



Superintendencia Financiera
de Colombia

Resultados Encuesta



2013

TABLA DE CONTENIDO

1. INTRODUCCION	3
2. DESTINATARIOS DE LA ENCUESTA.....	4
3. RESULTADOS DE LA ENCUESTA	4
3.1. Nivel de cumplimiento dado a la transmisión de La Encuesta	4
3.1.1. Emisores Sector Financiero	5
3.1.2. Emisores Sector Real	5
3.2. Nivel de implementación de las medidas	5
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	12
3.2.2.1. Sub sectores que adoptaron mayor porcentaje de las medidas	12
3.2.2.2. Nivel de implementación por subsectores – Sector real	12
3.3. Recomendaciones que más dicen implementar los emisores	18
3.3.1. Emisores Sector Financiero	18
3.3.2. Emisores Sector Real	20
3.4. Recomendaciones que menos dicen implementar los emisores	22
3.4.1. Emisores Sector Financiero	22
3.4.2. Emisores Sector Real	23
3.5. Explicaciones dadas por los emisores para no acoger las recomendaciones del Código.	25
3.5.1. Emisores Sector Financiero	25
3.5.2. Emisores sector real.	28
3.6. Prácticas de gobierno corporativo adicionales a las recomendadas en El Código.	32
3.6.1. Emisores Sector Financiero.	32
3.6.2. Emisores Sector Real.	33
3.7. Nivel de Implementación de las medidas por temas	35
3.7.1. Emisores sector financiero	35
3.7.2. Emisores sector real	35

ADVERTENCIA:

- 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://bi.superfinanciera.gov.co/consultacp/ListaPreguntas.jsp>

1. INTRODUCCION

El presente informe es el séptimo que de manera anual la Superintendencia Financiera de Colombia, en adelante SFC, presenta al mercado de valores, sobre el grado de aceptación de las recomendaciones de El Código de Mejores Prácticas Corporativas, en adelante “El Código”, y el cual se constituye como herramienta para el logro de un adecuado gobierno corporativo, así mismo, busca contribuir 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 aseguradores.

El informe muestra un análisis cuantitativo de la adopción a las recomendaciones de El Código por parte de los emisores respecto del periodo enero-diciembre 2013.

En ese orden, a continuación se detalla para la encuesta 2013 en términos agregados y por grupos de emisores¹ controlados y vigilados², 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 156 emisores que estaban obligados a transmitir La Encuesta 2013, 152 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 medidas³, 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:

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.

¹ De acuerdo con lo dispuesto por el 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 (...)”

² Entiéndase aquellas entidades vigiladas por la SFC descritas en el numeral 2, parágrafo 3º del artículo 75 de la Ley 964 de 2005. En el mismo sentido, artículo 11.2.1.6.2 del Decreto 2555 de 2010, 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.

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

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 156 emisores de valores destinatarios de La Encuesta 2013, 62 tienen la calidad de emisores sector financiero y 94 de emisores sector real.

Se incluyen dentro del sector financiero a 24 Establecimientos Bancarios; 3 Corporaciones Financieras; 18 Compañías de Financiamiento; 3 Almacenes Generales de Depósito, 4 Instituciones Oficiales Especiales, 4 Cooperativas Financieras, 1 Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, 2 Entidades Administradoras 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	43.55%
Compañías de Financiamiento	18	29.03%
Otras Entidades Vigiladas	17	27.41%
Total	62	100%

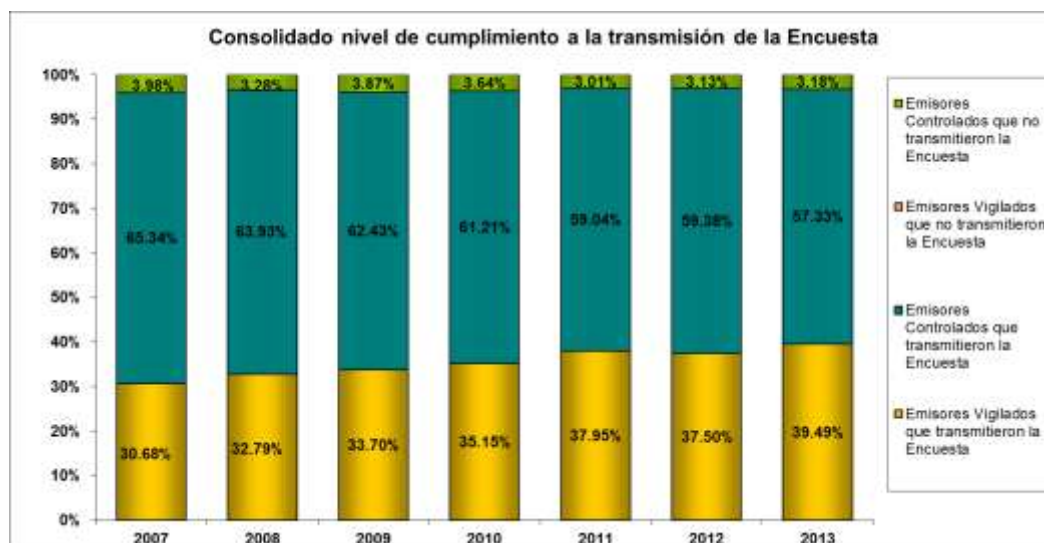
Emisores Sector Real	No. Emisores	%
Inversoras	11	11,70%
Alimentos y Bebidas	15	15,96%
Construcción y Cementos	10	10,64%
Comercio	4	4,26%
Servicios Públicos	20	21,28%
Otros	34	36,16%
Total	94	100%

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 (62) transmitieron La Encuesta, de los cuales siete (7) debieron retransmitir la información debido a que no se brindaba explicación de las respuestas cuando se contestaban de manera negativa, en aplicación del modelo “cumpla o explique”.

De los 94 emisores del sector real, 90 transmitieron La Encuesta y 4 no lo hicieron⁴. En consecuencia, de los 156 emisores obligados a transmitir y diligenciar La Encuesta lo hicieron 152.



3.1.1. Emisores Sector Financiero

Teniendo como referencia la transmisión realizada el año inmediatamente anterior se presentaron las siguientes novedades: se contó con la participación adicional del Banco Cooperativo Coopcentral – Coopcentral⁵, el Banco Santander de Negocios Colombia S.A.⁶, la Compañía de Financiamiento Credifamilia y COLPENSIONES entidad Administradora del Régimen Solidario de Prima Media. A su vez, no se contó con la participación del Scotiabank Colombia S.A.⁷ al fusionarse con el Banco Colpatria – Multibanca Colpatria S.A.

3.1.2. Emisores Sector Real

Para el 2013, de los 94 emisores del sector real obligados a transmitir La Encuesta, 90 efectuaron la correspondiente transmisión, lo que representa un 95,74%.⁸

Respecto de los emisores que no transmitieron La Encuesta, se observa que los mismos hacen parte del sector “*Ganadería (Incluye fondos ganaderos)*”, contenidos en el presente documento en el sector “*Otros*”. Es de señalar que la acción de los fondos ganaderos 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 2013, ha venido incrementándose en forma constante, con un crecimiento de 15.34 puntos porcentuales durante los 7 años, lo que refleja el

⁴ Fondo de Prestaciones Económicas, Cesantías y Pensiones – FONCEP, Fondo Ganadero del Atlántico S.A., Fondo Ganadero del Cesar S.A. y Fondo Ganadero del Cauca S.A.

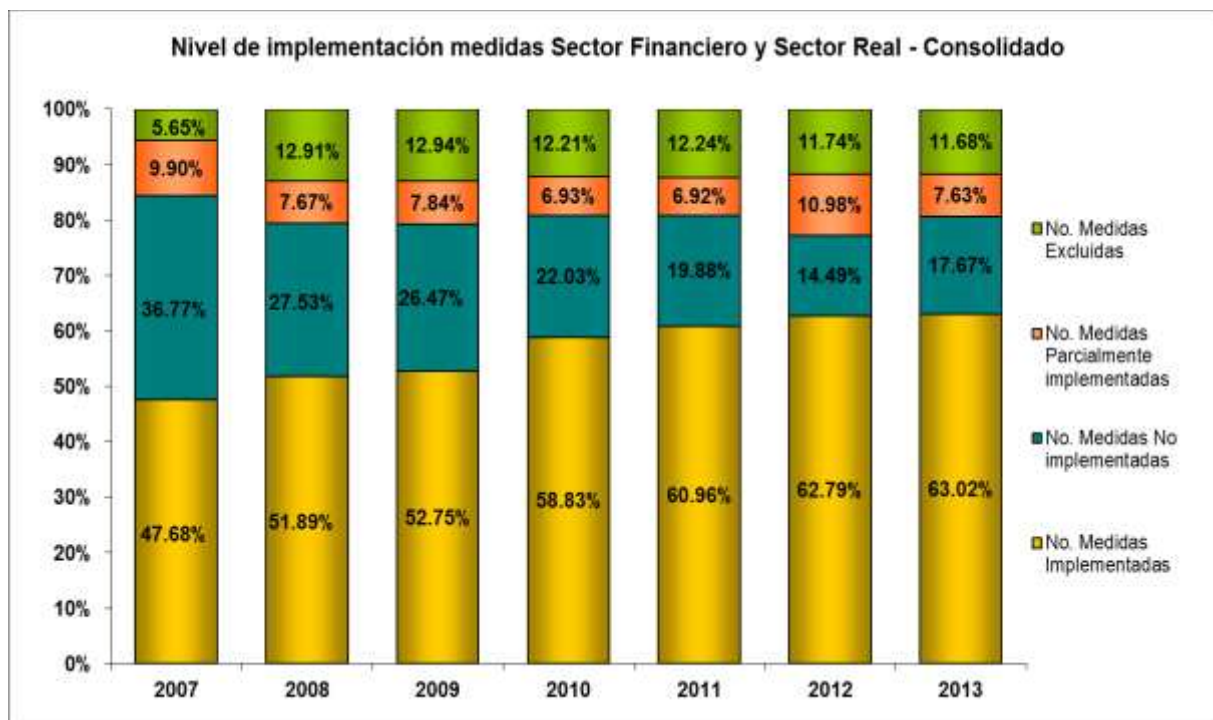
⁵ Conversión S.A. de 8 - 2 La Central Cooperativa Financiera "Coopcentral" a 1 – 58 Banco Coopcentral COOPCENTRAL según E.P. 2912 del 05/08/2013 Notaría 6 de Bogotá - Resolución 1683 del 18/10/2012 Aprueba conversión / Resolución 1635 del 03/09/2013 Aprueba funcionamiento como Banco Cambio de razón social de 1 – 58 Banco Coopcentral y como Entidad Nueva 1 – 58 Banco Coopcentral COOPCENTRAL; Resolución de Autorización No. 1635 del 03/09/2013 según E. P. 2912 del 05/08/2013 Notaría 6 de Bogotá.

⁶ Entidad Nueva 1 – 59 -- BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA S. A Resolución de Autorización No. 1782 del 30/09/2013 según E.P. 1303 y 1331 17/06/2013 y 19/06/2013, respectivamente; Notaría 23 de Bogotá. La SFC emana resolución No. 1000 del 31/05/2013 Autoriza la Constitución.

⁷ 1 – 42 Banco Colpatria Multibanca Colpatria S.A. se fusionó con el 1 – 8 SCOTIABANK Colombia S.A. según E.P. 3648 del 05/06/2013 - Notaría 53 de Bogotá D.C. Resolución 0304 del 18/02/2013 y Resolución 0845 del 07/05/2013 declara la no objeción de la fusión.

⁸ La sociedad Azul & Blanco transmitió la Encuesta de forma extemporánea, sin embargo se tiene en cuenta los resultados para la presentación del informe.

compromiso de los emisores para mejorar sus estándares de gobierno corporativo. En la siguiente gráfica se pueden apreciar los resultados:



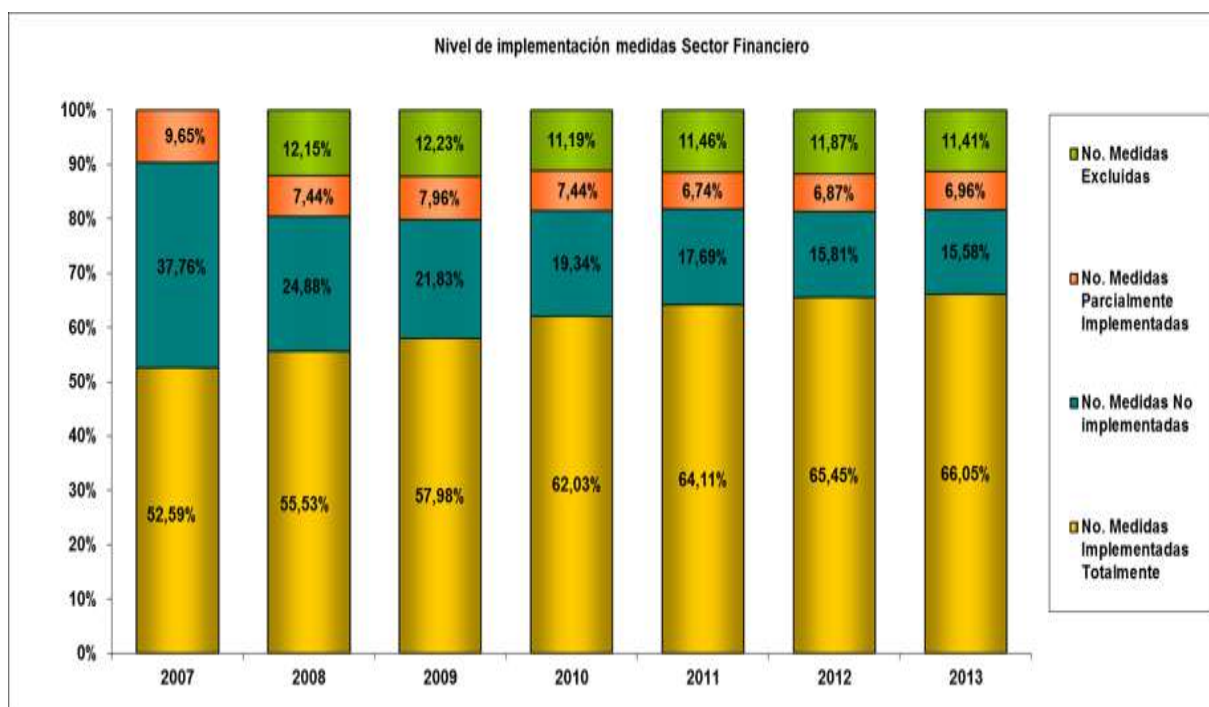
3.2.1. Emisores sector financiero

3.2.1.1. Sub sectores que adoptaron mayor porcentaje de las medidas

Para la Encuesta 2013, los emisores que conforman el sector financiero dicen adoptar un 66.05% de las recomendaciones de El Código, lo que representa un aumento en 0.6% respecto de las medidas que los emisores de este sector dijeron adoptar para la Encuesta 2012 (65,45%).

Este sector de emisores reporta un 15.58% de medidas no adoptadas, 6.96% de medidas adoptadas parcialmente y un 11,41% 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.

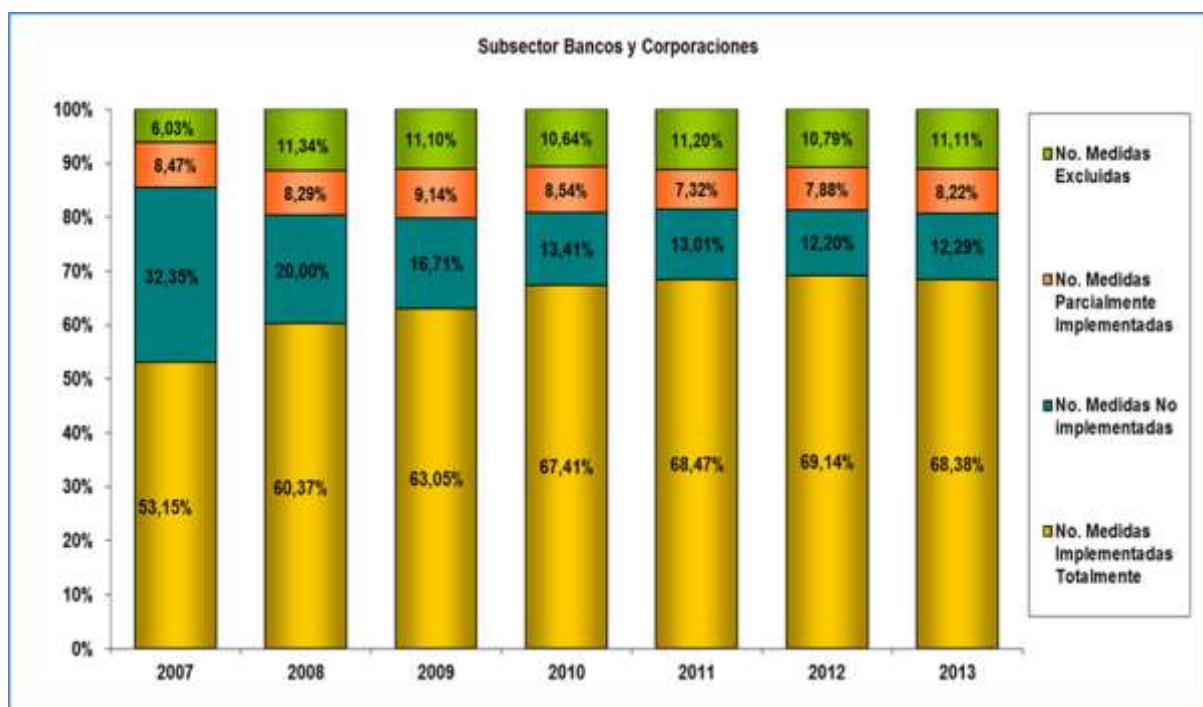
Para este año, se observa que sigue manteniéndose la tendencia en la disminución del porcentaje de no adopción de las medidas en un 0.23%, que a su vez ve reflejado en las medidas adoptadas parcialmente al aumentar éstas en un 0.09% y las medidas excluidas disminuye en alrededor del 0,46%.



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, igual que el promedio arrojado en los dos (2) últimos años. Las 28 medidas representan un 68,29% 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 desde el año 2010 que es en promedio de tres (3) medidas, lo que representa un 7,32% de las medidas que conforman El Código. En lo que tiene que ver con las medidas que no se implementan, se mantiene el promedio presentado en los dos últimos años que es de cinco (5) medidas que 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, la entidad que más creció en la implementación de medidas entre el año 2012 y el año 2013 fue el Banco Pichincha S.A., con cinco (5) medidas adicionales, otros emisores que mejoraron la implementación de las medidas fueron el Banco WWB S.A. con tres (3) medidas, el Banco Davivienda S.A. con dos (2) medidas y con una (1) medida Banco Agrario de Colombia S.A. y la Corporación Financiera JP Morgan. Cabe anotar que el Banco Santander de Negocios, que este año reporta por primera vez la Encuesta, inició su transmisión con veinte y ocho (28) medidas adoptadas.



Así mismo, se observa que algunas entidades como fueron el Banco Citibank S.A., el Banco GNB Colombia S.A., el Banco de las Microfinanzas S.A., el Banco Finandina S.A., el Banco Falabella S.A., y Corficolombiana S.A. disminuyeron la implementación de medidas, entre una (1) y dos (2), respecto al año inmediatamente anterior. Cabe anotar que para el presente ejercicio se observa que el Banco Helm Bank disminuyó en seis (6) medidas la implementación de La Encuesta.

Como se describía anteriormente para el presente ejercicio en el subsector Bancos y Corporaciones se mantuvo constante la adopción de medidas, tal como se aprecia en el caso de los bancos de Bogotá S.A., Banco Popular S.A., Corpabanca S.A., Bancolombia S.A., Banco Sudameris S.A., BBVA Colombia S.A., Banco de Occidente S.A., BCSC S.A., Red Multibanca Colpatría S.A., Banco Av Villas S.A., Banco Procredit S.A., Banco Coomeva S.A., El Banco Cooperativo Coopcentral y la Corporación Financiera BNP Paribas Colombia S.A.

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

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
BANCO DAVIVIENDA	36	2	0	3
BANCOLOMBIA S.A.	36	1	0	4
BANCO DE LAS MICROFINANZAS BANCAMIA S.A.	36	1	0	4
BBVA COLOMBIA	36	0	1	4
BNP PARIBAS COLOMBIA o BNP PARIBAS	35	0	2	4

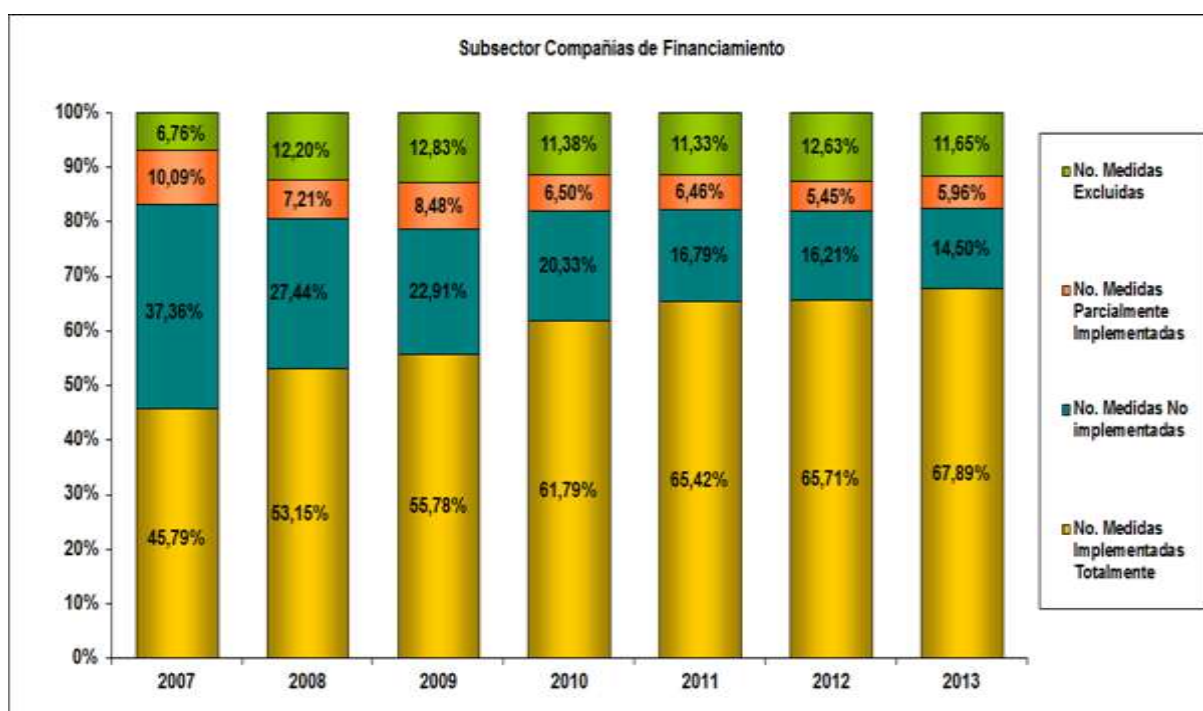
Se observa que de las cinco (5) entidades que reportaban en el año 2012 el mayor número de medidas implementadas, cuatro (4) siguen siendo las mismas, anotando, que el Banco Davivienda desplazó a todas estas entidades al implementar dos (2) medidas adicionales frente a lo reportado en el año 2012 y que el Banco de las Microfinanzas Bancamía disminuyó en la implementación de una (1) medida.

En las Compañías de Financiamiento: Tal como se ha evidenciado año tras año, este subsector ha mejorado la implementación de las medidas, dado que en este ejercicio en promedio se han

implementado 28 medidas (que representan un 68.29% de implementación de las 41 medidas recomendadas por el Código País).

Desde el año 2007 este subsector ha reportado de manera progresiva la implementación de medidas, al presentar en ese año un 45,79% de adopción y al corte del año 2013 un 67,89% de implementación. Tal situación derivada de la disminución de las medidas no implementadas, pues éstas se han reducido en 22.1 puntos desde el año 2007 (Año 2007 - 37,36% y para el Año 2013 - 14,50%).

Ahora bien, en cuanto al nivel de implementación de las medidas para el subsector de Compañías de Financiamiento, comparativamente con La Encuesta 2012, se encuentra que el porcentaje de medidas totalmente implementadas creció en este subgrupo en un 2.18%, lo que significa que en promedio se aumentó en dos (2) el número de medidas implementadas.



Lo anteriormente descrito se evidencia en Leasing Bolívar, Factoring Bancolombia, Leasing Bancolombia y Compañía de Financiamiento Tuya; quienes lideran el reporte de medidas implementadas con un porcentaje de adopción superior al 82% como resultado de implementar más de 33 medidas.

Tal como aconteció en el ejercicio del año 2012, para el año 2013 se contó con la participación de un nuevo emisor en este subsector, que para este caso es la Compañía de Financiamiento Credifamilia, quien presentó un 78.05% de implementación, representado en 32 medidas adoptadas. En cuanto al incremento de adopción de medidas para el ejercicio 2013 respecto a lo manifestado en el año 2012, se observa que Leasing Bancoldex y Macrofinanciera incrementaron en tres (3) las medidas adoptadas; de igual manera, incrementaron la adopción de las mismas Factoring Bancolombia y Tuya Compañía de Financiamiento, en dos (2) medidas; y con una (1) medida adicional lo hicieron GMAC Financiera de Colombia, Internacional CF, Leasing Bolívar y Leasing Bancolombia.

Cabe mencionar que en este subsector solo la Financiera Dann Regional decreció en la implementación de las medidas al dejar de adoptar tres (3) medidas. De otra parte, ocho (8) entidades de este subsector mantuvieron el mismo nivel de implementación, tales entidades fueron Finamerica S.A., Giros y Finanzas S.A., Serfinansa S.A., Coltefinanciera S.A., Leasing

Corficolombiana S.A., Credifinanciera S.A., Mi Plata S.A. y Financiera Pagos Internacionales S.A.

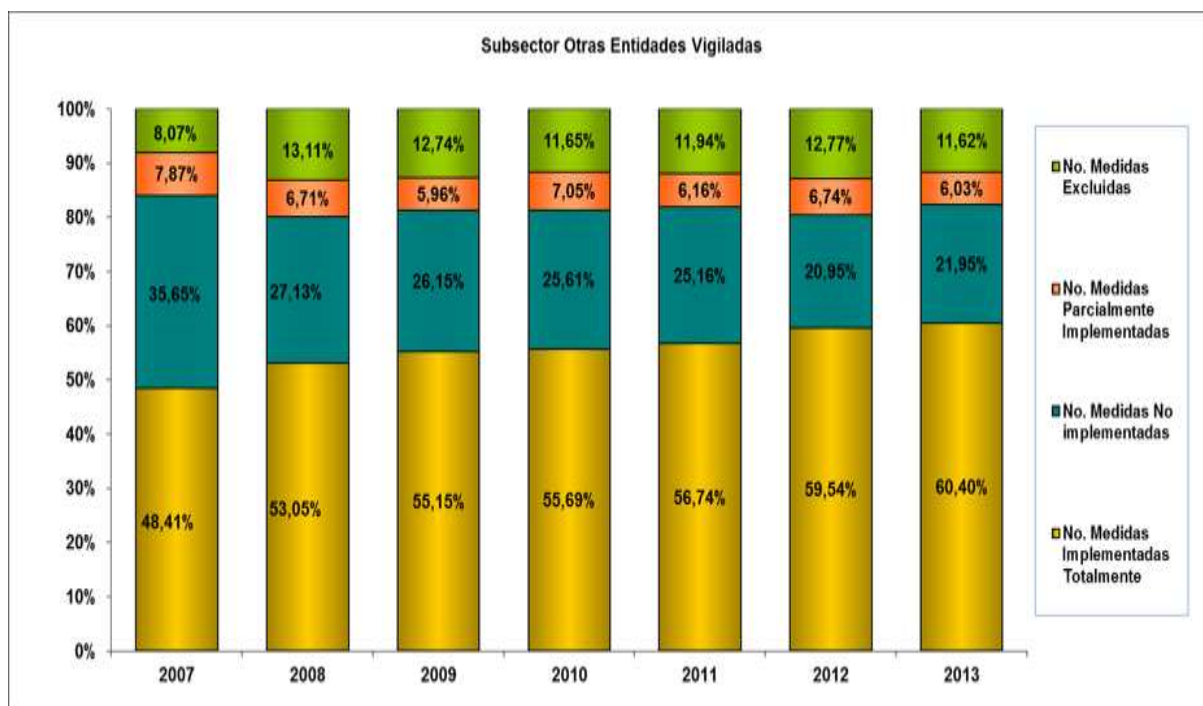
Ahora, las cinco (5) entidades del subsector de las Compañías de Financiamiento que más medidas reportan implementar son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
LEASING BOLIVAR S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO	38	0	0	3
FACTORING BANCOLOMBIA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO	37	1	0	3
LEASING BANCOLOMBIA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO	36	1	0	4
COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO TUYA S.A.	34	1	2	4
CREDIFINANCIERA S.A.	32	4	1	4

Comparativamente respecto al año 2012, se observa que se mantienen las cuatro (4) primeras compañías que en el año 2012 reportaban un mayor número de medidas implementadas. No obstante, para este año (2013) la quinta (5) entidad que reporta mayor número de medidas es la Compañía de Financiamiento Credifinanciera S.A. quien desplazó a Giros y Finanzas S.A.

En otras entidades vigiladas: En cuanto a este tipo de entidades, se observa que en relación con lo reportado con corte a 2012, prosigue la tendencia presentada desde el año 2007 en el aumento de la adopción de medidas, al mostrar en ese año un porcentaje de adopción del 48.41% y para el año 2013 un 60.40%, lo que representa un aumento del 11.99%. Sin embargo, en este subsector se incrementó el porcentaje de medidas no implementadas si se compara esta situación con lo presentado en el informe del año 2013 (en el Año 2012 era de 20.95% y para el 2013 fue de 21.95%); así mismo, disminuyeron las medidas excluidas y las adoptadas parcialmente.

Por encima del promedio de medidas implementadas para este grupo se encuentran las sociedades Bolsa de Valores de Colombia S.A., Bancoldex S.A., Proteccion S.A., BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A., Almacenes Generales de Depósito - Almaviva S.A., Financiera de Desarrollo Territorial S.A. – Findeter y Caxdac.



Por debajo del promedio de medidas implementadas figuran: Almacenes Generales de Depósito Almagrario S.A., Cooperativa Financiera John F. Kennedy Ltda., Cooperativa Financiera Cotrafa, Alpopular Almacén General de Depósitos S.A. - Alpopular S.A., Financiera Juriscoop Cooperativa Financiera, Icetex, Colpensiones y el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario – Finagro. De otra parte, las entidades que estuvieron en el promedio de las medidas implementadas fueron La Cooperativa Financiera – Confiar y el Almacén General de Depósito Almagrario y la Titularizadora Colombiana S.A. HITOS.

De otra parte, se observó que seis (6) de las diecisiete (17) entidades que conforman este subgrupo presentaron algún grado de incremento en la implementación de las medidas como es el caso de la Bolsa de Valores de Colombia que incrementó en cuatro (4) la adopción de las medidas, la Cooperativa Confiar y la Bolsa Mercantil con dos (2) medidas adicionales, con una (1) medida adicional Bancoldex, Protección y la Financiera Juriscoop. Cabe anotar que Colpensiones al ser un nuevo emisor que reporta la Encuesta Código País implementó inicialmente trece (13) medidas.

En cuanto a las entidades que disminuyeron el número de medidas implementadas, se observa que Icetex para el año 2013 disminuyó en tres (3) la implementación de las medidas y las Entidades que mantuvieron el mismo nivel de medidas implementadas respecto a lo manifestado en el año 2013 fueron las almacenadoras Almagrario S.A., Alpopular S.A., Almagrario S.A.; la Financiera Territorial Findeter; Finagro; Caxdac, las Cooperativas Jhon F. Kennedy y Cotrafa y la Titularizadora Colombiana Hitos.

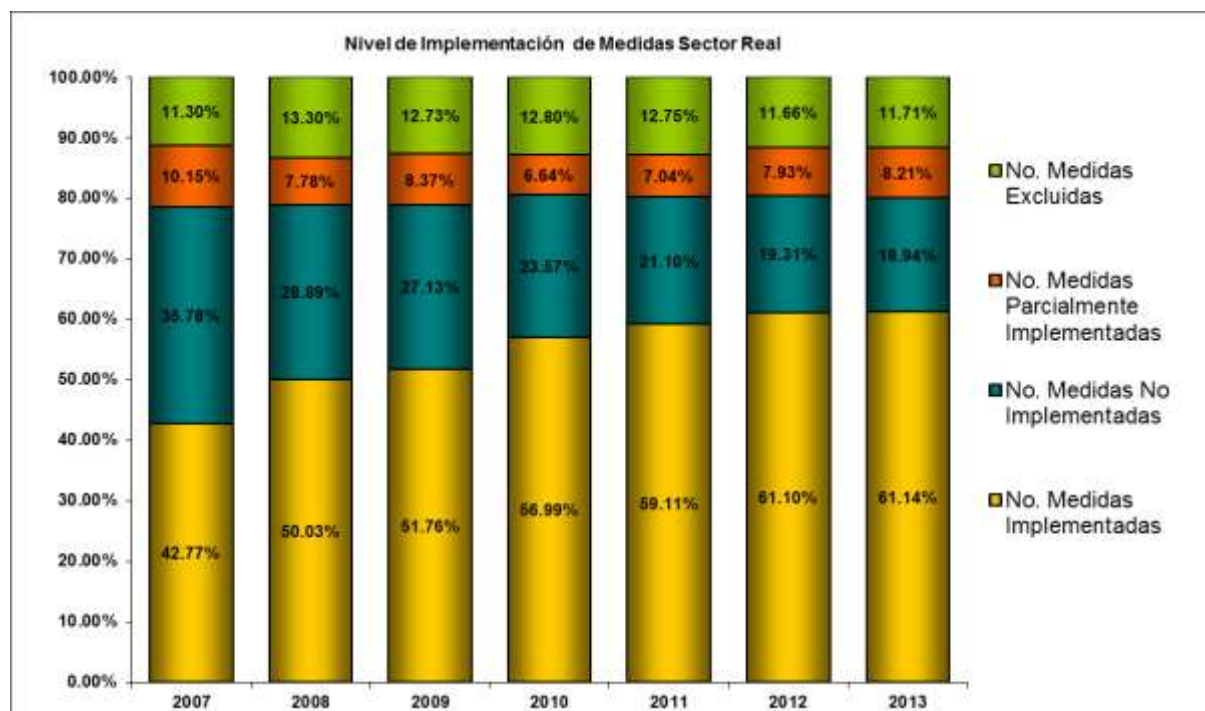
Las cinco (5) entidades de este subsector que más medidas reportan implementar son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
BOLSA DE VALORES DE BANCOLOMBIA S.A.	41	0	0	0
BANCOLDEX	36	2	0	3
PROTECCIÓN	35	0	3	3
BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.	33	1	1	6

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO – ALMAVIVA S.A.	28	2	5	6

Comparativamente respecto al año 2012, se mantienen las cinco entidades que reportan el mayor número de medidas implementadas.

3.2.2. Emisores sector real



Para la Encuesta 2013, los emisores que conforman el sector real dicen adoptar el 61.14% de las recomendaciones de El Código. Adicionalmente, se presenta en la Encuesta 2013 un porcentaje de 18.94% de medidas no adoptadas, 8.21% medidas adoptadas parcialmente y 11.71% medidas excluidas por cuanto los emisores afirman que no les son aplicables al no encontrarse dentro del supuesto del hecho descrito en la medida.

El incremento en puntos porcentuales respecto de 2007 fue del 18.37 en la adopción de medidas recomendadas por El Código en los emisores del sector real, al pasar del 42.77% en 2007 al 61.14% de adopción en el 2013.

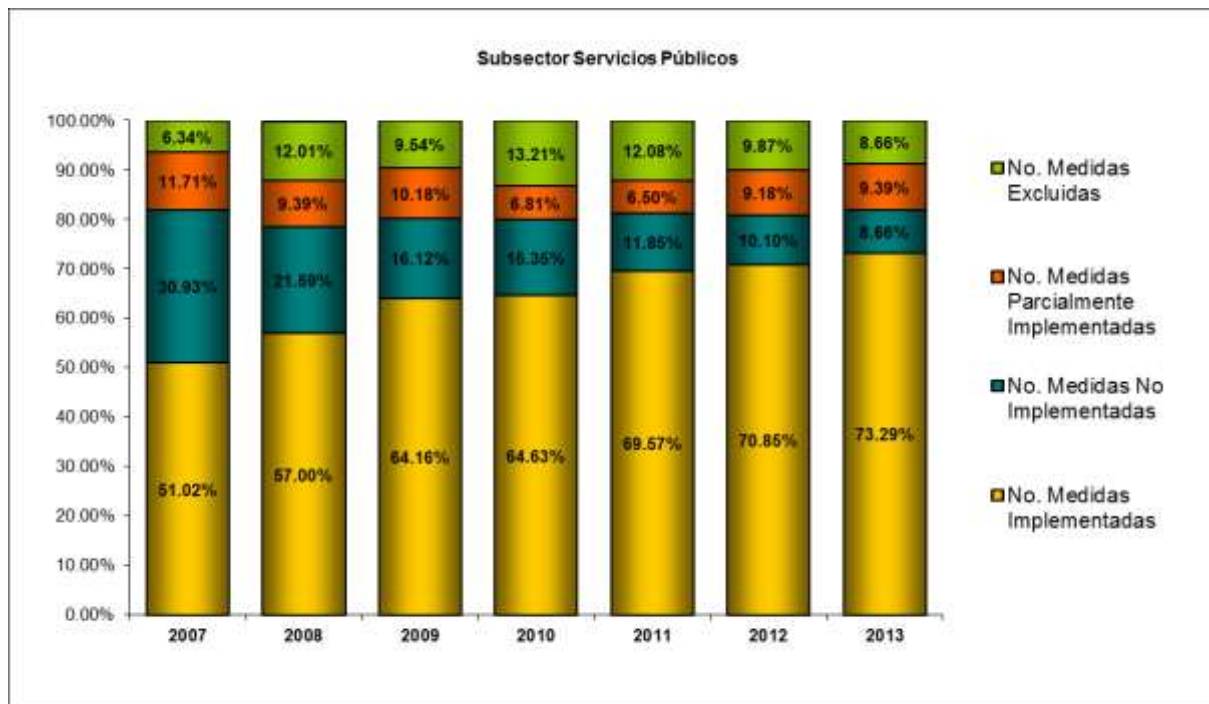
3.2.2.1. Sub sectores que adoptaron mayor porcentaje de las medidas

Las empresas de servicios públicos con un 73.29% de medidas implementadas son las que muestran el mayor nivel de adopción de las recomendaciones de El Código, seguidas por las sociedades de comercio con un nivel de adopción del 69.11%. Las sociedades del sector alimentos y bebidas (50.57%), 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:

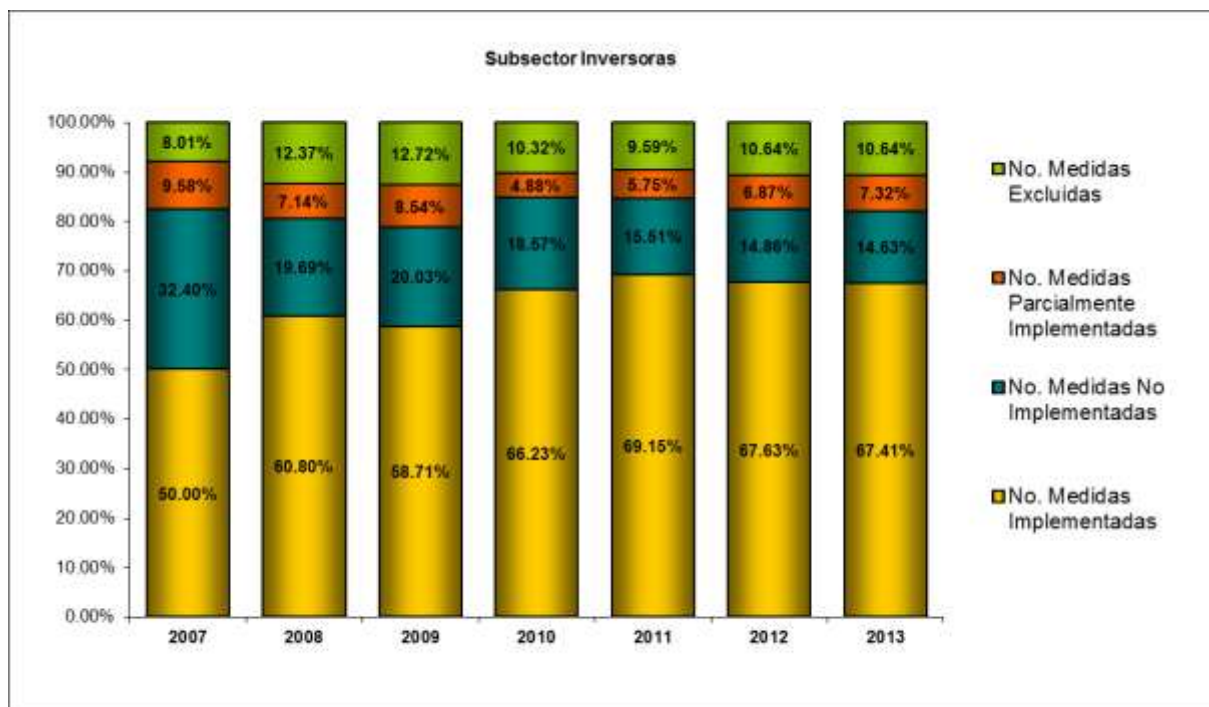
En Servicios Públicos: Para la Encuesta 2013, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 73.29% de las medidas, lo que representa un incremento de 22.27 puntos porcentuales respecto del porcentaje que señalaron implementar para el año 2007.



De las 20 sociedades emisoras que conforman el subsector “Servicios Públicos”, los 5 emisores que reportan implementar el mayor número de medidas en el sector son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
ISAGEN S.A. E.S.P.	37	0	1	3
CELSIA S.A. E.S.P.	37	0	0	4
ECOPETROL S.A.	36	1	0	4
EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P.	35	1	1	4
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P.	35	3	0	3

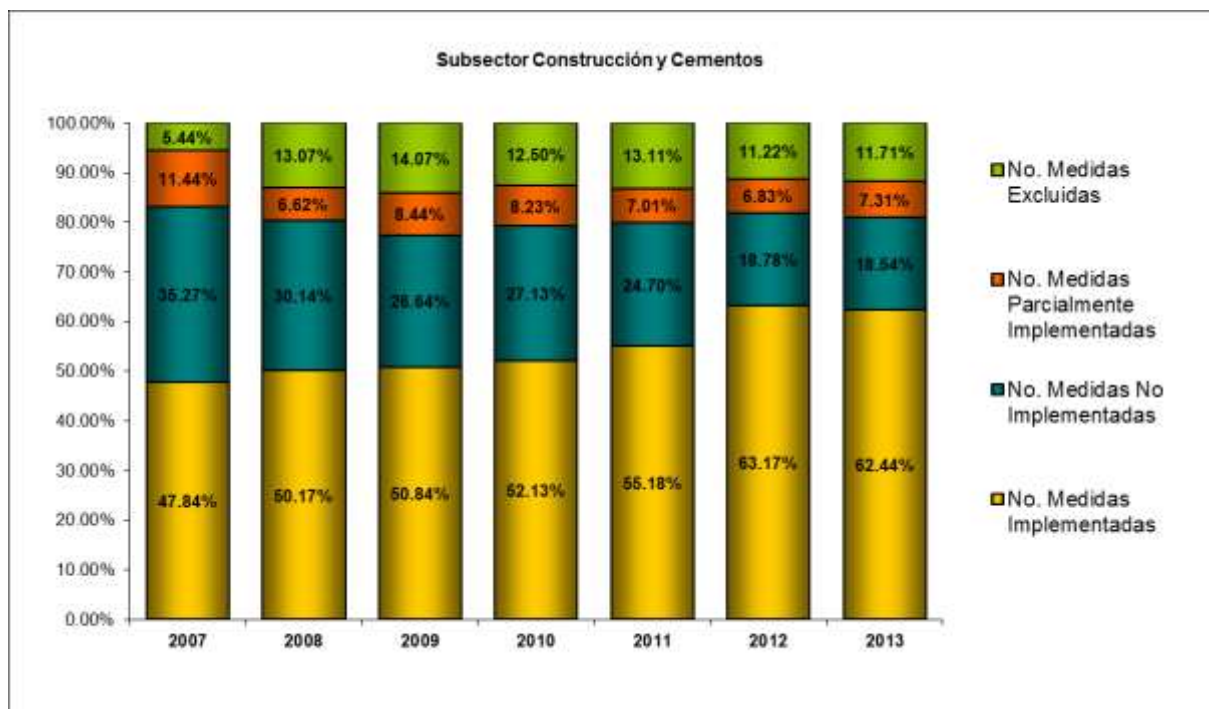
En Inversoras: Para la Encuesta 2013, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 67.41% de las medidas. El nivel de adopción pasó de 50.00% en 2007 al 67.41% en 2013, con un incremento 17.41 puntos.



De las 11 sociedades emisoras que conforman el subsector “Inversoras”, se destaca 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
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	33	1	3	4
GRUPO ARGOS S.A.	33	4	0	4
VALOREM S.A.	28	5	5	3

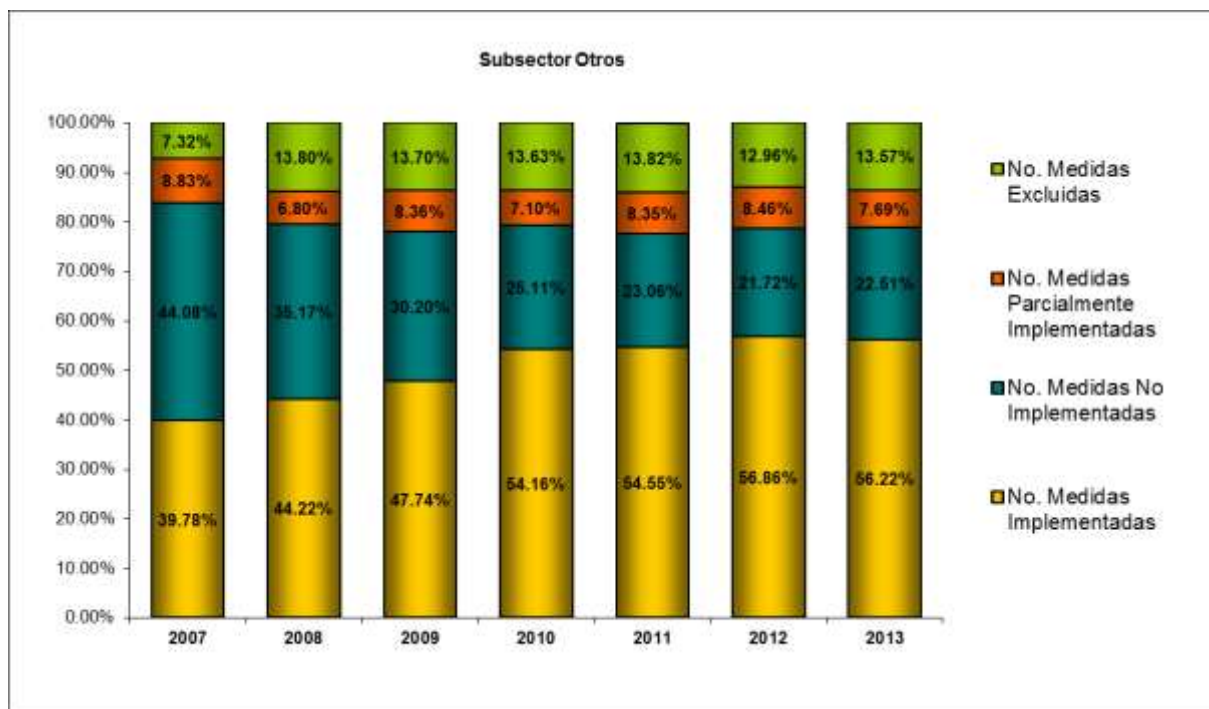
En Construcción y Cementos: Para la Encuesta 2013, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 62.44% de las medidas.



De las 10 sociedades emisoras que conforman el subsector “Construcciones y Cementos”, los emisores que indican mayor número de medidas adoptadas son:

EMISOR	Totalmente Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	35	3	0	3
CEMENTOS ARGOS S.A.	33	3	1	4
CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	30	3	3	5
CEMEX COLOMBIA S.A.	28	4	4	5
ORGANIZACION INGENIERIA INTERNACIONAL	28	6	5	2

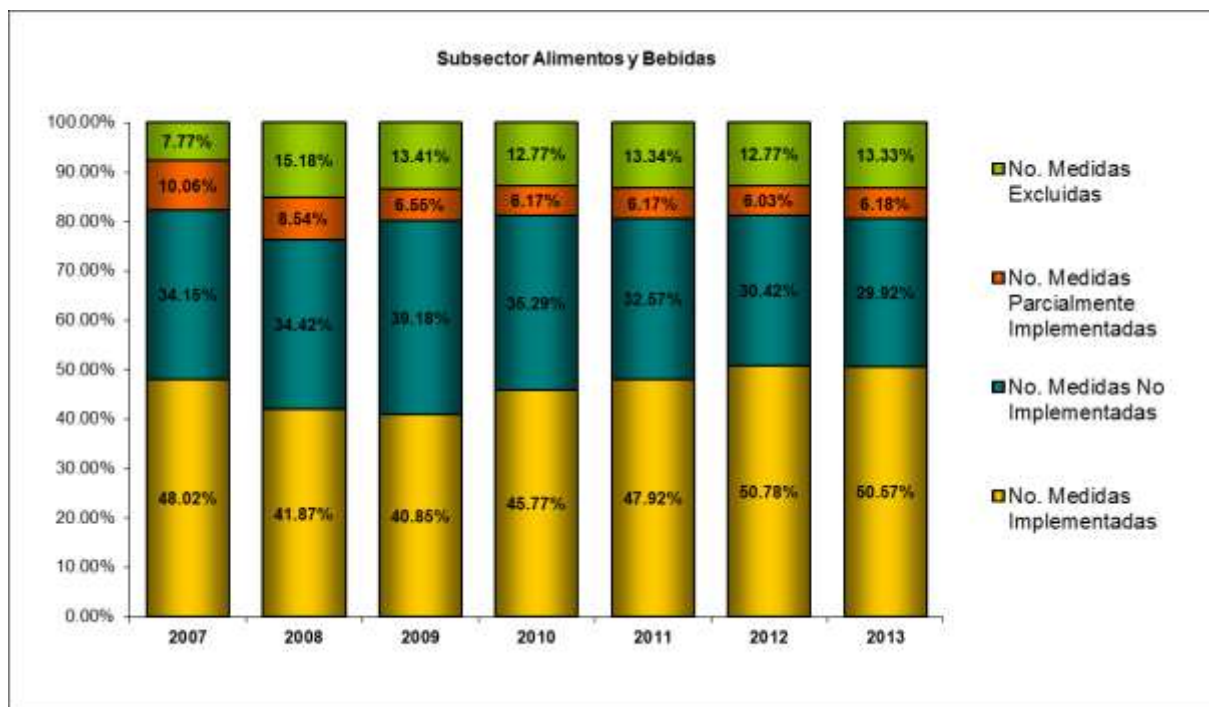
En Otros: Para la Encuesta 2013, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 56.22% de las medidas.



De las 30 sociedades emisoras que conforman el subsector “Otros”, Los emisores que indican implementar el mayor número de medidas son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
RENTING COLOMBIA S.A.	36	1	0	4
TABLEMAC S.A.	33	1	1	6
ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	29	4	5	3
FONDO GANADERO DEL CORDOBA S.A.	29	1	5	6
CORPORACION DE FERIAS Y EXPOSICIONES S.A.	28	3	6	4

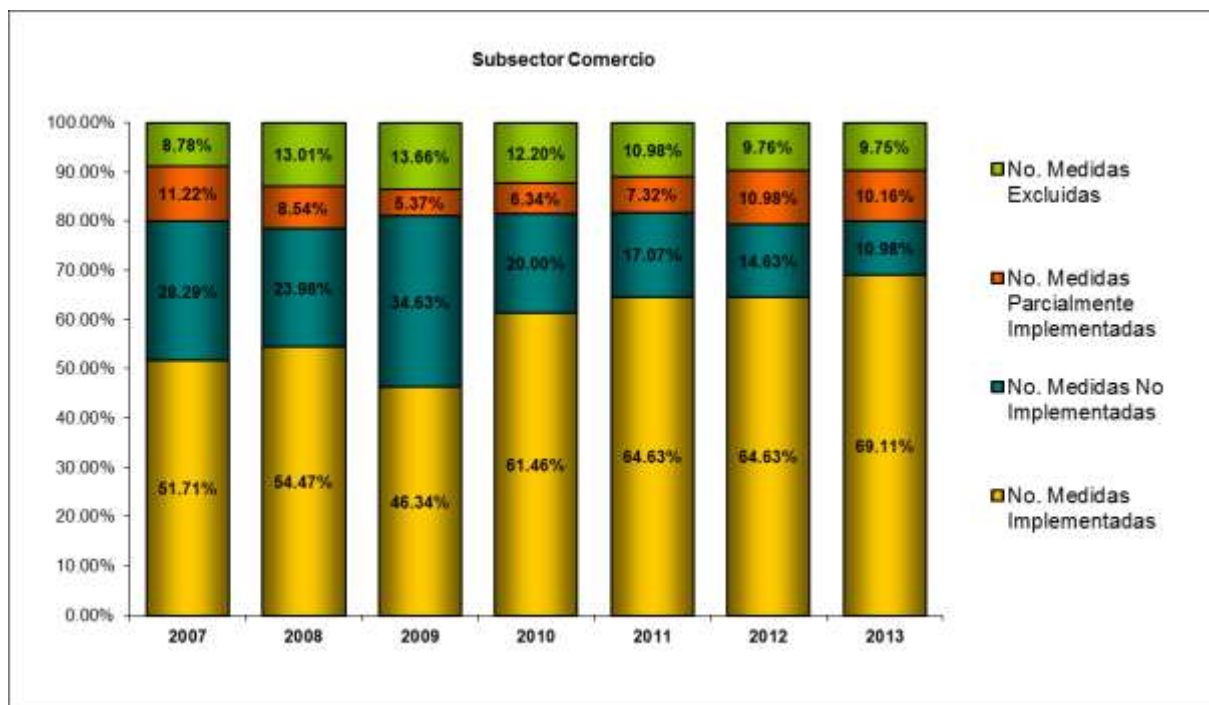
En Alimentos y Bebidas: Para la Encuesta 2013, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 50.57% de las medidas.



De las 15 sociedades emisoras que conforman el subsector “Alimentos y Bebidas”, 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.	28	2	7	4
RIOPAILA AGRICOLA S.A.	28	2	7	4
PROMOTORA DE CAFÉ COLOMBIA S.A.	22	4	12	3
AGROGUACHAL S.A.	21	2	12	6

En Comercio: Para la Encuesta 2013, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 69.11% de las medidas. En este sector es de destacar el incremento que presentó en el 2013, teniendo en cuenta que tanto en el 2011 como en el 2012, el nivel de adopción de las medidas se mantuvo igual. Presentó un incremento de 17.40 puntos porcentuales respecto del porcentaje que señalaron implementar para el año 2007.

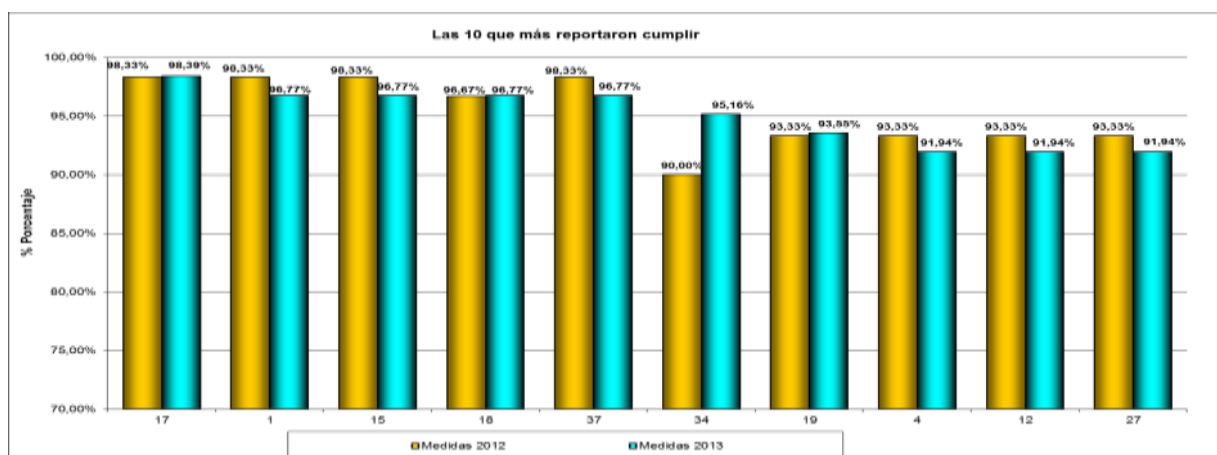


Los 4 emisores que conforman el subsector “Comercio” son:

EMISOR	Implementadas	Parcialmente Implementadas	No implementadas	Medidas Excluidas
SODIMAC S.A.	28	5	7	1
ALMACENES ÉXITO	26	4	7	4
COLTEJER S.A.	26	6	2	7
FABRICATO S.A.	22	6	10	3

3.3. Recomendaciones que más dicen implementar los emisores

3.3.1. Emisores Sector Financiero



Para la Encuesta 2013 se tienen como las medidas que más reportan implementar las siguientes⁹:

⁹ No se incluye en esta gráfica la medida 13 como una de las 10 más implementadas, ya 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 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 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 designación como director recaiga únicamente sobre aquellas personas que cumplan los requisitos de trayectoria profesional, formación académica y de experiencia. (Medida No. 15)
- 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)
- 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 se divulgue por parte de los emisores de valores al mercado sus normas internas sobre resolución de conflictos (Medida No. 34)
- 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 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)

Referente a las diez (10) medidas más implementadas, comparativamente entre los ejercicios adelantados para los años 2012 y 2013, se concluye que no se presentaron alteraciones significativas ni en los porcentajes de implementación ni en la posición de las mismas, excepto porque en este informe se incluye dentro de éstas la medida 27, por cuanto la medida 13 es una obligación legal para el subsector de los emisores vigilados. No obstante, cabe anotar que se observa desmejora en la implementación de las medidas 1, 15, 37, 4 y 12 y que presentaron mayor grado en su implementación las medidas 17, 18, 34 y 19.

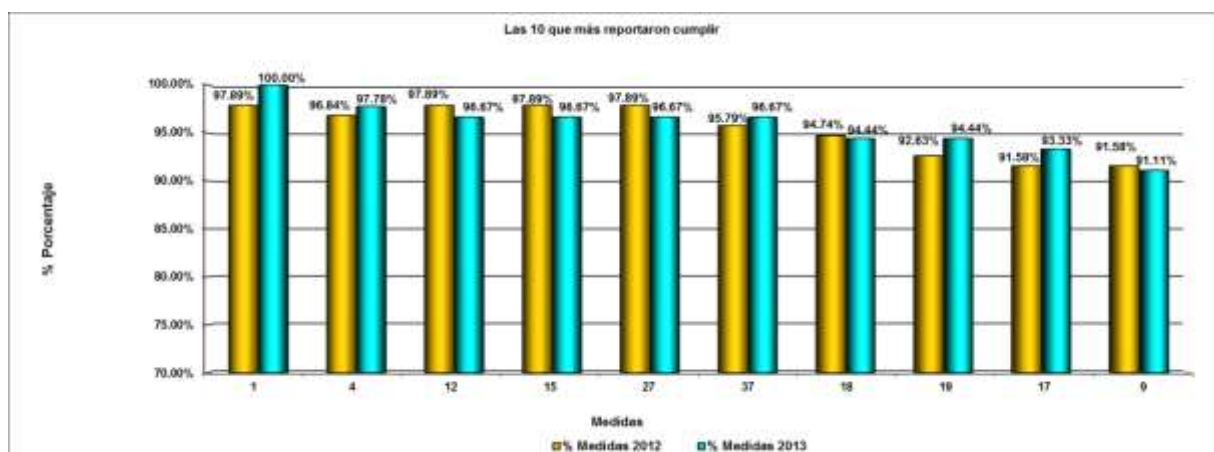
Ahora bien, de lo anterior se desprende que para el año 2014, contrario a la tendencia en los últimos cuatro (4) ejercicios, no se adoptaron por parte de los emisores financieros medidas adicionales a lo reportado en el año 2013, sino por el contrario, se refleja un decrecimiento en la

adopción de las mismas. Solo es significativa la mejora en la adopción de la medida 34 que representó un 5,16% más de implementación comparativamente con el año anterior.

Aparte de las medidas mencionadas anteriormente, esto es las 10 más implementadas y sin incluir la medida 13, se observa que de las restantes 30 medidas, diez y seis (16) presentaron crecimiento frente a lo reportado en el año 2013. A manera de ejemplo se exponen los siguientes casos:

- La medida 41 (Se recomienda que el emisor adopte para la solución de conflictos entre él con los accionistas, entre los accionistas y administradores y entre los accionistas, la vía de arreglo directo y, en todo caso, se deberá prever una forma alternativa de solución.) aumentó en 5,81% puntos adicionales (Año 2012 un 70.00% y el año 2013 un 75.81%).
- 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 los elementos de juicio necesarios para la adopción de determinadas decisiones. Para el efecto, el emisor podrá destinar una partida en su presupuesto anual. En todo caso, los asesores deberán guardar confidencialidad sobre los temas consultados y la información presentada para el desarrollo del contrato.) mejoró un 4.52% (Año 2012 en un 60.00% y en el año 2013 un 64.52%).
- La medida 35 (Se recomienda 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.), ha aumentado en su implementación en alrededor de 2.74% (Año 2012 65.00% y el año 2013 un 67.74%).
- Por último, la medida La medida 14 (Se recomienda 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.), ha crecido en alrededor 3.01% (Año 2012 en un 56.67% y en el año 2013 un 59.68%).

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 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 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 compañía¹⁰. (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 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 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 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).
- Que el emisor de a conocer al público con claridad, exactitud e integridad, los derechos y obligaciones inherentes a la calidad de accionistas. (Medida No. 9).

Se puede observar que para el 2013 las Medidas No. 1 y 4 fueron las más adoptadas por los emisores. Es de destacar que en el 2013 la medida 1 alcanzó el 100% de su nivel de adopción, así mismo se resalta el incremento que presentó la medida 4, al pasar de una adopción del 96.84% al 97.78%. De otro lado, las demás medidas se mantienen en comparación con el año anterior dentro de las 10 medidas más implementadas.

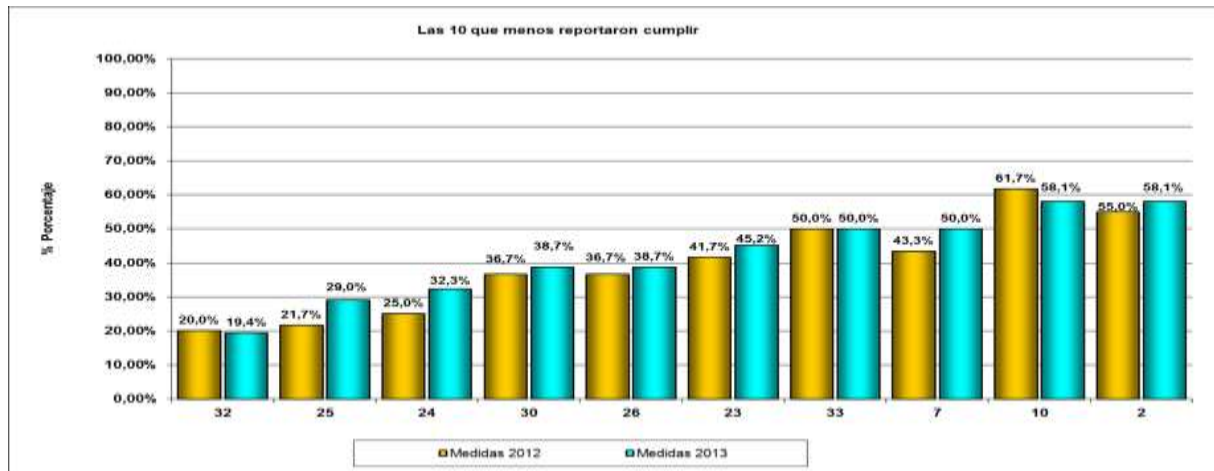
Dentro de las medidas que más dicen adoptar los emisores se encuentran las de suministro de información previa a las asambleas, independencia del revisor fiscal, el interés de los emisores por tener a disposición de sus accionistas un punto de atención o de contacto y que en las

¹⁰ 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.

reuniones de Junta Directiva se identifiquen los estudios, fundamentos y demás fuentes de información que sirvieron de base para la toma de las decisiones.

3.4. Recomendaciones que menos dicen implementar los emisores

3.4.1. Emisores Sector Financiero¹¹



Para la Encuesta 2013 se tienen como las medidas que menos se reportan implementar, las siguientes:

- 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 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).
- 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 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 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).

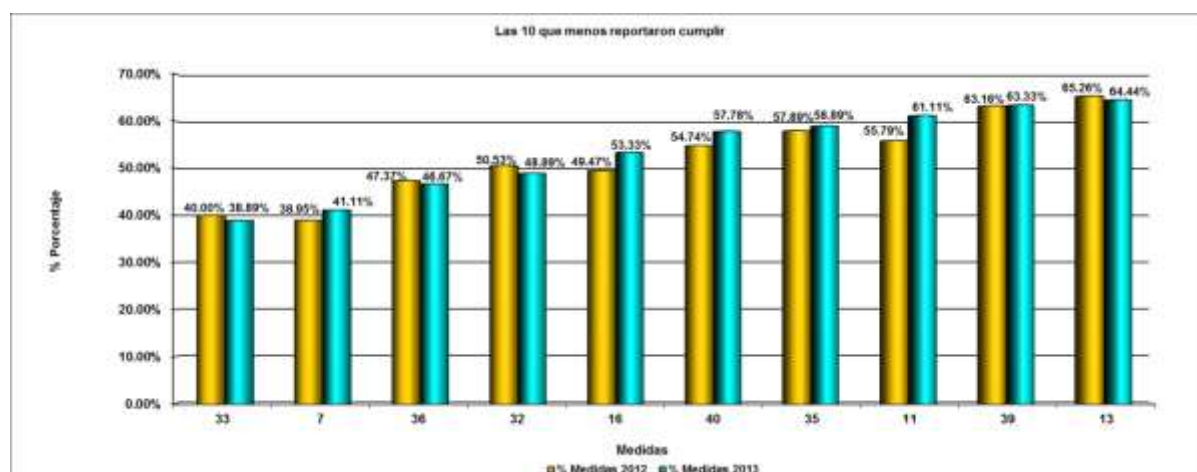
¹¹ Para el efecto, no se incluyeron 4 de las medidas recomendadas (2, 5, 6 y 8), por cuanto su aplicación depende de que la entidad haya estado o presentado la situación de hecho en la cual se sustenta la medida.

- Que 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 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 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 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, se recomienda pactar que la persona que ha sido rotada solamente pueda retomar la auditoria 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 39)
- Que el emisor, de forma permanente, ponga en conocimiento del público las clases de acciones emitidas por la sociedad, la cantidad de acciones emitidas y la cantidad de acciones en reserva para cada clase de acciones. (Medida 10)

Se observa que al igual que el año anterior (2012), las medidas 32, 25, 24, 30, 26, y 23 son las menos implementadas por los emisores del sector financiero. No obstante, 7 de las 10 medidas incluidas en la gráfica presentaron un incremento en su implementación, como es el caso de las medidas 39, 7, 23, 26, 30, 24 y 25.

Por su parte la medida 32 (Año 2012 20,00% y Año 2013 con un 19.35%) y la medida 10 (Año 2012 con un 61.67% y Año 2013 con un 58.06%), presentan una disminución en su implementación.

3.4.2. Emisores Sector Real



Es importante señalar que aún cuando las medidas indicadas en la tabla anterior son las menos implementadas, se puede ver un leve incremento en las mismas, con relación al año anterior, con excepción de las Medidas No. 33, 36 y 32, según los resultados de la Encuesta 2013:

- 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 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 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 conocer su calificación y experiencia, con relación a la capacidad de gestión de los asuntos que les corresponda atender. (Medida No. 36).
- 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 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 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 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 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 la Junta Directiva del emisor se reúna al menos una vez por mes. (Medida No. 13).

Se puede observar que para el 2013 las Medidas No. 33 y 7 fueron las menos adoptadas por los emisores del sector real, lo que indica que en general, los emisores siguen sin divulgar al mercado los contratos entre sus directores, administradores, principales ejecutivos y representantes legales, incluyendo sus parientes, socios y demás relacionados y el desarrollo de la asamblea para los accionistas que no puedan asistir.

3.5. Explicaciones dadas por los emisores para no acoger las recomendaciones del Código.¹²

3.5.1. Emisores Sector Financiero¹³

Pregunta 2 (Medida 2): El 37% de los emisores respondieron que “no” a esta pregunta. Entre las respuestas dadas se encuentran:

“La propuesta de candidatos para integrar la junta directiva se revisa previamente para conocimiento de los accionistas”; “Las propuestas y decisiones se hacen dentro de la reunión de Asamblea, no antes y jurídicamente quienes las proponen son los accionistas participantes. Antes de la Asamblea no se presentaron planchas”.

Pregunta 3 (Medida 2): El 31% de los emisores responden que esta pregunta no les aplica y el 13% respondieron que “no” a esta pregunta. Algunas de las razones dadas son:

“Ya que quien consolida los estados financieros es nuestra matriz;” “Cada una de las subordinadas del banco tuvo a disposición de sus accionistas la información. El banco tuvo a disposición sus estados financieros consolidados”.

Pregunta 12 (Medida 7): El 50% de los emisores respondieron que “no” y las razones expuestas son:

“Dado que el número de accionistas es reducido, no se utiliza este mecanismo”; “Los accionistas siempre asisten a las asambleas convocadas, y en el evento en que algún accionista no lo haga, se le informará el resultado de la misma; La entidad difunde ampliamente la realización de la Asamblea y posteriormente a ésta hace presentaciones en las principales bases: Barranquilla, Medellín y Cali, en las que se informa a los Afiliados la situación de la entidad”.

Pregunta 13 (Medida 8): El 87% informa que no aplica la medida y 11% responde que “no” y las razones expuestas son:

“Estos temas son tratados y aprobados por la Junta Directiva ya que las operaciones con vinculados se realizaron en las condiciones descritas en esta medida”; “Las operaciones con vinculados económico (accionistas con más del 10%) corresponden al giro ordinario de los negocios y se aprueban previamente por la Junta Directiva, en los términos definidos en los estatutos”.

Pregunta 15 (Medida 10): El 31% de los emisores responde “no” y las razones expuestas son las siguientes:

“Esta información está reservada para los Accionistas”; “No se realizó emisión de acciones”.

Pregunta 17 (Medida 10): Alrededor del 37% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones dadas son:

“No obstante, del certificado de existencia y representación legal expedido por la Cámara de Comercio de Bogotá se pueden establecer las acciones a partir del capital autorizado y las acciones pendientes de suscripción, publicado en la página Web”; “La entidad no tiene acciones en reserva”.

Pregunta 34 (Medida 16): El 33% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones que se exponen son:

¹² 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.

¹³ Se toman algunos comentarios realizados por los emisores vigilados para no contestar de manera afirmativa la pregunta

“Se cumple el porcentaje legal respecto de los miembros independientes”; “Se cumple con el número de independientes, lo previsto por la norma para este tipo de entidades; Los renglones 4 y 5 de la Junta Directiva corresponden a los Miembros Independientes. Con ello, solo 2 de los 5 Miembros de Junta Directiva son independientes”.

Pregunta 54 (Medida 26): El 58% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones dadas son:

“El Comité de Auditoría supervisa las operaciones que realiza la Compañía con sus vinculados económicos a través del seguimiento que hace a los estados financieros con sus respectivas notas y dictamen presentados de manera previa a cada asamblea general de accionistas ordinaria. La Junta Directiva por su parte hace seguimiento mensual a las operaciones entre vinculados a través de un informe que presenta la Vicepresidencia de Riesgos. No obstante lo anterior, las operaciones con vinculados económicos obedecen principalmente a operaciones financieras y transaccionales del giro ordinario de los negocios. La legislación financiera en lo que tiene relación con estas operaciones, establece límites y condiciones expresas para adelantar las mismas, incluyendo en algunos casos aprobación unánime de la Junta Directiva, o informes de las áreas de riesgos relacionados con la materia que deben presentarse al presidente, la junta directiva y los comités de apoyo de la misma. La regulación específica que sobre la materia existe para el sector financiero, es cumplida a cabalidad por el Banco. El Banco cuenta con un Manual de Riesgos de Conglomerado para administrar el riesgo de conglomerados. Dicho manual se encuentra publicado en la página web del Banco”.

“El Comité de Auditoría presenta un informe anual sobre los temas de su competencia a la junta directiva y se cuenta con el comité financiero”.

Pregunta 55 (Medida 26): El 51% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones expuestas son:

“Las operaciones que se plantean celebrar con vinculados económicos son aprobadas por la Junta Directiva y corresponden al giro ordinario de los negocios de la entidad”; “La Junta Directiva verifica que todas las operaciones que se celebren con vinculados económicos se celebren en igualdad de condiciones”.

Pregunta 56 (Medida 26): El 33.87% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones señaladas para ello son:

“Porque es función de la alta gerencia”; “No está previsto dentro de sus funciones”; “Nuestra respuesta es negativa en el sentido de que el Comité de Auditoría no establece las políticas mencionadas. Según el reglamento del propio Comité de Auditoría le corresponde cuando sea necesario precisar las políticas, criterios y prácticas a utilizar en la preparación, revelación y divulgación de la información financiera del Banco. Además el citado reglamento señala que el Comité de Auditoría vela porque la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto en las normas aplicables, verificando que existen los controles necesarios”.

Pregunta 57 (Medida 26): El 24% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones dadas son:

“El Comité de Auditoría conoce la información de los órganos de control y apoya para que los estamentos de control informen, utilizando los mecanismos adecuados a la Junta Directiva. El Comité de Auditoría emite un informe a la Junta Directiva en el cual se consolida la información de los órganos de control”; “No, en el entendido que dentro de sus funciones no se establece consolidar la información de los órganos de control para presentarla al Consejo de Administración”.

Pregunta 61 (Medida 30): El 23% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones dadas son:

“El código de buen gobierno no determina el porcentaje de afiliados que pueden solicitar una auditoría especializada”; “Acto de liberalidad del accionista que no involucra procedimiento alguno”.

Pregunta 62 (Medida 30): El 39% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones que se consagran son:

“Los porcentajes definidos para los accionistas e inversionistas que desean solicitar auditorías especializadas se consideran adecuados”; “No existe este procedimiento, teniendo en cuenta que la Junta Directiva es el órgano que estudia la solicitud y define el trámite para la realización de la auditoría especializada”.

Pregunta 66 (Medida 30): El 28% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones señaladas son:

“Aun cuando no se encuentran establecidos plazos específicos, el procedimiento y requisitos para solicitarlas están definidos y pueden ser consultados los documentos en la página web del Banco”; “En caso en que algún accionista solicite realizar una auditoría especializada se aplicará lo establecido en el manual de contratación”;

Pregunta 69 (Medida 33): El 50% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones para ello son:

“En el Código de Ética se establece que ninguna persona vinculada a la empresa podrá participar en transacciones, promoción o celebración de negocios, ni en la definición de políticas, normas o procedimientos, si tiene algún interés personal o familiar. En consecuencia, los contratos con los Directores son los relativos a su participación en la Junta Directiva de la TC y en relación con los principales ejecutivos son los correspondientes a su vinculación laboral”; “Sin embargo, es importante mencionar que de acuerdo con lo establecido en el Capítulo II del Título VI del Código de Buen Gobierno las relaciones económicas y comerciales entre la Sociedad y sus accionistas, grupos controladores, directores, administradores, o compañeros permanentes, o sus parientes dentro del tercer grado de consanguinidad, segundo de afinidad, o primero civil, se manejarán dentro de los postulados establecidos en dicho Código y en la ley, y se realizarán de conformidad con lo requerido por los correspondientes subprocesos internos”.

Pregunta 72 (Medida 36): El 40% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones que se señalan son:

“Los Miembros de la Junta Directiva y el Presidente son designados de conformidad con el artículo 155 de la Ley 1151 de 2007”; “Son Empleados Públicos”; “En la página Web respecto de los Directivos publica un perfil de la hoja de vida de cada uno”; “Es información confidencial de la compañía, por lo que es mantenida en reserva”.

Pregunta 75 (Medida 39): El 31% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones consignadas en la encuesta son:

“En el contrato no se establece, pero por políticas internas de la firma de revisoría, se establece la rotación de personal cada 5 años”; “El contrato suscrito con la Empresa que presta los servicios de Revisoría Fiscal fue suscrito por un período de dos (2) años prorrogables, con la indicación que las personas naturales designadas para llevar a cabo las Funciones de Revisores Fiscales no superará el período de los cinco años”.

Pregunta 76 (Medida 39): El 37% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones dadas son:

“Los contratos se suscriben por una vigencia inferior a cinco (5) años”; “No se incluyó esta cláusula en el contrato suscrito con la Revisoría Fiscal”.

Pregunta 77 (Medida 40): El 33% de los emisores responden que “no” y algunas de las razones que se señalan son:

“Es un procedimiento establecido por la Ley como otras acciones que protegen sus derechos”; “Considerando la naturaleza de la entidad y sus accionistas”; “No se tienen previstas tales medidas de información”.

3.5.2. Emisores sector real.¹⁴

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, los estatutos no prevén la obligatoriedad o no hubo elección de junta directiva por el período de la misma.

Pregunta 3: El emisor no puso a disposición de los accionistas la información financiera sobre las sociedades subordinadas y la matriz del emisor, toda vez que no tienen subordinadas o no se logró tener lista la información dentro del plazo mínimo dentro del cual los accionistas pueden ejercer su derecho de inspección o no era material para las decisiones a adoptarse en la Asamblea.

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 certificada dirigida a cada uno de los accionistas o porque se divulgó como información relevante en la página de la SFC.

Pregunta 5: Los temas fueron tratados secuencialmente en el orden del día aprobado o los asuntos a tratar en la reunión no tenían subtemas en los cuales se pudiera desagregar el orden del día.

Pregunta 7: Por tratarse de una Asamblea General Ordinaria, de conformidad con disposiciones del Código de Comercio, no es necesario incluir el orden del día en la convocatoria.

Pregunta 8: En el orden del día no se consignó expresamente la modificación del objeto social, porque no estaba previsto en la asamblea ordinaria y se desarrolló en asamblea extraordinaria o fue aprobado en proposiciones y varios o como reforma estatutaria.

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, la composición accionaria no amerita la adopción de tal mecanismo o los temas tratados y aprobados en la asamblea se publican en la página Web de la sociedad.

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

¹⁴ Información tomada de las respuestas dadas por los emisores en la Encuesta 2013.

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 14: Los accionistas de la compañía conocen los estatutos que es donde se establecen los derechos y obligaciones, además se parte del supuesto que quien decide comprar una acción o más de un emisor es porque conoce los derechos y obligaciones inherentes a la calidad de accionista.

Pregunta 15: La sociedad no tiene acciones circulando en el mercado público de valores o solo existen acciones ordinarias, nominativas, de capital, y de una misma clase o especie o no se emiten acciones hace varios años.

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.

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, además del número par que los conforma todos son independientes.

Pregunta 22: De acuerdo con los estatutos sociales, la junta directiva se reúne ordinariamente una (1) vez cada tres (3) meses, sin perjuicio de poder hacerlo con mayor frecuencia o si las circunstancias lo exigen.

Pregunta 23: La junta directiva no cuenta con Reglamento Interno de Funcionamiento puesto que 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.

Pregunta 26: No es necesario reglamentar la información que se debe poner a disposición de los miembros de junta directiva nombrados por primera vez, dado que los miembros de la junta directiva cuentan con información suficiente para el ejercicio de sus funciones y solo se requiere de inducción en las instalaciones de la Compañía.

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 30: En el Reglamento no se establece el medio por el cual los miembros de junta directiva tendrán acceso de forma previa de la información objeto de la reunión, pero a través de la Secretaría o de la Gerencia de la Compañía es posible que los miembros de la junta soliciten la información que sea requerida.

Pregunta 31: Si bien no se contempla la posibilidad de reglamentar la contratación de un asesor externo, la Administración tiene la facultad de conformidad con los procesos y procedimientos establecidos en los estatutos a petición de alguno de los miembros de junta directiva o no se requiere por el nivel de preparación y experiencia que se le exige a los miembros de la junta directiva.

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 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 37: Los miembros de la junta directiva son personas de reconocida trayectoria que han pertenecido o pertenecen a otras juntas directivas y conocen dicha función, su responsabilidad, obligaciones y derechos.

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. Si algún miembro requiere más información o considera que debe ser revisada con más tiempo, se realiza una nueva convocatoria.

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, los suplentes disponen de las actas de las reuniones de junta directiva a las que no asistieron o solo en el momento de celebración de la junta directiva 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 43: Los temas de nombramientos y retribuciones de los altos ejecutivos son acordados por la sociedad controlante del emisor a nivel corporativo.

Pregunta 44: Las evaluaciones de desempeño de la alta gerencia son realizadas exclusivamente por la Junta Directiva o la revisión de desempeño de la alta gerencia la realiza directamente el presidente.

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 50: El comité de Gobierno Corporativo no informa acerca del desempeño del Comité de Auditoría, los comités son independientes y no se controlan los unos a los otros. El Comité de Auditoría informa directamente sus labores a la junta directiva y a la Asamblea de Accionistas.

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 o estas operaciones siempre son realizadas en condiciones de mercado o no son de relevancia para la compañía.

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 o muchas veces es controlado por la sociedad matriz.

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 60: Los estatutos no establecen que un grupo de accionistas puedan solicitar la realización de auditorías especializadas sin embargo, tampoco está prohibido por el ordenamiento legal o los estatutos sociales, por lo tanto, se podrá solicitar en el momento que así lo requieran los accionistas.

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 puede ser individual o en grupo. 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 62: No existe un procedimiento que precise las razones por las cuales se definió el porcentaje accionario para solicitar auditorías especializadas, se considera que entre el 10% o el 15% es un porcentaje razonable en consideración a la composición accionaria de la compañía, ya que éste porcentaje es suficientemente bajo para asegurar la participación de los accionistas minoritarios, pero suficientemente alto para asegurar que el mecanismo no sea utilizado con el fin de entorpecer la gestión de la administración.

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 o en otros casos, en el informe de gestión anual se comunica sobre las operaciones con vinculados económicos quedando a disposición de los accionistas en el periodo correspondiente al derecho de inspección.

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 71: No es una práctica de la compañía que los directores o administradores realicen negocios con acciones ni existe un esquema de remuneración en acciones para los mismos.

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: Se contrata con la revisoría fiscal la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, considerando que el conocimiento de la Compañía por parte del revisor fiscal ayuda a la eficiencia del proceso.

Pregunta 76: No se ha realizado y no ha habido necesidad por la rotación interna de las firmas, que el revisor fiscal que haya sido rotado deba esperar por lo menos dos (2) años para retomar la revisoría de la misma compañía, en algunos casos el Código de Buen Gobierno adopta expresamente esas medidas pero no existe un contrato escrito con los revisores.

Pregunta 77: El emisor no adopta medidas necesarias para informar a sus accionistas del procedimiento jurisdiccional con que cuentan para hacer efectiva la protección de sus derechos ante la Superintendencia Financiera de Colombia, dado que a la fecha no se han presentado requerimientos por parte de los accionistas al emisor, sin embargo consideran que quienes acceden al mercado accionario lo hacen con conocimiento de sus derechos como accionistas.

Pregunta 78: Nunca se han presentado conflictos entre el emisor y sus accionistas o entre éstos y sus administradores, empero la solución de conflictos se resuelve mediante la convocatoria de un Tribunal de Arbitramento.

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 67.74% reporta contar con prácticas adicionales de Gobierno Corporativo¹⁵; entre las prácticas adicionales que los emisores del sector financiero dicen aplicar, se encuentran:

1. Adicionalmente, el Banco implementó la Política Antifraude y Anticorrupción, la cual es un mecanismo para impulsar el desarrollo de acciones coordinadas para prevenir el fraude y la corrupción, promover la pulcritud en la gestión de la administración, disuadir conductas indebidas e incentivar el compromiso de sus grupos de interés contra el fraude y la corrupción. Esta política aplica a todos los colaboradores y en ciertas circunstancias se extiende a proveedores y clientes.
2. Buzón de auditoría: El Comité trata de identificar o detectar a tiempo, hechos o situaciones, que puedan generar un perjuicio a nuestros accionistas.
3. El Banco cuenta con políticas internas robustas para la medición de los funcionarios a todos los niveles. De igual forma, cuenta con criterios objetivos para la remuneración de los mismos.
4. Para la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2013, el Banco a través de su página web transmitió en línea la reunión de Asamblea. Se cuenta además con un mecanismo en la página web que informa las decisiones adoptadas en la citada reunión.
5. El Banco ha elaborado una Guía Básica de Gobierno Corporativo encaminada a informar el alcance de este tema a todos sus grupos de interés y la divulgación de la misma se ha realizado desde Diciembre de 2007 a través de la página Web Corporativa.

¹⁵ En el año 2012 era el 65,51%.

6. La sociedad ha asumido la Responsabilidad Social como un lineamiento estratégico de nuestras acciones. Es por esto que desde nuestra misión, ratificamos nuestro compromiso con la construcción de sostenibilidad, actuando con ética, valores, contribuyendo al bienestar y al desarrollo del país y de la comunidad.
7. A través de actividades de apoyo social y del diseño y ejecución de proyectos promovemos el bienestar de los adultos mayores y trabajamos en pro de la educación y del desarrollo rural sostenible del país.
8. Promovemos la inclusión de principios sociales y ambientales en el análisis de las alternativas de inversión y la participación activa de los empleados en labores de voluntariado.
9. La inclusión de la Sostenibilidad es una acción estratégica que contribuye a la competitividad de la organización, a la gestión de sus riesgos, a la buena relación con sus grupos de interés y a su sostenibilidad en el mercado.
10. Se creó en la Asamblea el Tribunal Electoral y el Comité de Apelaciones encargados de dirigir y vigilar los procesos de elecciones de la entidad, a fin de garantizar la transparencia, independencia y cumplimiento del marco legal, que protejan la voluntad de los electores y el proceso de gobernabilidad. El Comité de Apelaciones actuará en segunda instancia cuando lo requieran los Asociados, Delegados, Organismos Sociales, según lo estipulado en el Estatuto.
11. La entidad además de crear e implementar la iniciativa Reconocimiento Emisores IR, la cual se refiere al reconocimiento que se otorga a los emisores que certifiquen el cumplimiento de mejores prácticas en materias tales como: i) Relación con los inversionistas, ii) Revelación de información a los inversionistas y al mercado en general y iii) Gobierno Corporativo, consistente en la posibilidad que estos tienen de utilizar, una marca registrada por la Bolsa, como herramienta de mercadeo o publicidad, entre otros, también logro el reconocimiento como Emisor IR.

3.6.2. Emisores Sector Real.

Del total de 90 emisores del sector real el 45.56%, es decir 41 empresas, informan sobre prácticas adicionales de gobierno corporativo, mientras que el 54.44%, 49 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. Implementación de causales de inhabilidades e incompatibilidades de la revisoría fiscal dentro de la Sociedad.
5. Se regulan los aspectos relacionados con los procesos de sucesión de los diferentes funcionarios de la dirección de la sociedad, lo cual incluye el mantenimiento de un programa de formación de personal.
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. Adopción de un manual de lavado de activos, protocolo de riesgo de fraude y corrupción, reglamento interno del Comité de Auditoría y manual de conducta ética empresarial.
9. 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.
10. 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".
11. 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.
12. 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.
13. Se establecen normas adicionales sobre Grupos de Interés y Responsabilidad Social. En ellas se hace referencia al comportamiento frente a clientes, proveedores, organismos del estado, competidores, empleados, la comunidad e inversionistas y tenedores de títulos. También se establecen los principios que rigen las relaciones comerciales con dichos grupos de interés.
14. Se publica en la página Web una serie de preguntas frecuentes que se espera den claridad a los posibles interrogantes de los accionistas, respecto del giro ordinario del negocio.
15. Adopción del proceso de socialización de los valores de la organización entre los directivos y empleados, con el fin de fortalecer y consolidar una cultura corporativa ética y transparente.
16. Creación del Comité de Planeación Estratégica, así como la activa gestión del Comité de Finanzas, Auditoría y Riesgos, en el análisis de los riesgos a los que se ve expuesta la Compañía y el establecimiento de las estrategias para minimizar el impacto de los mismos, permitiendo que la Junta Directiva juegue un papel activo en la

administración de temas claves para el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Compañía.

17. Prohibición a los miembros de la Junta Directiva, directivos y empleados adquirir o enajenar acciones de la Compañía desde el momento en que tengan conocimiento de los resultados trimestrales que se deben transmitir a las autoridades o de la posible realización de un negocio que pueda incidir en el precio de las acciones, y hasta tanto no se hagan del dominio público.

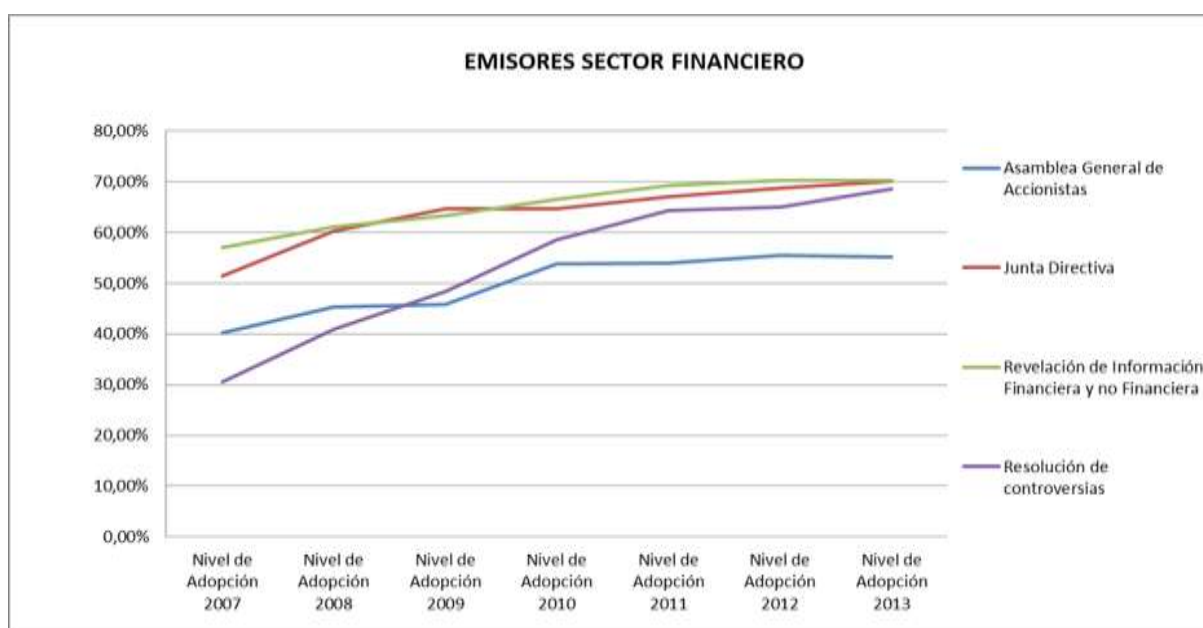
18. Reportes de denuncias mediante línea anónima.

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 la Revelación de Información Financiera y no Financiera, seguido por el de la Junta Directiva, en menor proporción la Resolución de Controversias y la Asamblea General de Accionistas. Es importante destacar que todos los porcentajes están por encima del 50% de implementación y que los relacionados con la Junta Directiva y la Resolución de Controversias muestran una tendencia al crecimiento, 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	Nivel de Adopción 2012	Nivel de Adopción 2013
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS	40,23%	45,30%	45,88%	53,76%	53,97%	55,45%	55,13%
JUNTA DIRECTIVA	51,36%	60,22%	64,67%	64,71%	67,09%	68,67%	70,11%
REVELACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y NO FINANCIERA	56,98%	61,03%	63,33%	66,45%	69,23%	70,26%	70,22%
RESOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS	30,55%	40,83%	48,33%	58,62%	64,29%	65,00%	68,55%



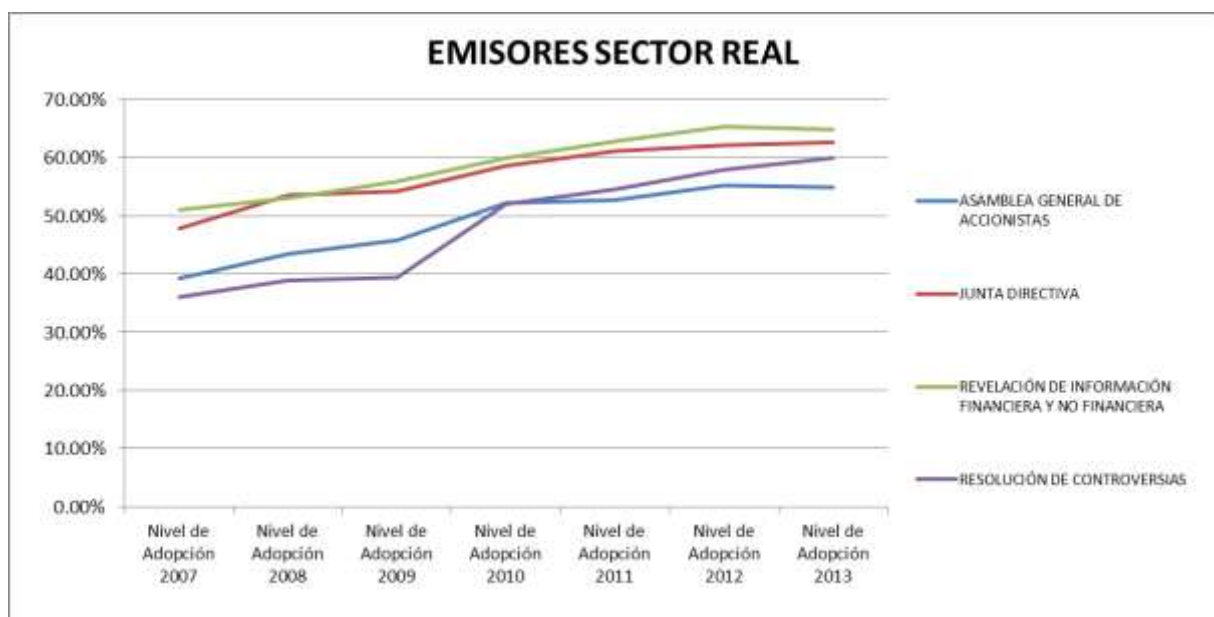
3.7.2. Emisores sector real

De los cuatro temas en que se dividen las recomendaciones de El Código, el que más declaran cumplir los emisores en la Encuesta 2013, es el de la Revelación de Información Financiera y no Financiera con un 64.87%, seguido por Junta Directiva con un 62.67%. 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 54.13%.

En la siguiente tabla se puede apreciar el incremento en 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 2013 ya alcanza el 64.87% y la resolución de controversias con un nivel de adopción en el 2007 de 36.10% y 60% para el 2013.

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	Nivel de Adopción 2012	Nivel de Adopción 2013
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS	39,30%	43,50%	45,80%	52,21%	52,76%	55,31%	54,85%
JUNTA DIRECTIVA	47,90%	53,50%	54,20%	58,55%	61,17%	62,11%	62,67%
REVELACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y NO FINANCIERA	51,10%	53,10%	55,90%	60,02%	62,81%	65,34%	64,87%
RESOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS	36,10%	38,90%	39,40%	51,98%	54,64%	57,89%	60,00%



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, incluir en la Convocatoria de la Asamblea de Accionistas la modificación del objeto social, la renuncia al derecho de preferencia en la suscripción o la disolución anticipada, son las menos adoptadas por los emisores.