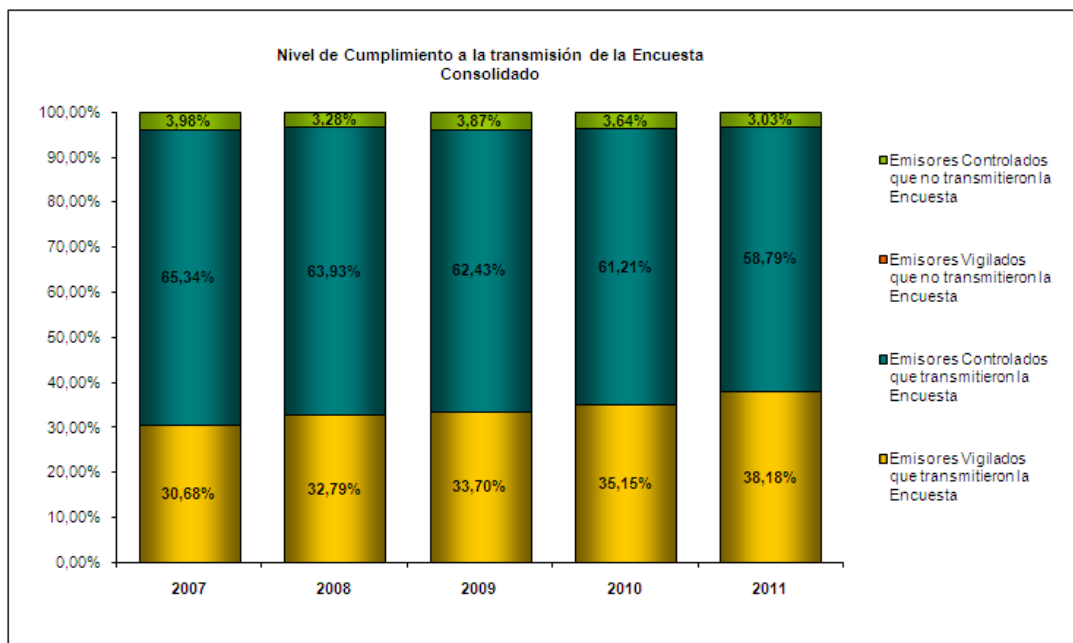
Emisores Sector Real	No. Emisores	%
Inversoras	14	13.73%
Alimentos y Bebidas	17	16.67%
Construcción y Cementos	8	7.84%
Comercio	4	3,92%
Servicios Públicos	21	20,59%
Otros	38	37.25%
<b>Total</b>	<b>102</b>	<b>100%</b>

### 3. RESULTADOS DE LA ENCUESTA

#### 3.1. Nivel de cumplimiento dado a la transmisión de La Encuesta

La totalidad de los emisores del sector financiero (63) transmitieron La Encuesta, de los cuales tres (3) debieron retransmitir la información debido a que no se brindaba explicación de las respuestas cuando se contestaban de manera negativa, en aplicación del nuevo modelo.

De los 102 emisores del sector real, 97 transmitieron La Encuesta y 5 no lo hicieron<sup>4</sup>. En consecuencia, de los 165 emisores obligados a transmitir y diligenciar La Encuesta lo hicieron 160.



##### 3.1.1. Emisores Sector Financiero

Para la Encuesta 2011, se tiene que de los 63 emisores del sector financiero obligados a transmitirla, el 100% cumplió con su obligación. Frente a la transmisión de la Encuesta 2010, la realizada en el año 2011 contó con la participación de cinco (5) nuevos emisores, los cuales son el Banco WWB S.A.<sup>5</sup>, la Corporación Financiera BNP Paribas Colombia<sup>6</sup>, la Compañía de Financiamiento Mi Plata y dos (2) Almacenes Generales de Depósito, Alpopular S.A. y Almaviva S.A..

Para el informe del año 2011 se aumentó el número de Bancos que transmitieron la encuesta, debido a la conversión de las Compañías de Financiamiento CMR Falabella S.A. y la Inversora Pichincha S.A. a Banco Falabella<sup>7</sup> y a Banco Pichincha<sup>8</sup>, respectivamente. Igualmente, por la conversión de la Cooperativa Coomeva como Banco Coomeva S.A.<sup>9</sup>.

##### 3.1.2. Emisores Sector Real

Para el 2011, de los 102 emisores del sector real obligados a transmitir La Encuesta, 97 efectuaron la correspondiente transmisión, lo que representa un 95.10%.

<sup>4</sup> Fondo Ganadero de Cundinamarca, Fondo Ganadero del Meta, Fondo Ganadero del Huila, Fondo Ganadero del Atlántico y Fondo Ganadero del Cauca.

<sup>5</sup> Resolución 1159 del 09/06/2010 Autorización para Constitución de una Sociedad

<sup>6</sup> Resolución 2400 de Diciembre de 2010 Autorización para Constitución una Corporación Financiera

<sup>7</sup> Resolución 0990 del 13/05/2010 Autoriza la conversión de C.F.

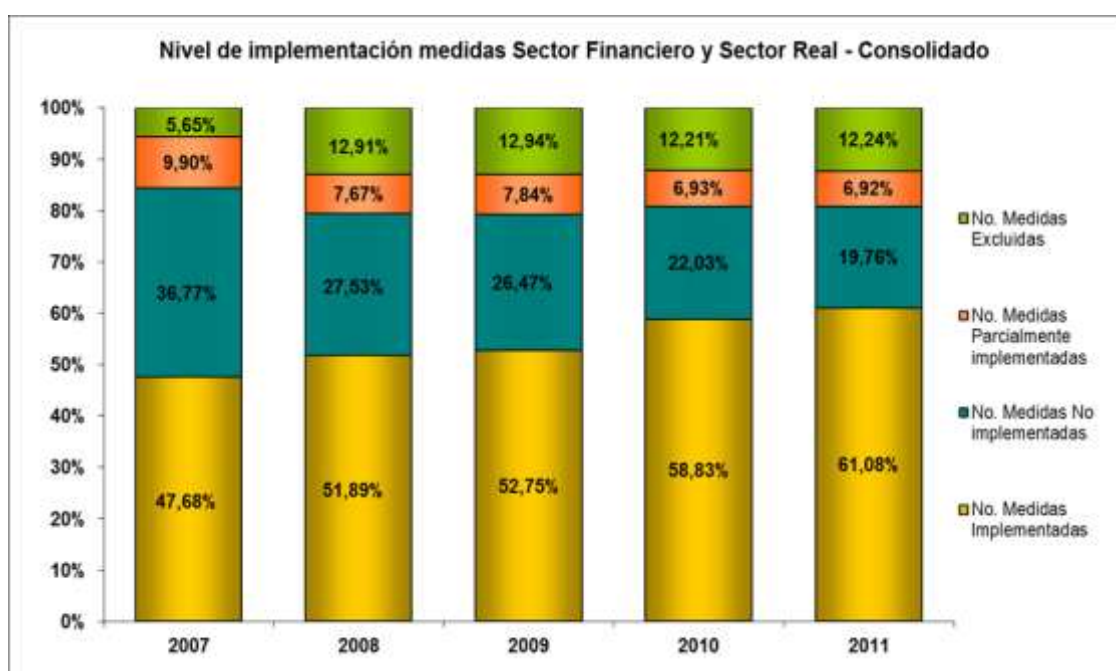
<sup>8</sup> Resolución 2150 del 05/11/2010 autoriza la conversión de C.F.

<sup>9</sup> Resolución 2401 del 17/12/2010 Autorización para Constitución de un establecimiento bancario

Respecto de los emisores que no transmitieron La Encuesta, se observa que los mismos hacen parte del sector de “Actividades de servicios ganaderos (Fondos Ganaderos)”, incluidos para el presente documento en el sector de “Otros”. Es de señalar que la acción de estos fondos presenta nula bursatilidad en el mercado y que su inscripción en el RNVE se realizó de manera temporal con el fin de cumplir un requisito legal para que la nación pueda enajenar su participación accionaria.

### 3.2. Nivel de implementación de las medidas

De manera consolidada se puede observar como el nivel de adopción de las medidas recomendadas por el Código País entre el año 2007, cuando se inició su evaluación con la transmisión de la Encuesta al RNVE, hasta el año 2011, ha venido incrementándose en forma constante, con un crecimiento de 13.4 puntos porcentuales durante los 5 años, lo que refleja el compromiso de los emisores para mejorar sus estándares de gobierno corporativo. En la siguiente gráfica se pueden apreciar los resultados:



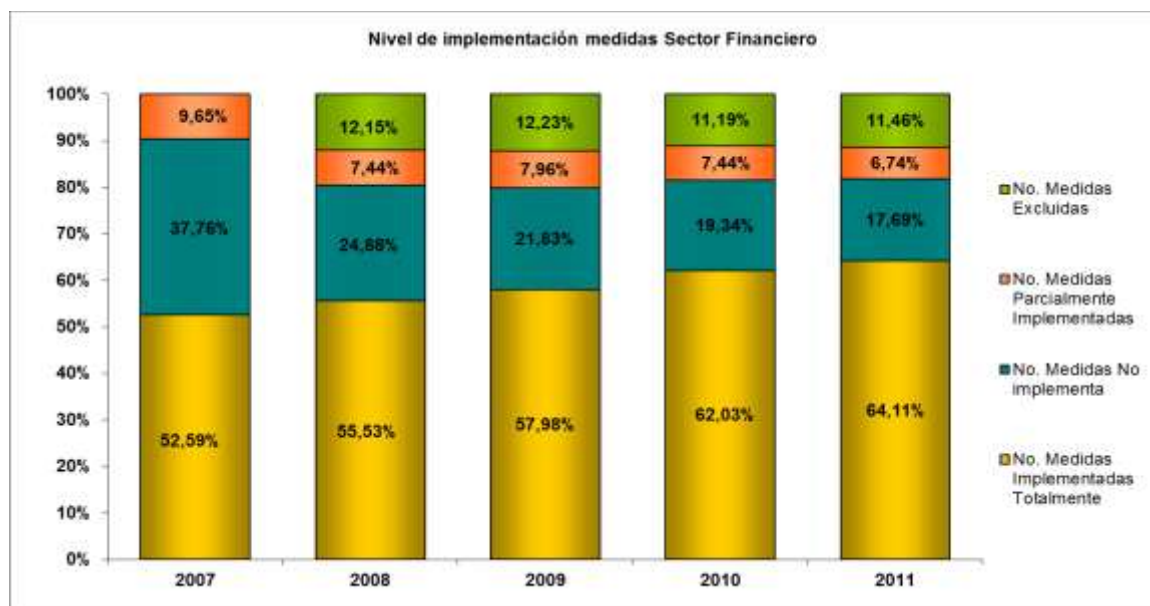
#### 3.2.1. Emisores sector financiero

##### 3.2.1.1. Sub sectores que adoptaron mayor porcentaje de las medidas

Para la Encuesta 2011, los emisores que conforman el sector financiero dicen adoptar un 64,11% de las recomendaciones de El Código, lo que representa un aumento de 2.08 puntos respecto de las medidas que los emisores de este sector dijeron adoptar para la Encuesta 2010 (62.03%).

Este sector de emisores reporta un 17,69% de medidas no adoptadas, 6.74% de medidas adoptadas parcialmente y un 11,46% de medidas excluidas; éstas últimas por cuanto los emisores afirman que no les son aplicables al no encontrarse dentro del supuesto de hecho descrito en la medida.

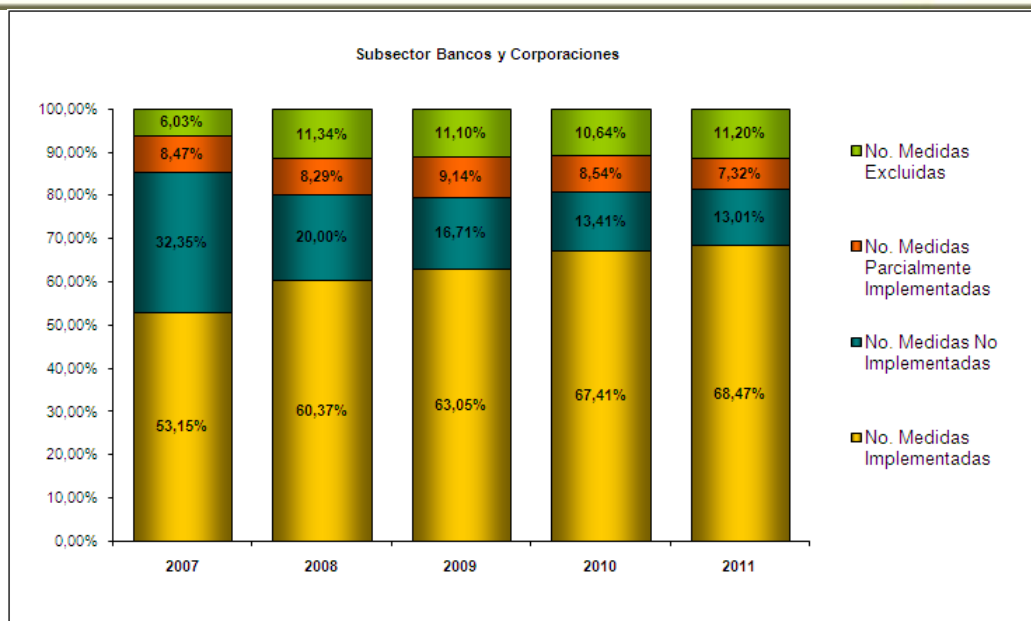




### 3.2.1.2. Nivel de implementación por subsectores Sector Financiero

En bancos y corporaciones financieras: En promedio en este sector se han adoptado 28 medidas, promedio más elevado frente al resultado arrojado en el año 2010 que fue de 27 medidas. Las 28 medidas representan un 68,47% de implementación teniendo en cuenta las 41 medidas que la Encuesta Código País sugiere adoptar. Ahora bien, en cuanto a la adopción parcial de medidas, se mantiene la tendencia presentada en el año 2010 que era en promedio de tres (3) medidas, lo que representa un 7,32% de las medidas que conforman la Encuesta. En lo que tiene que ver con las medidas que no se implementan, en promedio se observa que cinco (5) medidas no están siendo implementadas, lo cual representa el 12,20% de las 41 medidas que se recomiendan adoptar.

En relación con el nivel de adopción de las medidas en el sector de Bancos y Corporaciones Financieras comparativamente con La Encuesta 2010, se observa que al igual que todos los años anteriores se presenta un aumento en la adopción de las medidas, pero no en la misma proporción, pues para este año este grupo solo aumentó un 1.06 puntos. La entidad que más creció en la implementación de medidas entre el año 2010 y el año 2011 fue el Banco Falabella S.A., con cinco (5) medidas adicionales, lo que representa un crecimiento de 22 puntos, y está a la par en la implementación de medidas con Bancos como son Santander y Scotiabank, y por encima de Bancos como son Occidente, Colpatria, Citibank, Sudameris y Popular.



El nivel de adopción creciente respecto del año 2010, se observa en entidades como Banco de Bogotá, Banco Popular, HSBC, Banco Davivienda, Banco Av Villas, Banco Procredit, Banco Coomeva, Banco Finandina, Banco Pichincha y la Corporación Financiera Colombiana, que adoptaron por lo menos una (1) medida adicional respecto a lo informado en el año 2010.

Cabe resaltar que dentro de este subsector, se presentan como nuevos emisores BNP Paribas Colombia con un 94,59% de implementación representado en 35 medidas adoptadas y el Banco WWB con un 78,38% de implementación, representado en 29 medidas implementadas.

Scotiabank, Citibank, BBVA Colombia, Banco Colpatria, y el Banco Agrario disminuyeron la implementación de medidas entre una (1) y dos (2) respecto al año inmediatamente anterior. En cuanto a las entidades que mantuvieron el mismo nivel de medidas implementadas están Banco Santander, Bancolombia, Banco Sudameris, Helm Bank, Banco de Occidente, BCSC, Bancamía, Banca de Inversión Bancolombia y JP Morgan, siendo esta última la entidad que mantiene el menor número de medidas implementadas.

Las cinco (5) entidades de este subsector que más medidas reportan implementar son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
BANCOLOMBIA S.A.	36	1	0	4
BANCA DE INVERSION BANCOLOMBIA S.A.	36	1	0	4
CORPORACIÓN FINANCIERA	36	0	1	4
BANCAMIA	35	0	2	4
BBVA COLOMBIA	35	2	0	4
HELM BANK	35	2	0	4

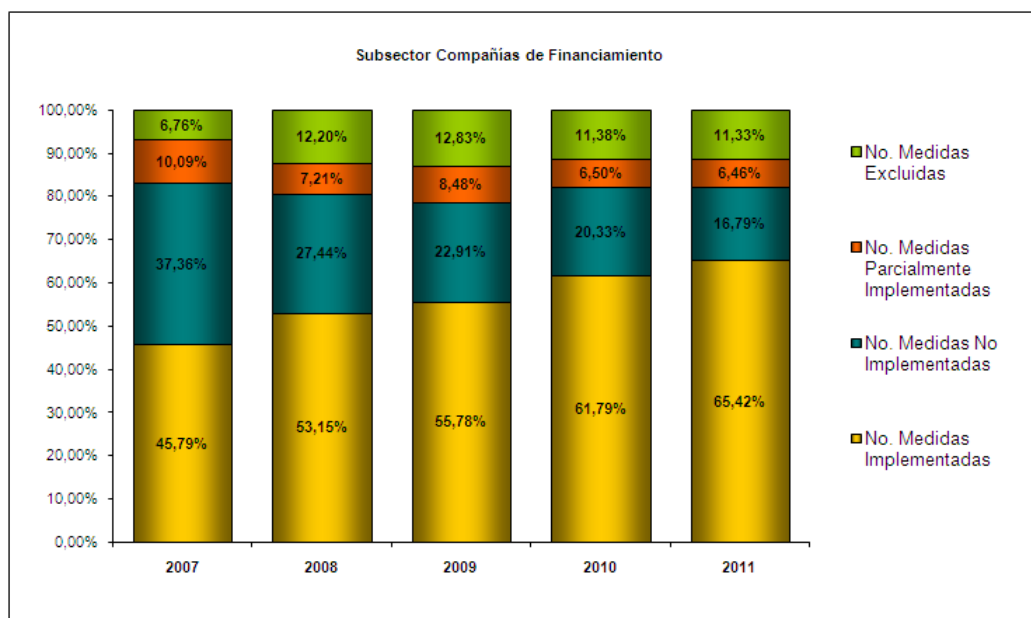
De acuerdo a lo anterior, se observa que éstas son las mismas cinco entidades que en el año 2010 reportaban implementar el mayor número de medidas, con la diferencia que Bancamía desplazó a BBVA, debido a que este último reportó la implementación de 35 medidas, (una medida menos que el año 2010), y así mismo, excluyó la implementación de una medida.

En las Compañías de Financiamiento: En promedio en este subsector se han implementado 27 medidas (que representan un 65,85% de implementación de las 41 medidas recomendadas por el Código País), situación que muestra un avance año tras año de este subsector que se ha caracterizado por adoptar un mayor número de medidas. Es así como para el año 2008 reportó haber realizado la implementación de 22 medidas. Como consecuencia de lo anterior, se presenta la disminución de las medidas no implementadas, pues éstas se han reducido en 20.5 puntos desde el año 2007. Caso contrario a lo sucedido con las medidas excluidas, pues éstas



han aumentado alrededor en 4.57 puntos en promedio aunque no en la misma proporción, de las medidas implementadas.

En cuanto al nivel de implementación de las medidas para el subsector de Compañías de Financiamiento, comparativamente con La Encuesta 2010, se encuentra que el porcentaje de medidas totalmente implementadas aumentó en este grupo en un 3.63%.



Al igual que en el año 2010 se observa que cuatro entidades (Giros y Finanzas, Factoring Bancolombia, Leasing Bolívar y Leasing Bancolombia) lideran el reporte de medidas implementadas con un porcentaje de adopción superior al 80%, como resultado de implementar más de 33 medidas.

Para el reporte del año 2011 se destaca el progreso en el nivel de adopción de GMAC, al adoptar 12 medidas adicionales a las reportadas en el año 2010. Así mismo, aunque no en la misma proporción, se observa que entidades como Internacional CF, Leasing Bancolombia, Leasing Bancoldex y la Financiera Pagos Internacionales, aumentaron al menos en una (1) medida respecto a lo manifestado en el año 2010.

Finalmente, para el informe del 2011 se contó con la participación como nuevo emisor en el sector de las Compañías de Financiamiento a la compañía Mi Plata, que presentó un 43,90% de implementación, representado en 18 medidas implementadas.

Las cinco (5) entidades de este subsector que más medidas reportan implementar son:

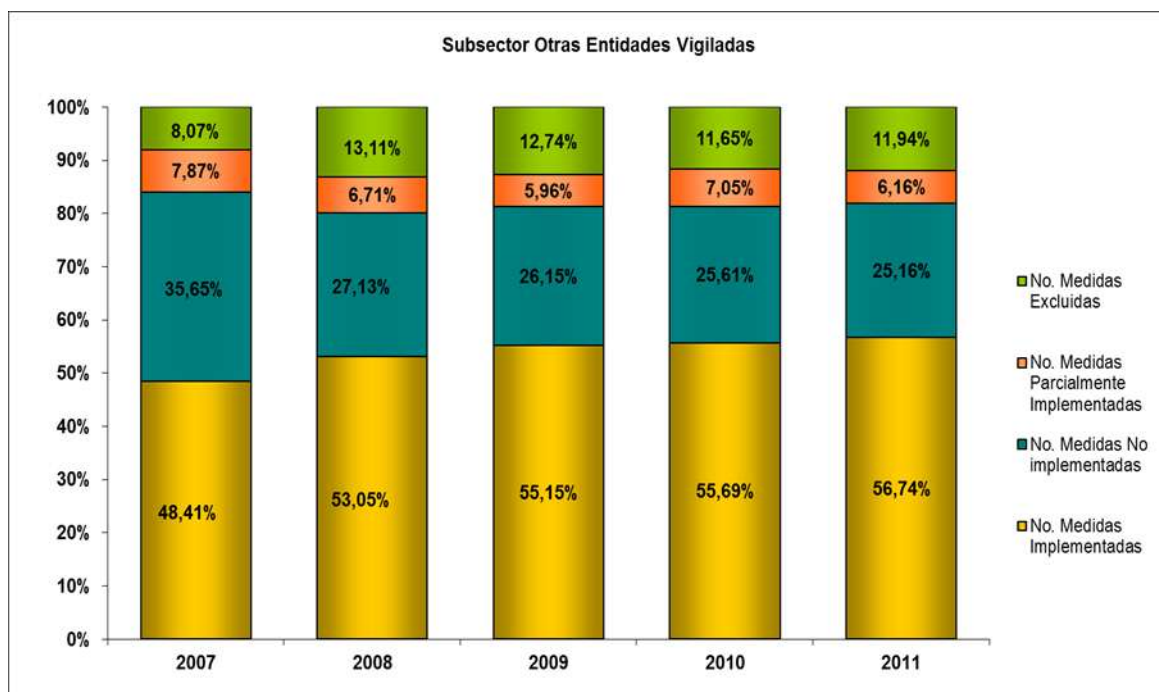
EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
CFC- LEASING BOLIVAR	37	0	1	3
FACTORING BANCOLOMBIA S.A. COMPAÑIA DE FINANCIAMIENTO	36	1	0	4
LEASING BANCOLOMBIA S.A. COMPAÑIA DE FINANCIAMIENTO	36	1	0	4
GIROS & FINANZAS C.F.C.	33	0	2	6
COMPAÑIA DE FINANCIAMIENTO TUYA	31	3	3	4

Comparativamente respecto al año 2010, se observa que se mantienen las 4 primeras compañías que en el año 2010 reportaban un mayor número de medidas implementadas. Para este año, la quinta entidad que reporta mayor número de medidas es la Compañía de Financiamiento TUYA, quien desplazó a Confinanciera.

En otras entidades vigiladas: En cuanto a este tipo de entidades, se observa que según lo reportado con corte a 2011 se mejoró la tendencia de los últimos tres (3) años, es decir, que en promedio este grupo de entidades ha adoptado 23 medidas, que representan el 56,74% de las medidas recomendadas por El Código. De manera parcial se han adoptado en promedio 2 medidas (4,88%) de las medidas que componen la encuesta, y se presenta un leve aumento en las medidas que no implementan que en promedio son de 10 (24,39%) del total de las medidas.

En cuanto al nivel de implementación de las medidas para estas entidades, comparativamente con La Encuesta 2010, se encuentra que el porcentaje de medidas totalmente implementadas presentó un crecimiento en este grupo en 1.05 puntos.

Por encima del promedio de medidas implementadas para este grupo se encuentran las sociedades Bolsa de Valores de Colombia, Bancoldex, Protección, Caxdac, la Bolsa Mercantil de Colombia, el Almacén General de Depósito Almagrario, la Titularizadora Hitos y Findeter. Es significativo el aumento que se presenta en las medidas implementadas por parte de Caxdac quien aumentó en 11 medidas con respecto a lo reportado en el año 2010. Titularizadora Hitos aumentó en una (1) medida su nivel de implementación.



Por debajo del promedio de medidas implementadas figuran: Seguros de Vida Alfa, las Cooperativas Financieras John F. Kennedy, Cotrafa y Confiar, el Almacén General de Depósito Almagrario, Juriscoop, ICETEX, Coopcentral, Finagro y Fogafín. Se encuentra en el promedio de medidas el Almacén General de Depósito Almagrario. No obstante lo anterior, el ICETEX tuvo un incremento de 5 medidas respecto de lo reportado para el informe del año 2010. Por su parte, Coopcentral, Finagro, Juriscoop y la Cooperativa John F. Kennedy aumentaron en una (1) medida su nivel de implementación respecto al informe del año anterior.

El Almacén General de Depósito Almagrario y la Bolsa Mercantil disminuyeron en una (1) medida la implementación de las mismas respecto al año inmediatamente anterior.

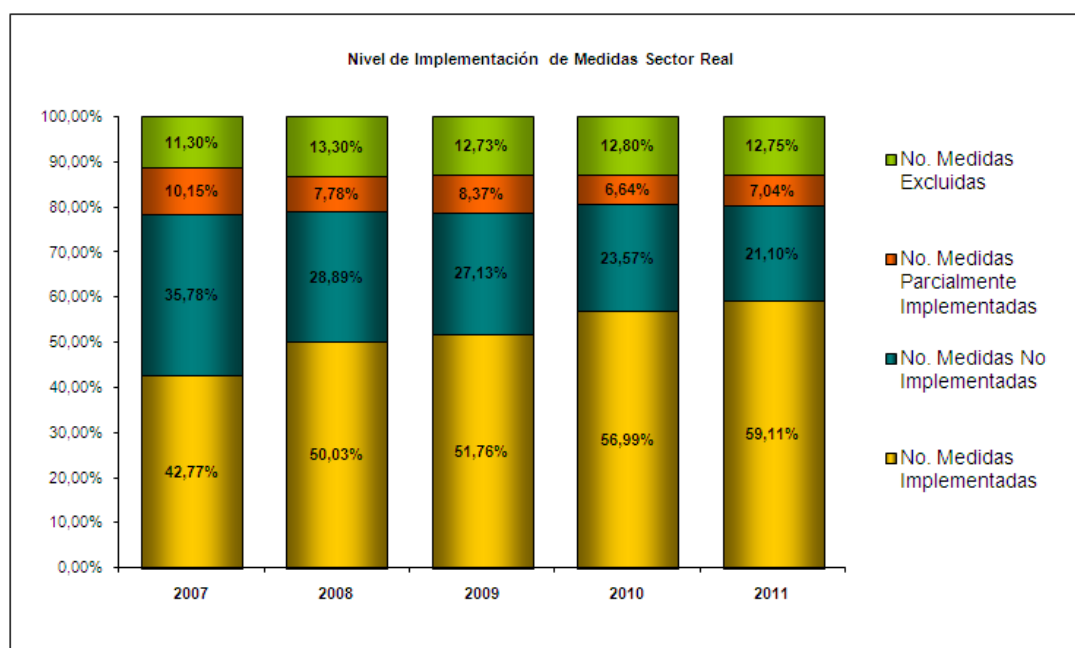
En cuanto a las entidades que mantuvieron el mismo nivel de medidas implementadas fueron Seguros de Vida Alfa, Bancoldex, Findeter, Fogafín, Protección, las Cooperativas Financieras Cotrafa y Confiar y la Bolsa de Valores de Colombia.

Las cinco (5) entidades de este subsector que más medidas reportan implementar son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.	37	0	0	4
BANCOLDEX	35	4	0	2
PROTECCION-SAF	34	0	4	3
CAXDAC	30	0	8	3
BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.	28	3	4	6

Comparativamente respecto al año 2010, de las cinco entidades que reportan mayor número de medidas se registra el ingreso de Caxdac a este grupo, las demás entidades que lo integran son las mismas del año anterior

### 3.2.2. Emisores sector real



Para la Encuesta 2011, los emisores que conforman el sector real dicen adoptar el 59.11% de las recomendaciones de El Código. Adicionalmente, se presenta en la Encuesta 2011 un porcentaje de 21.10% de medidas no adoptadas, 7.04% medidas adoptadas parcialmente y 12.75% medidas excluidas por cuanto los emisores afirman que no les son aplicables al no encontrarse dentro del supuesto del hecho descrito en la medida.

Es de desatacar el incremento de 16.34 puntos porcentuales en la adopción de medidas recomendadas por el Código en los emisores del sector real, al pasar del 42.77% en 2007 al 59.11% de adopción en el 2011.

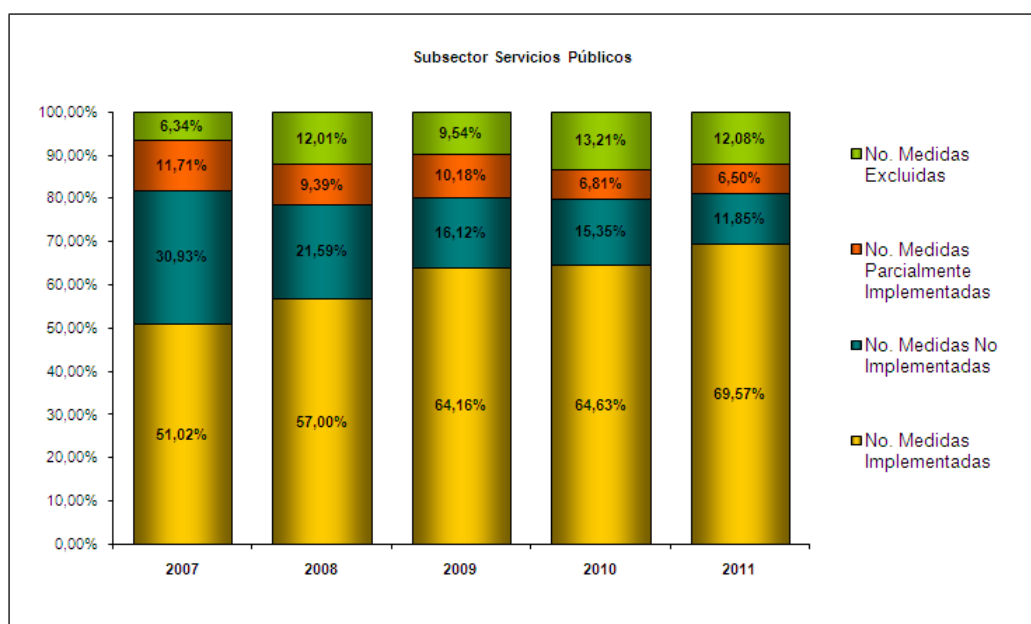
#### 3.2.2.1. Sub sectores que adoptaron mayor porcentaje de las medidas

Las empresas de servicios públicos con un 69.57% de medidas implementadas son las que muestran el mayor nivel de adopción de las recomendaciones de El Código, seguidas por las sociedades inversoras con un nivel de adopción del 69.15%. Las sociedades del sector alimentos y bebidas (47.92%), son las que registran menor nivel de seguimiento.

### 3.2.2.2. Nivel de implementación por subsectores – Sector real

Por subsectores se encontraron los siguientes porcentajes de cumplimiento:

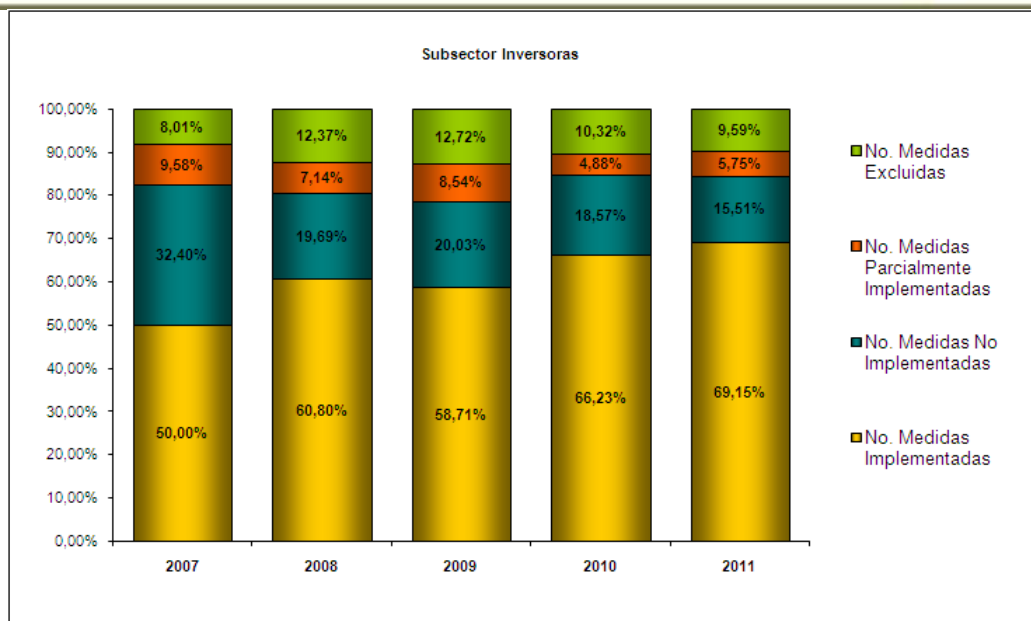
En Servicios Públicos: Para la Encuesta 2011, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 69.57% de las medidas, lo que representa un incremento de 18.55 puntos porcentuales respecto del porcentaje que señalaron implementar para el año 2007.



Los 5 emisores que reportan implementar el mayor número de medidas en el sector de servicios públicos son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
ISAGEN S.A. E.S.P.	38	0	1	2
ECOPETROL S.A.	35	1	1	4
EMGESA S.A. E.S.P.	35	1	1	4
CODENSA S.A. E.S.P.	35	1	1	4
CELSIA S.A. E.S.P.	35	1	0	5

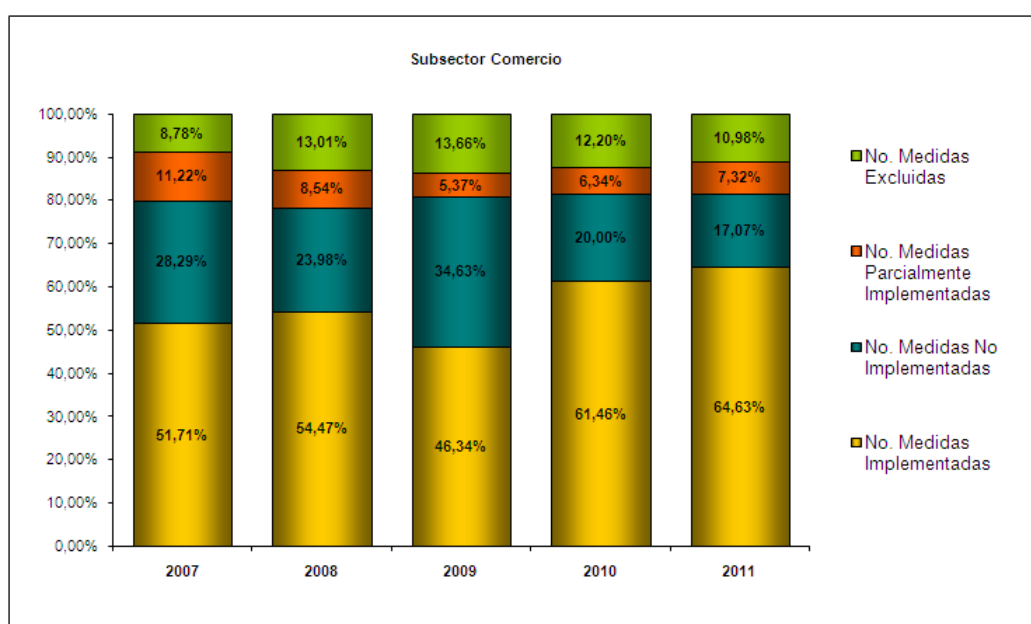
En Inversoras: Para la Encuesta 2011, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 69.15% de las medidas. Se destaca el incremento que ha presentado este subsector al pasar de un nivel de adopción de 50.00% en 2007 al 69.15% en 2011, esto es 19.15 puntos.



Es de destacar que los 5 emisores que informan implementar el mayor número de medidas tienen sus acciones inscritas en el RNVE y son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
GRUPO NUTRESA S.A.	38	0	0	3
SOCIEDADES BOLIVAR S.A.	38	0	0	3
INTERBOLSA S.A.	34	0	2	5
GRUPO ARGOS S.A.	32	3	2	4
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	30	1	5	5

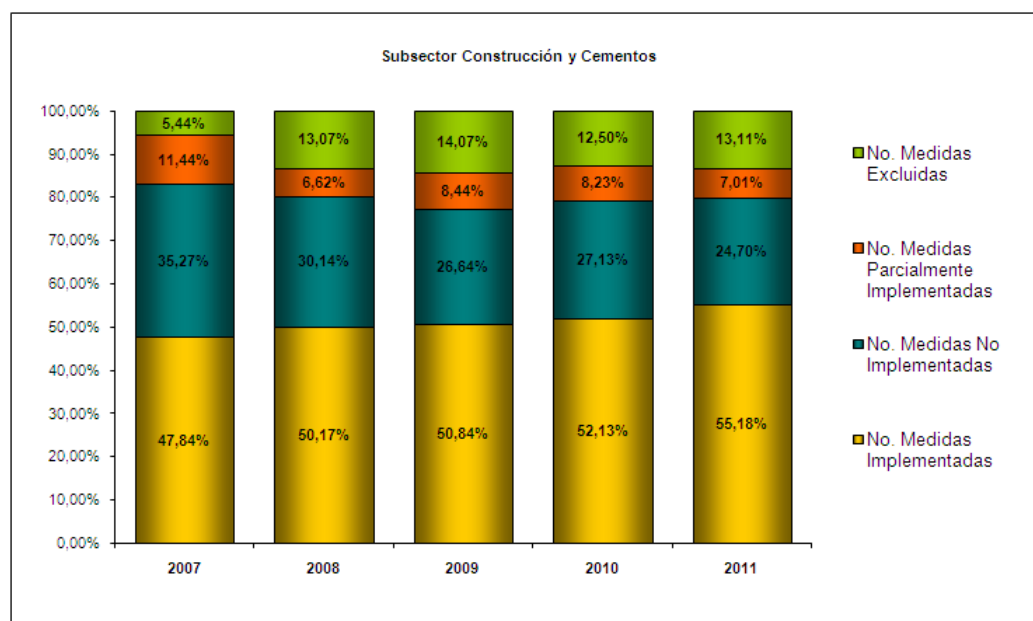
En Comercio: Para la Encuesta 2011, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 64.63% de las medidas. En este sector es de destacar el incremento que se presentó entre el 2009 y el 2010, al pasar de una adopción del 46.34% al 61.46%.



Los emisores que señalan adoptar el mayor número de medidas son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
FABRICATO S.A.	28	4	5	4
ALMACENES EXITO S.A.	26	3	9	3
SUPERTIENDAS Y DROGUERIAS OLIMPICA S.A.	26	1	10	4
COLTEJER S.A.	26	4	4	7

En Construcción y Cementos: Para la Encuesta 2011, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 55.18% de las medidas.

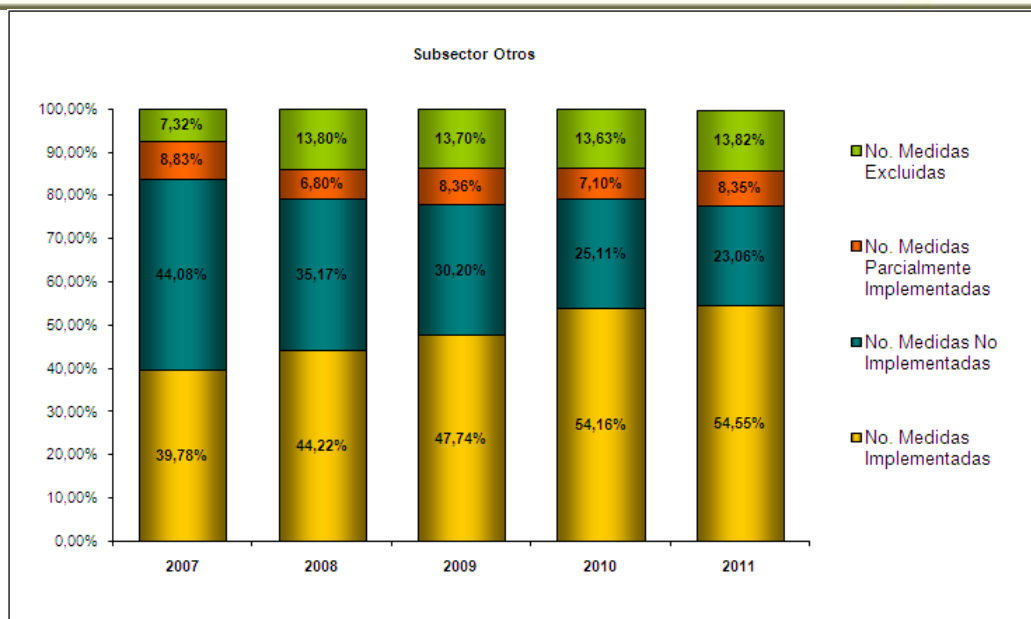


Los emisores que indican mayor número de medidas adoptadas son:

EMISOR	Totalmente Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
CEMENTOS ARGOS S.A.	30	2	2	7
ORGANIZACION INGENIERIA INTERNACIONAL	30	3	6	2
CONSTRUCTORA CONCONCRETO S.A.	27	4	5	5
ACERIAS PAZ DEL RIO – REESTRUCTURACIÓN	23	2	10	6
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA S.A.	23	5	7	6

En Otros: Para la Encuesta 2011, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 54.55% de las medidas.

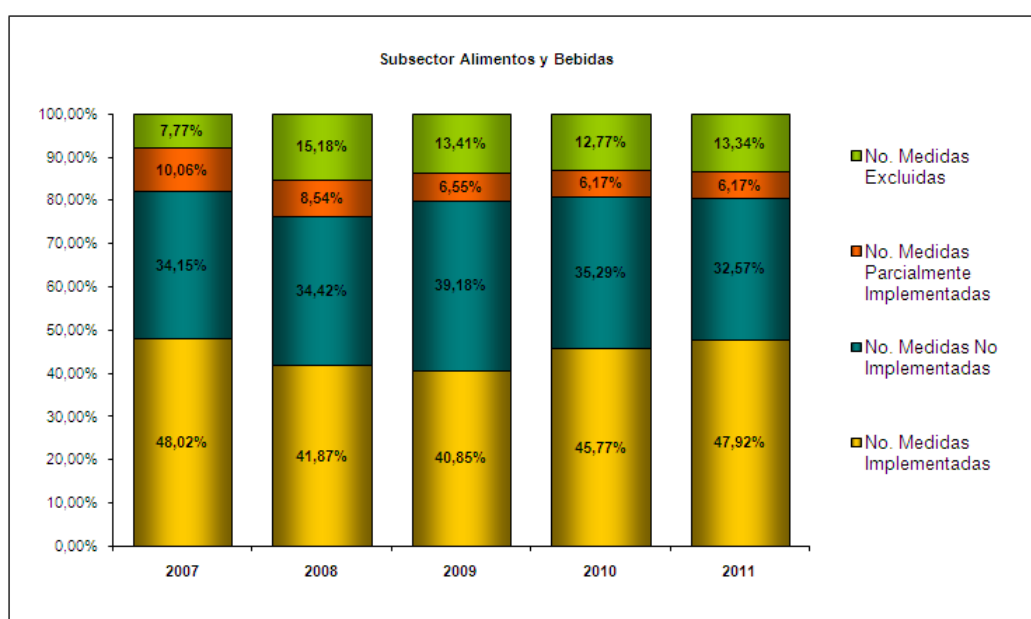




Los emisores que indican implementar el mayor número de medidas son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
RENTING COLOMBIA S.A.	37	1	0	3
AEROVÍAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A.	32	4	3	2
TABLEMAC S.A.	31	4	0	6
CORPORACION DE FERIAS Y EXPOSICIONES S.A.	28	2	6	5
ENKA DE COLOMBIA S.A.	27	2	4	8

En Alimentos y Bebidas: Para la Encuesta 2011, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 47.92% de las medidas.

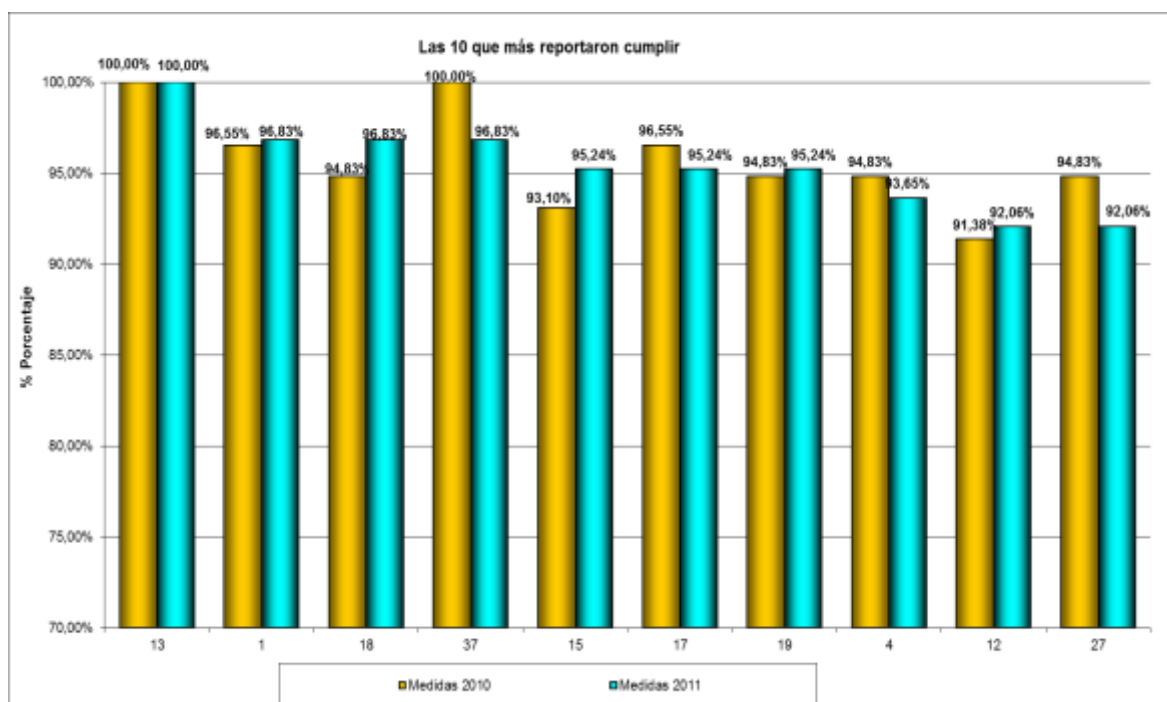


Los emisores con mayor número de medidas implementadas, según la transmisión son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
RIOPAILA CASTILLA S.A.	29	3	6	3
CASTILLA AGRICOLA S.A.	27	2	8	4
RIOPAILA AGRICOLA S.A.	27	2	8	4
SETAS COLOMBIANAS S.A.	27	4	6	4
INGENIO LA CABAÑA S.A.	25	1	10	5

### 3.3. Recomendaciones que más dicen implementar los emisores

#### 3.3.1. Emisores Sector Financiero



Para la Encuesta 2011 se tienen como las medidas que más reportan implementar las siguientes:

- Que la Junta Directiva se reúna cuando menos una vez por mes (Medida No. 13)<sup>10</sup>.
- Que la compañía facilite a los accionistas la toma de decisiones informadas en la Asamblea, poniendo a su disposición, dentro del término de la convocatoria y en el domicilio social, la documentación necesaria para la debida información de los mismos sobre los temas por tratar (Medida No. 1)
- Que cuando un miembro de Junta Directiva sea nombrado en el emisor por primera vez le sea puesta a su disposición la información suficiente para que pueda tener un conocimiento específico respecto del emisor y del sector en que se desarrolla, así como aquella información relacionada con las responsabilidades, obligaciones y atribuciones que se deriven del cargo (Medida No. 18)

<sup>10</sup> Sin embargo, conviene mencionar que por disposición legal la junta directiva de los emisores vigilados por la Superintendencia Financiera deben realizar una reunión ordinaria por lo menos una vez al mes. (Núm.. 6 Art. 73 EOSF).

- Que no se designe como revisor fiscal a personas o firmas que hayan recibido ingresos de la compañía y/o de sus vinculados económicos, que representan el veinticinco por ciento (25%) o más de sus últimos ingresos anuales (Medida No. 37)
- Que la designación como director recaiga únicamente sobre aquellas personas que cumplan los requisitos de trayectoria profesional, formación académica y de experiencia. (Medida No. 15)
- Que los directores informen a la Junta Directiva, las relaciones, directas o indirectas, que mantengan entre ellos, o con el emisor, o con proveedores, o con clientes o con cualquier otro grupo de interés de las que pudieran derivarse situaciones de conflicto de interés o influir en la dirección de su opinión o voto. (Medida No. 17)
- Que las actas de las reuniones de la Junta Directiva se identifiquen los estudios, fundamentos y demás fuentes de información que sirvieron de base para la toma de las decisiones, así como las razones a favor o en contra que se tuvieron. (Medida No. 19)
- Que sin perjuicio del derecho que le asiste a los accionistas para presentar sus propuestas en las reuniones de asamblea (ordinarias o extraordinarias), se recomienda que en el orden del día establecido para aquellas, se desagreguen los diferentes asuntos por tratar de modo que no se confundan con otros, dando al orden del día una secuencia lógica de temas, salvo aquellos puntos que deban discutirse conjuntamente por tener conexidad entre sí, hecho que deberá ser advertido. (Medida No. 4).
- Que, la Junta Directiva esté conformada por un número impar de miembros que sea suficiente para el adecuado desempeño de sus funciones (Medida No. 12).
- Que se ponga a disposición de sus inversionistas por parte de la compañía un punto de atención o de contacto, que sirva de canal de comunicación entre éstos y el emisor. (Medida No. 27).

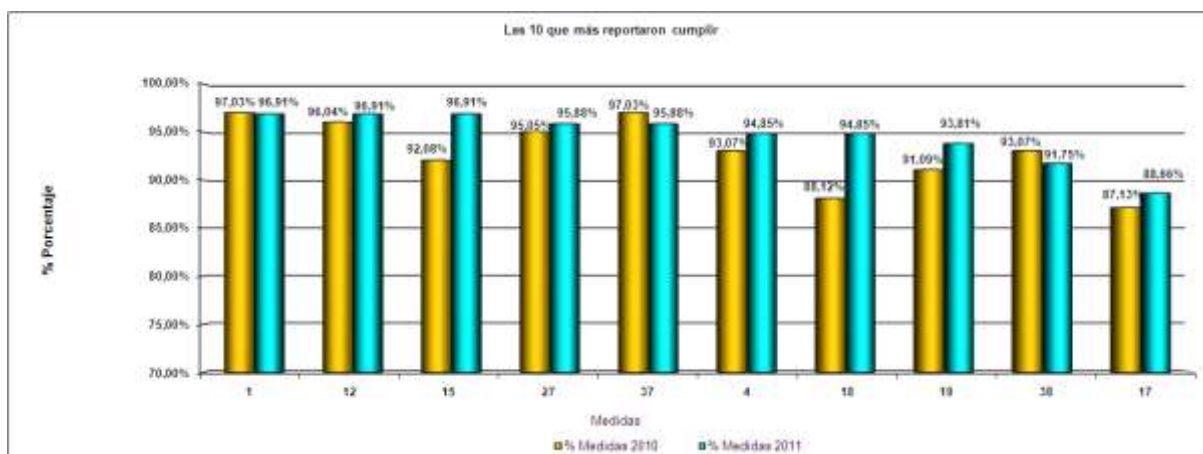
Es relevante lo ocurrido con la medida 37 (Se recomienda no designar como revisor fiscal a personas o firmas que hayan recibido ingresos de la compañía y/o de sus vinculados económicos, que representan el veinticinco por ciento (25%) o más de sus últimos ingresos anuales) la cual presentaba un nivel de implementación en los años 2009 y 2010 del 100% y para el año 2011 reflejó un nivel de adopción del 96,83%. Caso contrario a lo ocurrido con la medida 31, que presenta en el año 2010 un 86,21% de implementación y para este año llegó a un 90,48%, aun cuando para este informe no hace parte de las 10 medidas más implementadas.

Se observa que el grupo de las 10 medidas expuestas en la gráfica anterior, son las mismas que en el año 2010 ocupaban este puesto, no obstante, se observa que cuatro (4) medidas, estas son la 37, 17, 4 y 27, han presentado para el año 2011 un decrecimiento. Las demás medidas, seis (6), han presentado un leve crecimiento comparado con el año 2010.

Dentro de las medidas que presentaron un crecimiento significativo están la medida 21 (Se recomienda que cuando se prevea la existencia de miembros suplentes de la Junta Directiva u órgano que haga sus veces, dichos miembros se mantengan adecuadamente informados de los temas sometidos a consideración del órgano mencionado con el fin que cuando deban ejercer como miembros principales, dispongan del conocimiento necesario para dicha labor), ya que presentaba un nivel de implementación en el año 2010 del 62,07% y para el año 2011 del 69,84%. Igual situación se presenta con la medida 22 (Se recomienda que el Reglamento Interno de Funcionamiento de la Junta Directiva contemple las condiciones bajo las cuales ésta pueda contratar, a solicitud de cualquiera de sus miembros, un asesor externo para contribuir con elementos de juicio necesarios para la adopción de determinadas decisiones. Para el efecto, el emisor podrá destinar una partida en su presupuesto anual.), dado que presentaba un nivel de

implementación en el año 2010 del 50,00% y para el año 2011 del 58,73%. Finalmente, la medida 40 (*El emisor deberá adoptar las medidas necesarias para informar a sus accionistas del procedimiento jurisdiccional con que cuentan para hacer efectiva la protección de sus derechos ante la SFC*), que para el año 2010 presentaba un cumplimiento del 50% y para el año 2011 presenta un 58,73% de implementación.

### 3.3.2. Emisores Sector Real



Las diez medidas que los emisores del sector real informan como las más adoptadas son las siguientes:

- Que la compañía facilite a los accionistas la toma de decisiones informadas en la Asamblea, poniendo a su disposición, dentro del término de la convocatoria y en el domicilio social, la documentación necesaria para la debida información de los mismos sobre los temas por tratar. (Medida No. 1).
- Que la Junta Directiva esté conformada por un número impar de miembros que sea suficiente para el adecuado desempeño de sus funciones, y que permita una eficaz administración y gobierno de la compañía<sup>11</sup>. (Medida No. 12).
- Que la designación como director recaiga únicamente sobre aquellas personas que cumplan con los requisitos de trayectoria profesional, formación académica y de experiencia, para el mejor desarrollo de sus funciones. (Medida No. 15).
- Que el emisor ponga a disposición de sus inversionistas un punto de atención o de contacto, que sirva de canal de comunicación entre éstos y el emisor. (Medida No. 27)
- Que no se designe como revisor fiscal a personas o firmas que hayan recibido ingresos de la compañía y/o de sus vinculados económicos, que representen el veinticinco por ciento (25%) o más de sus últimos ingresos anuales. (Medida No. 37)
- Que en las reuniones de asamblea (ordinarias o extraordinarias), en el orden del día, se desagreguen los diferentes asuntos por tratar de modo que no se confundan con otros, dando al orden del día una secuencia lógica de temas, salvo aquellos puntos que deban discutirse conjuntamente por tener conexidad entre sí, hecho que deberá ser advertido. (Medida No. 4).
- Que cuando un miembro de Junta Directiva sea nombrado en el emisor por primera vez, le sea puesta a su disposición la información suficiente para que pueda tener un

<sup>11</sup> Es importante recordar que conforme lo establecido en el artículo 44, Capítulo II de la Ley 964 de 2005, las juntas directivas de los emisores de valores se integrarán con un mínimo de cinco (5) y un máximo de diez (10) miembros principales.

conocimiento específico respecto del emisor y del sector en que se desarrolla, así como aquella información relacionada con las responsabilidades, obligaciones y atribuciones que se derivan del cargo. (Medida No. 18).

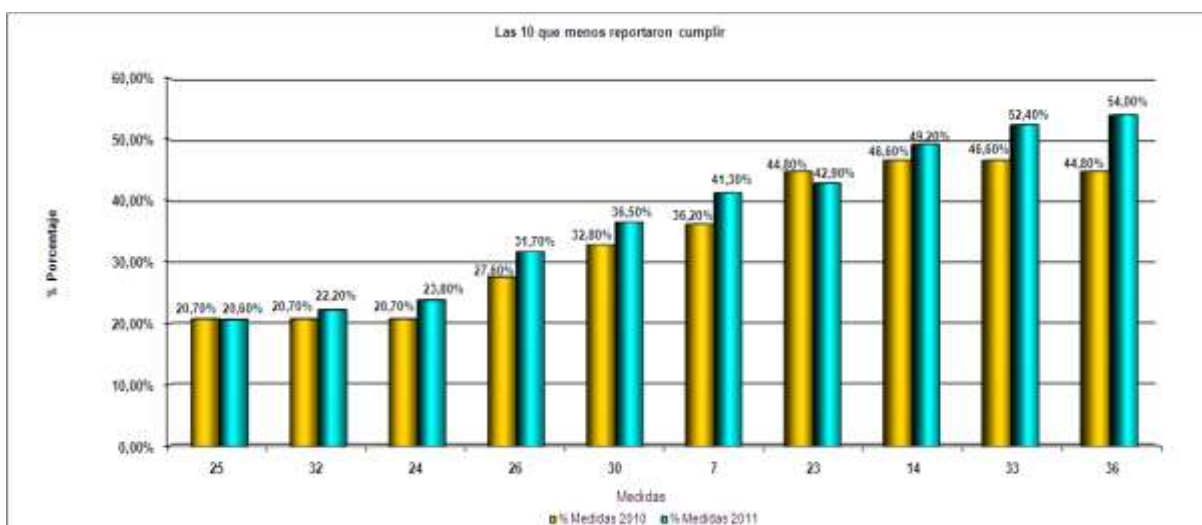
- Que en las actas de las reuniones de la Junta Directiva se identifiquen los estudios, fundamentos y demás fuentes de información que sirvieron de base para la toma de las decisiones, así como de las razones a favor y en contra que se tuvieron en cuenta para la toma de las mismas. (Medida No. 19).
- Que el emisor o sus vinculados económicos, no contraten con el revisor fiscal servicios distintos a los de auditoría. (Medida No. 38)
- Que los miembros de Junta Directiva informen la existencia de relaciones directas o indirectas que mantengan con algún grupo de interés, de las que puedan derivarse situaciones de conflicto de interés o influir en la dirección de su opinión o voto. (Medida No. 17).

Se puede observar que para el 2011 la Medida No. 1 y 12 fueron las más adoptadas por los emisores. De otro lado, la Medida No. 17 aumentó en comparación con el año anterior quedando para el 2011 dentro de las 10 medidas más implementadas.

Dentro de las medidas que más dicen adoptar los emisores se encuentran las de suministro de información previa a las asambleas, independencia del revisor fiscal y el interés de los emisores por tener a disposición de sus accionistas un punto de atención o de contacto.

### 3.4. Recomendaciones que menos dicen implementar los emisores

#### 3.4.1. Emisores Sector Financiero<sup>12</sup>



Para la Encuesta 2011 se tiene como las medidas que menos se reportan implementar, las siguientes:

- Que se cree un Comité de Gobierno Corporativo, que tenga entre otras funciones y sin limitarse a ellas, apoyar a la Junta Directiva en los temas descritos en la referida Circular Externa 28 de 2007 (Medida No. 25).

<sup>12</sup> Para el efecto, no se incluyeron 4 de las medidas recomendadas (2, 5, 6 y 8), por cuanto su aplicación depende de que la entidad haya estado o presentado la situación de hecho en la cual se sustenta la medida.

- Que los emisores divulguen al mercado las políticas generales aplicables a la remuneración y a cualquier beneficio económico que se conceda a los miembros de la Junta Directiva, el Representante Legal, el Revisor Fiscal, los Asesores Externos y las Auditorías Especializadas. (Medida No. 32).
- Que se cree un Comité de Nombramientos y Retribuciones, que tenga entre otras funciones y sin limitarse a ellas, apoyar a la Junta Directiva en los temas establecidos en la referida Circular Externa 28 de 2007 (Medida No. 24)
- Que el Comité de Auditoría contemple entre sus funciones: (i) Emitir concepto, mediante un informe escrito, respecto de las posibles operaciones que se planean celebrar con vinculados económicos, para lo cual deberá verificar que las mismas se realicen en condiciones de mercado y que no vulneran la igualdad de trato entre los accionistas, (ii) establecer las políticas, criterios y prácticas que utilizará el emisor en la construcción, revelación y divulgación de su información financiera, (iii) definir mecanismos para consolidar la información de los órganos de control del emisor para la presentación de la información a la Junta Directiva. (Medida No. 26).
- Que se establezca un procedimiento con el fin de garantizar la protección de los accionistas, precisando (i) el porcentaje accionario a partir del cual se puede solicitar auditorías especializadas, (ii) las razones por las cuales se definió dicho porcentaje, (iii) los requisitos de la solicitud de auditoría especializada, (iv) a quién corresponde su práctica y cómo se procede a su designación, (v) quién debe asumir el costo de la auditoría especializada, y (vi) plazos precisos para cada una de las etapas o pasos del procedimiento. (Medida No. 30).
- Que la sociedad prepare y ponga a disposición de los accionistas mecanismos electrónicos que permitan divulgar durante la reunión, el desarrollo de la misma, de manera que aquellos que no puedan asistir tengan conocimiento de lo que en ella acontece. (Medida No. 7).
- Que en adición al Comité de Auditoría exigido legalmente, el emisor conforme otros Comités permanentes que se ocupen de temas particulares, específicamente, de temas de Nombramiento y Retribución y Gobierno Corporativo. (Medida No 23)
- Que exista un Reglamento Interno de Funcionamiento de la Junta Directiva que como mínimo contenga lo referido en las medidas 18, 19 y 20 de este Código, aprobado por la Junta, que tenga carácter vinculante y que sea informado a todos los accionistas del emisor. (Medida No. 14)
- Que los emisores divulguen al mercado, los contratos entre sus directores, administradores, principales ejecutivos y representantes legales, incluyendo sus parientes, socios y demás relacionados. (Medida No. 33)
- Que los emisores divulguen al mercado las hojas de vida de los miembros de las juntas directivas y de los órganos de control interno u órganos equivalentes al igual que de los representantes legales, de tal manera que permitan conocer su calificación y experiencia, con relación a la capacidad de gestión de los asuntos que les corresponda atender. (Medida No. 36)

Cabe destacar el caso de las siguientes medidas, aunque figuran entre las diez (10) medidas menos implementadas en el año 2010, presentaron un grado de evolución favorable en su implementación.

La medida No. 36 (*Se divulguen al mercado las hojas de vida de los miembros de las juntas directivas y de los órganos de control interno u órganos equivalentes al igual que los representantes legales*) presentó un incremento de adopción del 9,14% (Año 2009: 39,34%, y año 2010: 44,83%). Caso muy similar es lo sucedido con la medida 33 (*Que los emisores divulguen al mercado, los contratos entre sus directores, administradores, principales ejecutivos y representantes legales, incluyendo sus parientes, socios y demás relacionados*) pues esta

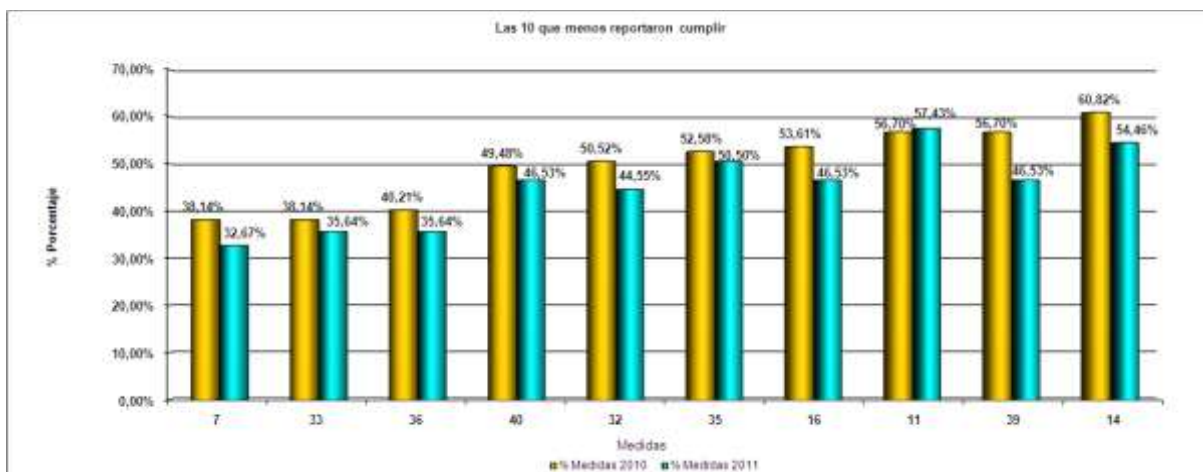


medida presentó un incremento del 5,83% en su nivel de implementación, con respecto al año 2010 que era del 46,55%.

Ahora bien, es de resaltar lo que sucede con la medida 14 (*Exista un reglamento interno de Funcionamiento de la Junta Directiva aprobado por el mismo conglomerado, que tenga un carácter vinculante y contenga como mínimo lo referido en las medidas 18, 19 y 20 del Código*), ya que si bien para el año 2011 esta medida no sobrepasa el 50% de implementación<sup>13</sup>, si se analizan las respuestas brindadas a la pregunta 23<sup>14</sup> de la Encuesta (La Junta Directiva cuenta con Reglamento Interno de Funcionamiento?), la cual hace parte de la medida 14, se observa que el 83% de los emisores financieros cuentan con un reglamento de funcionamiento de la Junta Directiva. No obstante, dicho reglamento no tiene un carácter vinculante y no contiene los elementos mínimos sugeridos por la Encuesta, ya que las preguntas que se relacionan con estos aspectos no presentan una amplia implementación por parte de los emisores del sector financiero.

De las 10 medidas que menos reportaron cumplir (expuestas en el cuadro anterior), es de resaltar el caso de la medida 24 (Creación Comité de Nombramiento y Retribuciones), pues no presenta ninguna evolución desde el año 2010.

### 3.4.2. Emisores Sector Real



Para los emisores del sector real es importante señalar que aún cuando las medidas indicadas en la tabla anterior son las menos implementadas, se puede ver un incremento en las mismas, con relación al año anterior, con excepción de la medida 11, que hace referencia a la elaboración por parte del emisor del reglamento interno de funcionamiento de la Asamblea General de Accionistas, según los resultados de la Encuesta 2011:

- Que la sociedad prepare y ponga a disposición de los accionistas mecanismos electrónicos que permitan divulgar durante la reunión, el desarrollo de la misma, de manera que aquellos que no puedan asistir tengan conocimiento de lo que en ella acontece. (Medida No. 7).
- Que los emisores divulguen al mercado los contratos entre sus directores, administradores, principales ejecutivos y representantes legales, incluyendo sus parientes, socios y demás relacionados. (Medida No. 33).
- Que los emisores divulguen al mercado las hojas de vida de los miembros de las juntas directivas y de los órganos de control interno, y de no existir éstos, de los órganos equivalentes, al igual que de los representantes legales, de tal manera que permitan

<sup>13</sup> Para el año 2009 presentaba un 40,98% de implementación, para el año 2010 fue de un 46,55% y para el año 2011 presenta un 49,21% de implementación.

<sup>14</sup> Hace parte de las preguntas que condensa la medida 14.

conocer su calificación y experiencia, con relación a la capacidad de gestión de los asuntos que les corresponda atender. (Medida No. 36).

- Que el emisor adopte las medidas necesarias para informar a sus accionistas del procedimiento jurisdiccional con que cuentan para hacer efectiva la protección de sus derechos ante la SFC. (Medida No. 40).
- Que los emisores divulguen al mercado las políticas generales aplicables a la remuneración y a cualquier beneficio económico que se conceda a los miembros de la Junta Directiva, el Representante Legal, el Revisor Fiscal, los Asesores Externos y las Auditorías Especializadas. (Medida No. 32).
- Que los emisores divulguen al mercado los criterios aplicables a las negociaciones que sus directores, administradores y funcionarios realicen con las acciones y los demás valores emitidos por ellas, como por ejemplo el derecho de preferencia. (Medida No. 35).
- Que el emisor no designe como miembros principales o suplentes de la Junta Directiva u órgano que haga sus veces, un número de personas vinculadas laboralmente al emisor que, reunidas en sesión y en ejercicio de sus facultades como miembros de tales órganos, puedan conformar, entre ellas, mayorías decisorias, generales o especiales, de acuerdo con la ley y los estatutos del emisor. (Medida No. 16).
- Que exista un Reglamento Interno de Funcionamiento de la Asamblea General de Accionistas que como mínimo abarque los temas de Convocatoria y Celebración. (Medida No. 11).
- Que el emisor, en los contratos que suscriba con su revisoría fiscal, pacte cláusulas en las que la firma de revisoría se comprometa a rotar a las personas naturales que al interior adelantan dicha función con por lo menos una periodicidad de cinco (5) años. Igualmente, que la persona que ha sido rotada solamente pueda retomar la auditoría de la misma compañía luego de un periodo de dos (2) años. La misma recomendación aplica para los casos en los cuales el revisor fiscal sea una persona natural. (Medida No. 39).
- Que exista un Reglamento Interno de Funcionamiento de la Junta Directiva que como mínimo contenga lo referido en las medidas 18, 19 y 20 de este Código, aprobado por la Junta, que tenga carácter vinculante y que sea informado a todos los accionistas del emisor. (Medida No. 14).

Se puede observar que para el 2011 las Medidas No. 7 y 33 fueron las menos adoptadas por los emisores del sector real, lo que indica que en general, los emisores siguen sin divulgar al mercado el desarrollo de la asamblea para los accionistas que no puedan asistir y los contratos entre sus directores, administradores, principales ejecutivos y representantes legales, incluyendo sus parientes, socios y demás relacionados.

### **3.5. Explicaciones dadas por los emisores para no acoger las recomendaciones del Código.<sup>15</sup>**

#### **3.5.1. Emisores Sector Financiero<sup>16</sup>**

Pregunta 2: “Dado que los proponentes de la lista se postularon en un término de tiempo muy cercano a la reunión de la Asamblea de Accionistas, no fue posible materializar en propiedad, la publicación de esta información”.

<sup>15</sup> Es importante precisar que la Circular Externa 007 de 2011, que modificó la 028 de 2007, establece que si la respuesta es negativa deberá explicar las razones por las cuales no adoptó la medida. Aquí se presentan las razones dadas por los emisores.

<sup>16</sup> Se toman algunos comentarios realizados por los emisores vigilados para no contestar de manera afirmativa la pregunta

Pregunta 3: “La casa matriz del emisor es (...) entidad la cual está inscrita en la Bolsa de Valores de (...) lo cual la obliga a que en forma trimestral publiquen sus estados financieros. En consecuencia, la información financiera de la casa matriz está a disposición en forma permanente (...)”; “No. Ya que quien consolida los estados financieros es nuestra matriz.”

Pregunta 4: “No se realizó por Internet debido a que se convocó mediante comunicación escrita a cada uno de los (sic) accionistas para que asistieran a la Asamblea.”; “Los accionistas son administradores de la Sociedad”

Pregunta 8: “No se presentaron modificaciones al objeto social del Banco”

Pregunta 10: “En la Asamblea General de Accionistas, llevada a cabo el 28 de marzo de 2011, no se presentó reforma estatutaria sobre el cambio o modificación del domicilio social.”

Pregunta 12: “Considerando la cercanía y disponibilidad de los Delegados para asistir a las reuniones de la Asamblea, no ha surgido la necesidad de implementar mecanismos electrónicos”.

Pregunta 13: “Fueron aprobadas por el Comité de Auditoría de la Junta Directiva”.

Pregunta 15: “La Compañía no ha emitido acciones de clase diferente a las que integran su capital social. Esta información se encuentra en el registro Nacional de Valores”.

Pregunta 17: “No, obstante, en las notas a los Estados Financieros se informa el capital autorizado, el valor nominal de cada acción y la cantidad de acciones que están suscritas y pagadas, con lo cual se puede calcular las acciones en reserva restando del capital autorizado (...)”.

Pregunta 18: “No, sin embargo el Banco se encuentra en la estructuración del reglamento de la asamblea general de accionistas que se someterá a consideración en la asamblea extraordinaria de accionistas a más tardar en Junio de 2012”.

Pregunta 19: “Los estatutos de la Cooperativa artículos 49 a 58, contienen las condiciones generales de la Asamblea General, y específicamente los artículos 51 y 52 suministran las pautas generales a seguir para su convocatoria.”

Pregunta 21: “La Junta Directiva está conformada por diez (10) miembros principales sin suplentes. Existe un adecuado desempeño de funciones y formaciones profesionales interdisciplinarias. Adicionalmente la Compañía, considera suficiente el número de directores para el adecuado desempeño de sus funciones”

Pregunta 23: “A la fecha no se ha considerado necesaria la adopción de esta medida, pues existen de tiempo atrás buenas prácticas para el desarrollo y funcionamiento de la Junta Directiva, así como para el envío y conocimiento y análisis de la información de forma previa, y que se someterá a consideración y análisis de la Junta”.

Pregunta 24: “El Reglamento se pone en conocimiento de los integrantes del Consejo de Administración y no de los asociados”.

Pregunta 26: “No obstante no mencionarlo en el reglamento cuando un miembro es nombrado por primera vez se le hace entrega de los informes sobre el funcionamiento y documentos que maneja la Junta junto con las responsabilidades”.

Pregunta 28: “Sobre el particular el Reglamento de la Junta Directiva dispone: “Cuando un asunto sometido a consideración de la Junta Directiva implique necesariamente el estudio previo de documentos preparados por la administración, los mismos deberán remitirse en forma concomitante con la convocatoria o en su defecto con no menos de un (1) día hábil de

anticipación a la reunión, sin incluir el día de la reunión pero incluyendo el de envío de la documentación”.

Pregunta 29: “En el reglamento de la Junta Directiva se establece que la información debe remitirse a sus miembros, con una plazo no inferior a tres (3) días anteriores de la reunión”.

Pregunta 30: “No se contiene la disposición expresa, sin embargo, los consejeros cuentan con todos los medios para acceder a la información a través de la Secretaría General y demás áreas de la entidad”.

Pregunta 31: “Sin embargo los miembros del Consejo de Administración pueden solicitar estudios especiales con asesores externos y es este mismo órgano quien aprueba y rechaza la solicitud”.

Pregunta 32: “No obstante, en el caso en que la Junta Directiva considere necesario una asesoría externa, se procederá de conformidad, afectando el rubro previsto en el presupuesto general del Banco para la contratación de asesorías externas”.

Pregunta 35: “No se informa porque la entidad conoce por la hoja de vida de cada miembro y trayectoria que no presentan conflicto de interés”.

Pregunta 38: “Las actas incluyen la mayor información posible para reflejar la realidad de lo tratado en las reuniones y la toma de decisiones”.

Pregunta 39: “No hay norma interna que obligue, pero en todo caso las constancias que quieran dejar los miembros de la Junta Directiva se consignan en las Actas”.

Pregunta 40: “No se tiene previsto un término mínimo de antelación a la reunión de la Junta Directiva para presentar la información a los Directores”.

Pregunta 43: “Esta tarea quedó en cabeza del comité de auditoría, el cual está integrado por tres miembros de la Junta Directiva”.

Pregunta 44: “Esta tarea quedó en cabeza del comité de auditoría, el cual está integrado por tres miembros de la Junta Directiva.”; “El área de Gestión Humana de la Compañía propone los criterios objetivos por los cuales el Emisor contrata a sus principales ejecutivos”.

Pregunta 45: “Esta facultad es exclusiva del Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 del capítulo IV, del reglamento del Consejo de Administración”.

Pregunta 46: “Esta tarea quedó en cabeza del comité de auditoría, el cual está integrado por tres miembros de la Junta Directiva”.

Pregunta 47: “Se evalúa incluir estos temas dentro del Comité”.

Pregunta 48: “Esta tarea quedó en cabeza del comité de auditoría, el cual está integrado por tres miembros de la Junta Directiva”.

Pregunta 49: “Esta tarea quedó en cabeza del comité de auditoría, el cual está integrado por tres miembros de la Junta Directiva”.

Pregunta 50: “No hace parte de las funciones del Comité de Gobierno Corporativo de la Compañía informar acerca del desempeño del Comité de Auditoría. Conforme a la legislación financiera, el Comité de Auditoría reporta directamente a la Junta Directiva”.

Pregunta 51: “Esta tarea quedó en cabeza del comité de auditoría, el cual está integrado por tres miembros de la Junta Directiva”.

Pregunta 52: “Esta tarea quedó en cabeza del comité de auditoría, el cual está integrado por tres miembros de la Junta Directiva”.

Pregunta 53: “Dicha función corresponde al Comité de Nombramientos y Retribuciones. No existe relación jerárquica entre los dos comités, puesto que ambos están conformados por miembros de Junta Directiva”.

Pregunta 54: “En todo caso, en el Banco se cumplen los controles reglamentarios frente a las operaciones con vinculados. Adicionalmente, dentro de las funciones del Comité de Auditoría se contempla el seguimiento sobre los niveles de exposición de riesgo del Banco”.

Pregunta 55: “El Comité de Auditoría supervisa que las operaciones con vinculados se hagan dentro de los límites y condiciones establecidos por la legislación financiera, aunque reiterando que éste estudio no se hace de forme previa”.

Pregunta 56: “Las Políticas específicas para la construcción y divulgación de la Información Financiera del Emisor, han sido desarrolladas en el marco de la implementación del Sistema de Control Interno - SCI, y aprobadas por la Gerencia General del Banco. Las políticas generales del SCI fueron aprobadas por la Junta Directiva, entre ellas la referente a la información contable y financiera”.

Pregunta 57: “No. Al comité de Auditoría le corresponde revisar los reportes de: 1) Oficial de Cumplimiento –trimestralmente y 2) Revisor fiscal – Trimestralmente”.

Pregunta 58: “(...) no cuenta con un punto de atención a disposición de sus inversionistas, sin embargo los títulos (certificados de depósito de mercancías) que emite (...) están inscritos en el Registro Nacional de Valores. No obstante no existir un punto de atención a los inversionistas, los requerimientos presentados por estos son atendidos a través de la Secretaría General de la Entidad. Adicionalmente, acorde con los Estatutos Sociales, cuando los reclamos presentados por los inversionistas correspondan a temas consignados en el código de buen gobierno corporativo, estos son de competencia de la Junta Directiva”.

Pregunta 59: “A la fecha no se ha presentado el primer caso, en el evento en que se presente, se pondrá a disposición la información a través de la página web de la Compañía”.

Pregunta 62: “Los porcentajes definidos para los accionistas e inversionistas que desean solicitar auditorías especializadas se consideran adecuados”.

Pregunta 64: “En el evento de presentarse la petición de auditoría especializada, la Junta Directiva definirá la forma y el responsable de efectuar el examen de auditoría pertinente”.

Pregunta 65: “Dentro de las definiciones relacionadas con la ejecución de la auditoría especializada, las cuales están en cabeza de la Junta Directiva, estaría la definición sobre quién debe asumir el costo de la misma”.

Pregunta 66: “El banco Se atiene a lo establecido en el manual de contratación del banco para la contratación de una auditoría”.

Pregunta 67: “Consideramos que la revelación que se hace a la revisoría fiscal del emisor y a la Superintendencia Financiera de Colombia sobre los hallazgos materiales resultantes de actividades de control interno, son suficientes para efectos de divulgación”.

Pregunta 68: “Es información confidencial de la compañía, por lo que es mantenida en reserva.”

Pregunta 69: “No existe contratos celebrados con directores, administradores, principales ejecutivos y representantes legales, salvo los relacionados con su vinculación laboral en el caso específico de los principales ejecutivos y tal información no se publica por su carácter de confidencial”.



Pregunta 72: “En razón a que la calificación y evaluación de las hojas de vida de los Representantes Legales y Miembros de Junta Directiva, las realiza la Superintendencia Financiera, no se considera necesaria la divulgación al mercado, de las mismas”.

Pregunta 73: “Dentro de los impedimentos del código de buen gobierno establece que no podrá designarse como revisor fiscal a personas o firmas, que hayan recibido ingresos del banco y/o de sus vinculados económicos que representen el 25% o más de sus últimos ingresos anuales”.

Pregunta 74: “El Manual de Buen Gobierno señala que una vez el Revisor Fiscal sea designado por la Asamblea General de Accionistas no podrá prestar servicios distintos a aquellos relacionados directa o indirectamente con el ejercicio de dicha función”.

Pregunta 75: “señala que “La Firma tomará las medidas necesarias para asegurarse de mantener la debida rotación de las personas naturales que designe para actuar como revisores fiscales, conforme a las normas profesionales y las recomendaciones de las entidades de control”.

Pregunta 76: “El revisor cuenta con políticas de independencia y rotación de las personas naturales designadas”.

Pregunta 77: “Cualquier accionista podrá acudir a la Superintendencia Financiera para que esta entidad proteja sus intereses cuando crea que sus derechos han sido lesionados directa o indirectamente por decisiones tomadas por la Compañía”.

Pregunta 78: “El arreglo se definió por los accionistas dentro de tribunales de arbitramento”.

Pregunta 79: “(...) no ha adoptado mecanismos alternativos de solución a los conflictos, en razón a la naturaleza de las acciones emitidas, y porque las mismas no circulan en la bolsa de valores.”

### **3.5.2. Emisores sector real.<sup>17</sup>**

A continuación se presenta la explicación más reiterada que dieron los emisores para no acoger las recomendaciones del Código:

Pregunta 2: Dentro del término de la convocatoria a la reunión de Asamblea General de Accionistas no se puso a disposición de los accionistas la propuesta de candidatos a integrar la junta directiva, toda vez que las propuestas y decisiones para elegir los miembros de junta directiva se efectúan dentro de la reunión, no se recibieron propuestas antes de la convocatoria o no hubo elección de junta directiva por el período de la misma.

Pregunta 3: Se puso a disposición la información financiera consolidada, no se suministró la de la matriz ya que la administración del emisor no tuvo acceso a tal información o cada una de las subordinadas puso a disposición de sus accionistas su información financiera.

Pregunta 4: No se utiliza la página Web del emisor puesto que en cumplimiento de los estatutos la convocatoria se debe publicar en un diario de amplia circulación nacional, porque se hizo a través de comunicación escrita dirigida a cada uno de los accionistas o porque se divulgó como información relevante en la página de la SFC.

Pregunta 12: No se considera necesaria la implementación de mecanismos electrónicos que permitan a los accionistas ausentes acceder a información sobre el desarrollo de la reunión, dada la alta participación de carácter presencial de ellos, porque la composición accionaria no amerita la adopción de tal mecanismo o porque los accionistas no han solicitado su implementación.

---

<sup>17</sup> Información tomada de las respuestas dadas por los emisores en la Encuesta 2011.



Pregunta 13: Las operaciones con vinculados económicos no fueron aprobadas por la Asamblea General de Accionistas porque éstas fueron realizadas en condiciones de mercado y dentro del giro ordinario de sus negocios, de acuerdo con los estatutos sociales, el órgano competente para aprobar tales operaciones es la Junta Directiva o porque surtieron el procedimiento previsto en el Código de Buen Gobierno.

Pregunta 18: No se ha considerado la implementación de un reglamento interno para el funcionamiento de la asamblea, debido a que su actuar está estipulado en la Ley, en los estatutos de la Compañía y en el Código de Buen Gobierno, sin embargo, se ha venido trabajando en la implementación de dicho reglamento.

Pregunta 21: Los estatutos sociales y la Asamblea General de Accionistas no han considerado que un número impar sea eficiente para la conformación de la Junta Directiva, y porque a la fecha existe un adecuado desempeño de funciones y formaciones profesionales interdisciplinarias.

Pregunta 22: De acuerdo con los estatutos sociales, la Junta Directiva se reúne ordinariamente una (1) vez cada tres (3) meses y cuando las circunstancias así lo exijan

Pregunta 23: La Junta Directiva no cuenta con Reglamento Interno de Funcionamiento puesto ésta se rige por las disposiciones de la Ley, los Estatutos Sociales y el Código de Gobierno Corporativo, que regulan todos los elementos necesarios para el normal funcionamiento de dicho órgano social, no obstante se está en revisando dicho tema para ser incorporado en el Código de Buen Gobierno.

Pregunta 33: En el proceso de designación de los miembros de Junta Directiva por parte de la Asamblea de Accionistas, se verifica y discute la trayectoria profesional, la formación académica y la experiencia profesional. Los miembros de Junta Directiva de la sociedad son personas que tienen una trayectoria y conocimiento técnico, financiero y comercial del negocio, lo cual es evaluado por los accionistas al momento de su designación.

Pregunta 27: Es práctica del emisor que en las actas de Junta Directiva queden los anexos que sirvieron de base para la toma de decisiones, por lo cual no es necesario reglamentar dicha adopción.

Pregunta 34: Mientras la sociedad tenga la calidad de emisor de valores, al menos el 25% de los miembros de la Junta Directiva serán independientes, en los términos de la Ley 964 de 2005 y normas que la adicionen o reformen. En consecuencia, la Sociedad cuenta con el número de miembros independientes exigido por la Ley.

Pregunta 35: Los miembros de Junta Directiva no informan la existencia de relaciones directas o indirectas con algún grupo de interés, que puedan derivar en situaciones de conflicto de interés o influir en la dirección de su opinión o voto, porque el artículo segundo del Código de Buen Gobierno de la sociedad establece los criterios para la prevención, el manejo y la divulgación de los conflictos de interés que llegaren a presentarse entre accionistas, directores, administradores y altos funcionarios entre otros, dentro de los que se cuentan los miembros de Junta Directiva. Cuando se presentan los miembros de Junta Directiva se han declarado impedidos o se han abstenido de participar en la decisión

Pregunta 37: La administración tiene establecida como metodología de trabajo la presentación periódica a todos los miembros de Junta Directiva, del estado actual e histórico de la sociedad, del entorno macroeconómico en que se desarrolla, y toda aquella información relacionada con las responsabilidades, obligaciones y atribuciones que se derivan del cargo.

Pregunta 38: Con el fin de otorgar integridad y autenticidad a los anexos de las actas, el Secretario conserva en un archivo alterno al libro de actas, los documentos que de conformidad con ésta, hagan parte de las mismas como anexos, con un sello, signo o firma propios.

Pregunta 39: Las razones de conformidad y disconformidad tenidas en cuenta para la toma de decisiones de Junta Directiva se dejan como constancia en los soportes de las actas que sirvieron de base para la toma de decisiones.

Pregunta 40: No se tiene previsto un término mínimo de antelación a la reunión de la Junta Directiva para presentar la información a los directores sin embargo, ésta se remite con anticipación junto con lo aprobado en la reunión anterior y el día de la reunión se entrega la información en relación con lo que se debe aprobar. Si algún miembro requiere más información o considera que debe ser revisada con más tiempo, la decisión se aplaza.

Pregunta 41: No se cuenta con mecanismos que permitan que los Miembros Suplentes se mantengan adecuadamente informados de los temas sometidos a consideración de la Junta Directiva, a los suplentes se suministra la información pertinente en el evento en que reemplacen a los principales, solo en el momento de celebración de la reunión de Junta Directiva en la que asista se le pone en conocimiento de los temas.

Pregunta 42: No existe partida presupuestal asignada a la Junta Directiva para que contrate un asesor externo, a fin de contribuir con elementos de juicio necesarios para la adopción de determinadas decisiones. No obstante, si fuera necesario por decisión de Junta Directiva se asignarían los recursos disponibles de otras cuentas del presupuesto.

Pregunta 46: Para el nombramiento, remuneración y remoción del presidente de la compañía o quien haga sus veces es la Junta Directiva quien lleva a cabo esta función.

Pregunta 53: Es una función del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad, no es tema de Gobierno Corporativo por políticas y temas de seguridad.

Pregunta 54: Dentro de las obligaciones del Comité de Auditoría no se contempla la producción de un informe escrito sobre operaciones que se planean celebrar con vinculados económicos, el Comité de Auditoría conoce la información una vez ésta ha sido aprobada por la Junta Directiva.

Pregunta 55: El Comité de Auditoría no verifica que las operaciones con vinculados económicos se realicen en condiciones de mercado puesto que éstas son aprobadas por la Junta Directiva. Existe al interior de la sociedad un Comité de riesgos que las supervisa.

Pregunta 56: El Comité de Auditoría no tiene como función adicional la de establecer las políticas, criterios y prácticas que utilizará el emisor en la construcción, revelación y divulgación de su información financiera, dicho Comité es un órgano asesor de la Junta directiva en temas de control interno, por ende, las políticas, criterios y prácticas relacionadas con la información financiera son presentadas previamente a este comité, donde se analizan antes de ser aprobadas por la Junta Directiva.

Pregunta 59: A la fecha no se ha presentado que la respuesta a un inversionista lo haya colocado en ventaja, Las decisiones que se tomen por parte de la junta directiva o la asamblea de accionistas, se le informan sin distinción a todos y cada uno de los inversionistas como información relevante a través de la SFC.

Pregunta 61: El poder solicitar auditorías especializadas es un derecho establecido a favor de todos y cada uno de los accionistas, sin que para el efecto se requiera el consenso de otros accionistas que apoyen la petición. Los estatutos no establecen un porcentaje mínimo de propiedad accionaria para que los accionistas puedan solicitar la auditoría especializada, es decir, que tal auditoría puede ser solicitada por cualquiera ellos.

Pregunta 67: No se tiene previstos mecanismos para divulgar dicha información a accionistas e inversionistas, en el evento de algún hallazgo especial se informa directamente a la Junta Directiva para que ésta lo divulgue como información relevante.

Pregunta 68: Por razones de reserva, confidencialidad y seguridad, no se considera adecuado revelar las políticas generales aplicables a la remuneración y a cualquier beneficio económico que se concede a los miembros de Junta Directiva, Representante Legal, Revisor Fiscal, Asesores y Auditores Externos.

Pregunta 69: Durante el periodo evaluado, no se suscribieron contratos con directores o administradores y demás relacionados que no fueran de índole laboral.

Pregunta 70: El emisor no divulga al mercado sus normas internas sobre resolución de conflictos sin embargo, se informa a los accionistas de acuerdo a lo establecido en el Código de Buen Gobierno.

Pregunta 72: Por políticas de seguridad la información de las hojas de vida de los miembros de Junta Directiva y órganos de control interno está disponible en la compañía para quienes la soliciten.

Pregunta 74: El Manual de Buen Gobierno señala que una vez el Revisor Fiscal sea designado por la Asamblea General de Accionistas, no podrá prestar servicios distintos a aquellos relacionados directa o indirectamente con el ejercicio de dicha función.

Pregunta 78: Nunca se han presentado conflictos entre el emisor y sus accionistas o entre éstos y sus administradores.

### **3.6. Prácticas de gobierno corporativo adicionales a las recomendadas en El Código.**

#### **3.6.1. Emisores Sector Financiero.**

De los emisores del sector financiero, el 66,66% reporta contar con prácticas adicionales de Gobierno Corporativo (en el año 2010 era el 65,51%); los cuales están representados por 15 Bancos, 2 Corporaciones Financieras, 12 Compañías de Financiamiento, 2 Almacenes Generales de Depósito, 1 Organismo de Grado Superior, 2 Instituciones Oficiales Especiales, 1 Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, 4 Cooperativas Financieras, 1 Bolsa de Valores, 1 Bolsa Mercantil y 1 Titularizadora.

Entre las prácticas adicionales que los emisores del sector financiero dicen aplicar, se encuentran:

1. En la página web se publican y divulgan documentos que hacen parte de un buen Gobierno como son los reglamentos de la Junta Directiva, la Asamblea General y el Comité de Auditoría. De igual manera, los Estatutos, el Código de Buen Gobierno y el Código de Ética y Conducta.
2. Se crea el buzón Comité de Auditoría, con el fin de establecer un canal de comunicación, para que cualquier empleado pueda comunicarse directamente, y de manera anónima si así lo prefiere, con el Comité de Auditoría.
3. Se establece un número mayor de miembros independientes en la Junta Directiva a los exigidos por la norma.
4. Se hace la divulgación de la información financiera con corte trimestral tanto individual como consolidada en la página web en inglés y español.
5. Se cuenta con una sala de prensa que tiene como propósito ofrecer a los medios de comunicación, información permanente y actualizada sobre las noticias de los negocios del Banco y sus filiales.
6. Se cuenta con un área encargada de hacer el seguimiento para el cumplimiento de las medidas en materia de Gobierno Corporativo.

7. Fueron aprobadas por la Junta Directiva, la Política de Operaciones con Vinculados, así como las Políticas de Comunicación, Información, Gestión Contable y Gestión de la Tecnología, estas cuatro últimas en el marco del Sistema de Control Interno. Así mismo, se adoptaron los manuales de Conflictos de Interés e Información Privilegiada, de Riesgos de Conglomerado, los cuales son publicados en la página web.
8. Semestralmente elabora un informe de Gobierno Corporativo, complementario al informe de gestión, que se presente a la Asamblea General de Accionistas.
9. La Junta Directiva cuenta con una herramienta para estar al tanto de la información relativa a las reuniones así como sus responsabilidades, obligaciones y deberes, mediante una página en la web a la cual acceden tanto los miembros principales como suplentes.
10. Anualmente se adelantan procesos de autoevaluación en la Junta Directiva y de evaluación de ésta al Presidente de la Compañía dirigidos a valorar desde el punto de vista de Gobierno Corporativo, la gestión de estos órganos societarios.
11. Con el fin de fomentar el desarrollo de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo en las sociedades destinatarias de las inversiones que realizan las Compañías del Grupo, ha incorporado criterios de Gobierno Corporativo que complementan los utilizados en la toma de sus decisiones de inversión.
12. Se implementó y realizó una encuesta que tiene como propósito identificar los vinculados directos e indirectos de la Compañía, cuyos resultados fueron tabulados y sistematizados para el efectivo control de las operaciones que se realicen con éstos.
13. Se adelantó por primera vez la encuesta de percepción del Gobierno Corporativo por parte de los empleados de la Compañía, cuyos resultados fueron obtenidos en el mes de febrero y posteriormente discutidos en el Comité de Gobierno Corporativo.
14. Suscripción de acuerdos con organismos internacionales con el fin de establecer un común de directrices con el propósito de apoyar el desarrollo económico sostenible en mercados emergentes a través del Gobierno Corporativo.
15. Se ha asumido la Responsabilidad Social como un lineamiento estratégico de nuestras acciones. Ello se evidencia en la participación en el diseño de un modelo de intervención en procesos de desarrollo integral denominado "Alianzas Empresariales para el Desarrollo" donde el sector privado no solo es financiador de los proyectos sino un aliado que participa desde la construcción de las propuestas, ejecución de las mismas y gestión de apoyos de organismos del sector público y cooperación nacional e internacional.
16. Con el fin de contribuir al desarrollo de las Asambleas Generales de manera más dinámica, previamente a la realización de las mismas se organizan preasambleas y eventos educativos previos a ésta con los Delegados. Y para preparar mejor las elecciones se conforman los Semilleros de Carrera Asociativa y Directiva.
17. Se continúa con la materialización en la inclusión de principios sociales y ambientales en el análisis de las alternativas de inversión, participación activa de los empleados en labores de voluntariado y estudio de alternativas legislativas que mejoren la cobertura y los beneficios del Sistema General de Pensiones.

18. Se ha constituido el Consejo Ampliado conformado por el Consejo de Administración, Junta de Vigilancia, Junta Directiva de Fundación, Comité de Gerencia y algunos Empleados como invitados especiales. Es un espacio de análisis y discusión de las políticas de participación y gobernabilidad y de otros temas internos.

### 3.6.2. Emisores Sector Real.

Del total de 97 emisores del sector real el 58.76%, es decir 57 empresas, informan sobre prácticas adicionales de gobierno corporativo, mientras que el 41.23%, 40 empresas declaran no adoptar medidas adicionales a las de El Código.

Dentro de las prácticas que los emisores dicen aplicar, adicionales a las recomendadas por el Código de Mejores Prácticas Corporativas, se encuentran:

1. Se cuenta con una Dirección de Relación con Accionistas e Inversionistas, dependencia cuya labor es mantener informado al público, servir de canal de comunicación entre éstos y la Compañía.
2. Se cuenta con un Código de Conducta y Ética con el fin de establecer los principios y normas de conducta que rigen la actitud y comportamiento de los colaboradores de la Compañía, en sus relaciones a nivel interno y externo.
3. Implementación de normas de conservación y protección del medio ambiente y cuenta con actividades de impacto social que permiten el óptimo desarrollo de la comunidad.
4. Se promueve la eficiencia en el uso de los recursos: producir más y mejor, sin atentar contra la calidad de los productos y servicios, al tiempo que se busca garantizar la seguridad en todos los ámbitos y la transparencia y ética de los procesos.
5. Implementación de causales de inhabilidades e incompatibilidades de la revisoría fiscal dentro de la Sociedad.
6. Ejecución de protocolos de riesgo de fraude y corrupción, eliminando el lavado de activos y así garantizar la calidad del reporte de la información relevante al mercado.
7. Adopción de un manual de conflicto de intereses que permita la solución de los inconvenientes que se puedan presentar entre el emisor y los Accionistas.
8. Para la selección de proveedores se evalúa la seriedad, cumplimiento, calidad y experiencia en el ramo, teniendo en cuenta, en todo caso, que se debe contribuir con el fomento de nuevos proveedores, para evitar la dependencia.
9. Se cuenta con comités de apoyo a la Junta Directiva adicionales a los que establece la ley, siendo "Comité de Asuntos de Junta Directiva" y "Comité de Planeación Estratégica".
10. Para garantizar la confiabilidad y seguridad en la administración de la Compañía, se establece el compromiso de los Administradores de contratar un Seguro de Responsabilidad Civil para Directores, Administradores y Representantes Legales, que ampare los riesgos de pérdidas patrimoniales que se generen de la toma de decisiones y ejercicio de las atribuciones y actividades propias del cargo que desempeñan.
11. Los accionistas e inversionistas pueden reclamar el cumplimiento del Código de Buen Gobierno a la Junta Directiva de la Sociedad; a través de la presentación de una petición sustentada por escrito. Las quejas serán investigadas para determinar su veracidad. En caso de obtener resultados positivos frente a las quejas expuestas, se

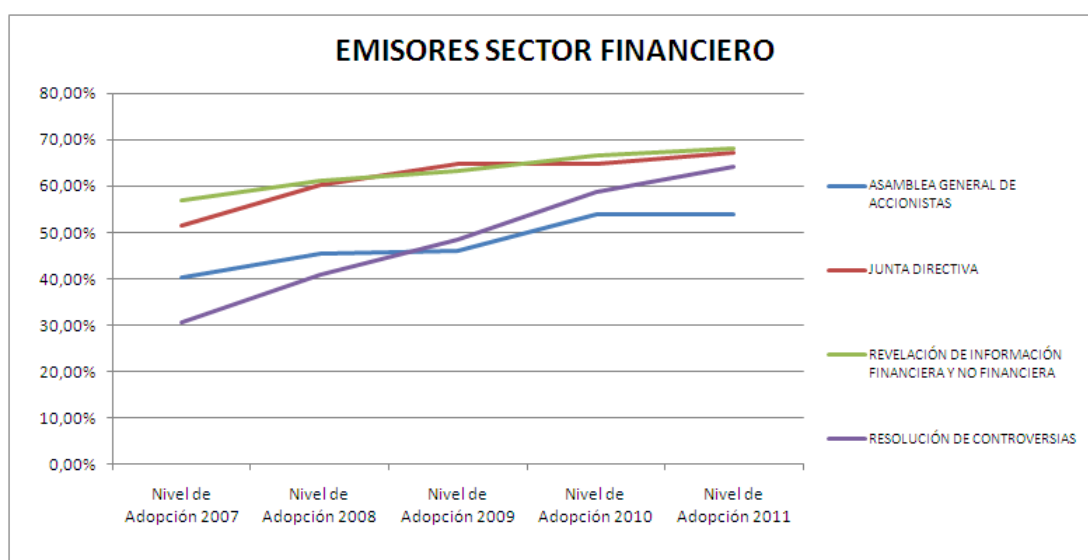
presentará la información pertinente a la Junta Directiva de la Sociedad y a la Asamblea de Accionistas.

### 3.7. Nivel de Implementación de las medidas por temas

#### 3.7.1. Emisores sector financiero

En cuanto a los cuatro temas en que se dividen las recomendaciones del Código, el que más declaran implementar es el de la Revelación de Información Financiera y no Financiera, seguido por el de la Junta Directiva, en menor proporción Resolución de Controversias y Asamblea General de Accionistas. Es importante destacar que todos los porcentajes están por encima del 50% de implementación, como se observa en el siguiente cuadro:

CAPITULO	Nivel de Adopción 2007	Nivel de Adopción 2008	Nivel de Adopción 2009	Nivel de Adopción 2010	Nivel de Adopción 2011
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS	40,23%	45,30%	45,88%	53,76%	53,97%
JUNTA DIRECTIVA	51,36%	60,22%	64,67%	64,71%	67,09%
REVELACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y NO FINANCIERA	56,98%	61,03%	63,33%	66,45%	69,23%
RESOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS	30,55%	40,83%	48,33%	58,62%	64,29%



#### 3.7.2. Emisores sector real

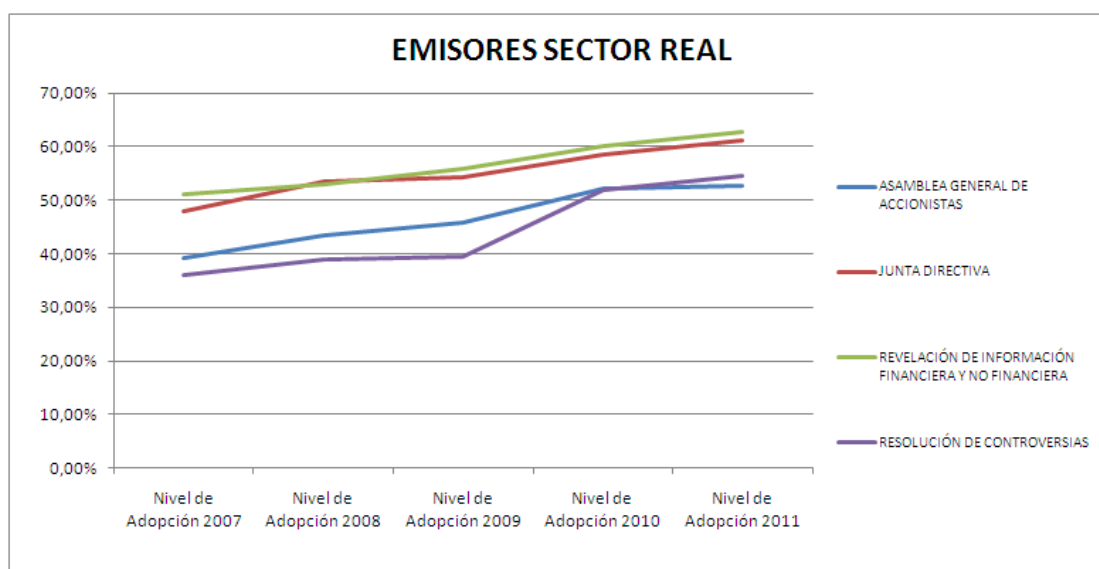
De los cuatro temas en que se dividen las recomendaciones de El Código, el que más declaran cumplir los emisores en la Encuesta 2011, es el de la Revelación de Información Financiera y no Financiera con un 62.81%, seguido por Junta Directiva con un 61.17%. El capítulo de El Código que los emisores del sector real dicen adoptar en menor grado, es el relacionado con la Asamblea General de Accionistas con un 52.76%.

En la siguiente tabla se puede apreciar como se ha ido incrementando el nivel de adopción de los cuatro temas que conforman el Código País, especialmente en lo que tiene que ver con la revelación de información financiera y no financiera al mercado, tema que para el 2007 solamente reportaba un nivel de adopción del 51.10% y para el 2011 ya alcanza el 62.81%.

Las cifras históricas muestran un avance significativo en la cultura del gobierno corporativo por parte de los emisores de valores:



CAPITULO	Nivel de Adopción 2007	Nivel de Adopción 2008	Nivel de Adopción 2009	Nivel de Adopción 2010	Nivel de Adopción 2011
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS	39,30%	43,50%	45,80%	52,21%	52,76%
JUNTA DIRECTIVA	47,90%	53,50%	54,20%	58,55%	61,17%
REVELACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y NO FINANCIERA	51,10%	53,10%	55,90%	60,02%	62,81%
RESOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS	36,10%	38,90%	39,40%	51,98%	54,64%



En el Capítulo de Revelación de Información Financiera y no Financiera, no designar como Revisor Fiscal a personas o firmas que hayan recibido ingresos de la compañía y/o de sus vinculados económicos, que representen el 25% más de sus últimos ingresos anuales y contar con un punto de atención o contacto a disposición de los inversionistas, son adoptadas con mayor facilidad, mientras que, los diferentes motivos para la solicitud de auditorías especializadas por parte de un grupo de accionistas, es la menos acogida en razón a que los emisores consideran que dentro de los Estatutos y el Código de Buen Gobierno no se encuentra estipulado las razones para la realización de las mismas.

En cuanto al Capítulo de Junta Directiva, las medidas más acogidas por los emisores para el mejor desarrollo de sus funciones, son las relacionadas con la conformación de la misma por un número impar de integrantes que demuestren la idoneidad para asumir el cargo mediante la acreditación profesional, formación académica y experiencia, requisitos para la designación como directores, así como la disposición por parte del emisor de información suficiente a los miembros de Junta Directiva nombrados por primera vez. De otra parte, que el Comité Permanente tenga como función apoyar a la Junta Directiva en temas de Gobierno Corporativo, que este conformado cuando menos por un miembro de Junta Directiva y que además informe el desempeño del Comité de Auditoría, es una de las medidas menos acogidas por los emisores de valores.

En la Resolución de controversias, los emisores adoptan medidas necesarias para informar a los accionistas del procedimiento jurisdiccional con que cuentan para hacer efectiva la protección de sus derechos ante la SFC, además adoptan soluciones y alternativas para cuando se presenten conflictos entre el emisor con los accionistas, entre los accionistas y administradores.

Es de señalar que, de acuerdo con las respuestas a las preguntas relacionadas con la Asamblea General de Accionistas, tanto para reuniones ordinarias como extraordinarias, las compañías facilitan a los Accionistas la toma de decisiones, poniendo a su disposición la documentación

necesaria para la debida información sobre los temas a tratar, desagregando los diferentes asuntos establecidos en el orden del día con una secuencia lógica, siendo estas medidas las más acogidas por los emisores.

De otra parte, las operaciones relevantes realizadas con vinculados económicos aprobadas por la Asamblea General de Accionistas, los mecanismos electrónicos que permitan divulgar durante la reunión, el desarrollo de la misma y la falta de un reglamento interno de funcionamiento de la Asamblea General de Accionistas, son las menos adoptadas por los emisores.