



Superintendencia Financiera
de Colombia

Resultados Encuesta



2010

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 | 5 |
| 3.1.1. Emisores Sector Financiero..... | 5 |
| 3.1.2. Emisores Sector Real | 5 |
| 3.2. Nivel de implementación de las medidas | 6 |
| 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 |
| 3.3. Recomendaciones que más dicen implementar los emisores | 15 |
| 3.3.1. Emisores Sector Financiero..... | 16 |
| 3.3.2. Emisores Sector Real | 18 |
| 3.4. Recomendaciones que menos dicen implementar los emisores | 19 |
| 3.4.1. Emisores Sector Financiero..... | 19 |
| 3.4.2. Emisores Sector Real | 21 |
| 3.5. Explicaciones dadas por los emisores para no acoger las recomendaciones del Código. | 22 |
| 3.5.1. Emisores Sector Financiero..... | 22 |
| 3.5.2. Emisores sector real. | 30 |
| 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 | 34 |
| 3.7.1. Emisores sector financiero | 34 |
| 3.7.2. Emisores sector real | 34 |

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://www.superfinanciera.gov.co/Codigopais/informeannual.htm>

1. INTRODUCCION

El presente trabajo incorpora el cuarto 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 2010.

Es importante resaltar la expedición de la Circular Externa 007 de 2011 por la cual se modificó el esquema para presentar explicación. Es así como para la Encuesta 2010 los emisores deben seguir el principio “cumpla o explique”. Cuando su respuesta sea negativa deberán explicar las razones por las cuales no adoptaron la medida.

En ese orden, se describe la encuesta 2010 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 165 emisores que estaban obligados a transmitir La Encuesta 2010, 159 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, 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 por sector.

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

¹ 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 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.

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 referida Circular 07 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 comenta'.

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 2010, 58 tienen la calidad de emisores sector financiero y 107 de emisores sector real.

Se incluyen dentro del sector financiero 19 de los 22 Establecimientos Bancarios que había al 31 de diciembre de 2010 y 3 Corporaciones Financieras; 18 de las 24 Compañías de Financiamiento. Las demás entidades del sector financiero son de diversos tipos, entre las que se encuentran: 1 Almacén General de Depósito, 1 Organismo Cooperativo de Grado Superior, 5 Instituciones Oficiales Especiales, 1 Aseguradora, 5 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 | 22 | 37.93% |
| Compañías de Financiamiento Comercial | 18 | 31.03% |
| Otras Entidades Vigiladas | 18 | 31.03% |
| Total | 58 | 100% |

| Emisores Sector Real | No. Emisores | % |
|-------------------------|--------------|-------------|
| Inversoras | 13 | 12,15% |
| Alimentos y Bebidas | 17 | 15,89% |
| Construcción y Cementos | 8 | 7,48% |
| Comercio | 5 | 4,67% |
| Servicios Públicos | 24 | 22,43% |
| Otros | 40 | 37,38% |
| Total | 107 | 100% |

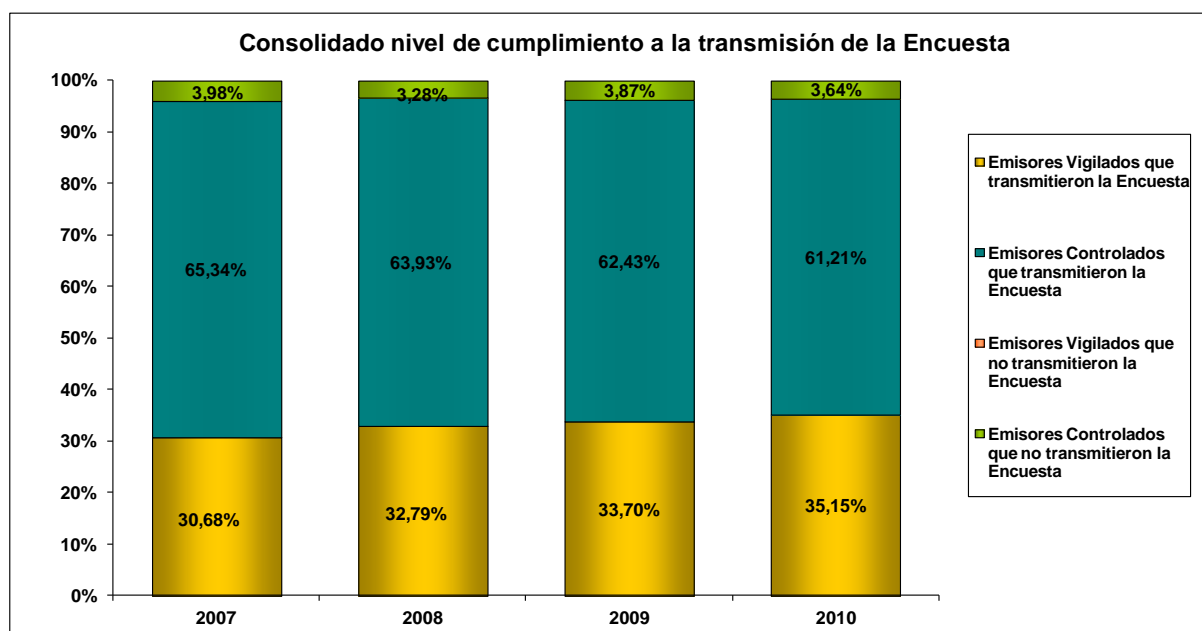
3. RESULTADOS DE LA ENCUESTA

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

La totalidad de los emisores del sector financiero (58) transmitieron La Encuesta, de los cuales tres (3) debieron retransmitir la información debido a que no brindaban explicación de las respuestas cuando se contestaban de manera negativa, en aplicación del nuevo modelo.

De los 107 emisores del sector real, 101 transmitieron La Encuesta y 6 no lo hicieron.

En consecuencia, de los 165 obligados a transmitir y diligenciar La Encuesta lo hicieron 159.



3.1.1. Emisores Sector Financiero

Para la Encuesta 2010, se tiene que de los 58 emisores del sector financiero obligados a transmitirla, el 100% cumplió con su obligación. Frente a la transmisión de la Encuesta 2009, la realizada en el año 2010 no contó con la participación de cinco (5) emisores: Leasing Bogotá, Leasing de Crédito, Leasing de Occidente y Leasing Popular, sociedades disueltas en razón de su fusión con los bancos matrices, y Leasing Colpatria, hoy Mi Plata S.A. Compañía de Financiamiento quien para el 31 de diciembre de 2010 no estaba inscrito como emisor. Así mismo, se incorporaron dos (2) emisores nuevos que son Bancamía y Pagos Internacionales Compañía de Financiamiento.

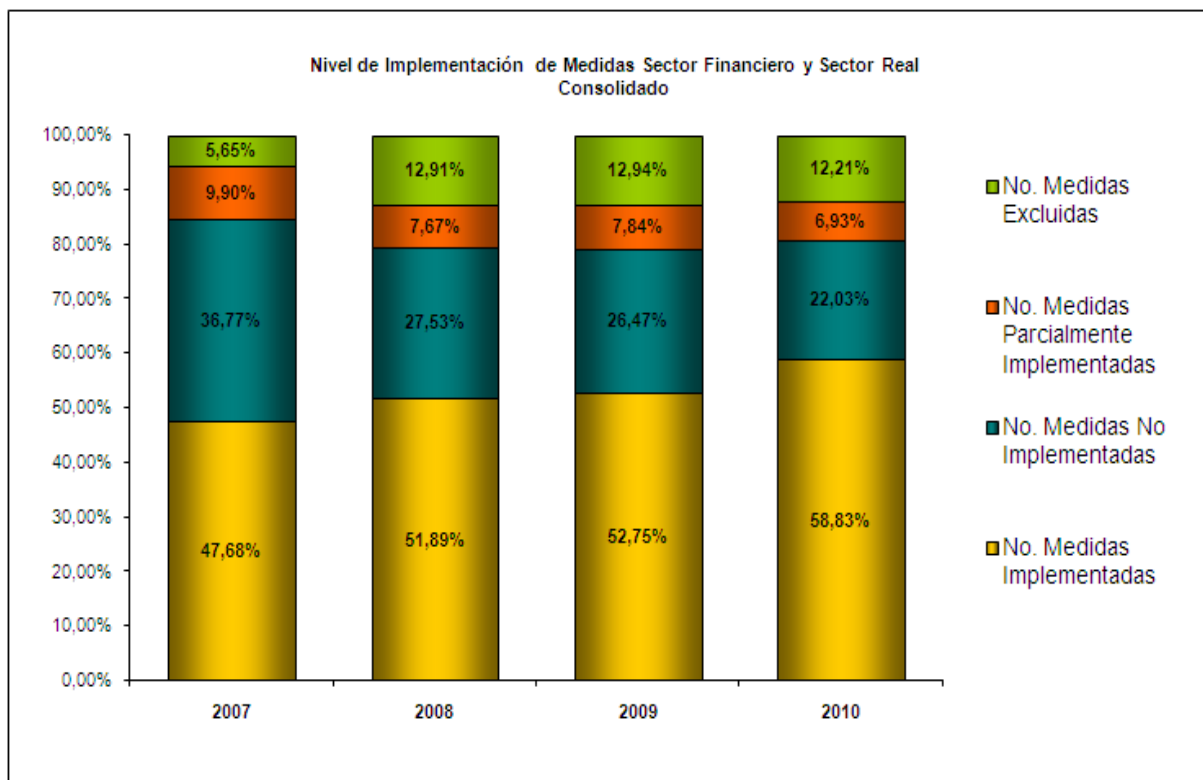
3.1.2. Emisores Sector Real

Para el 2010, de los 107 emisores del sector real obligados a transmitir La Encuesta, 101 efectuaron la correspondiente transmisión, lo que representa un 94.39%.

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 cómo 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, y el año 2010, ha venido incrementándose en forma constante, con un crecimiento de 11.15 puntos porcentuales durante los 4 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:

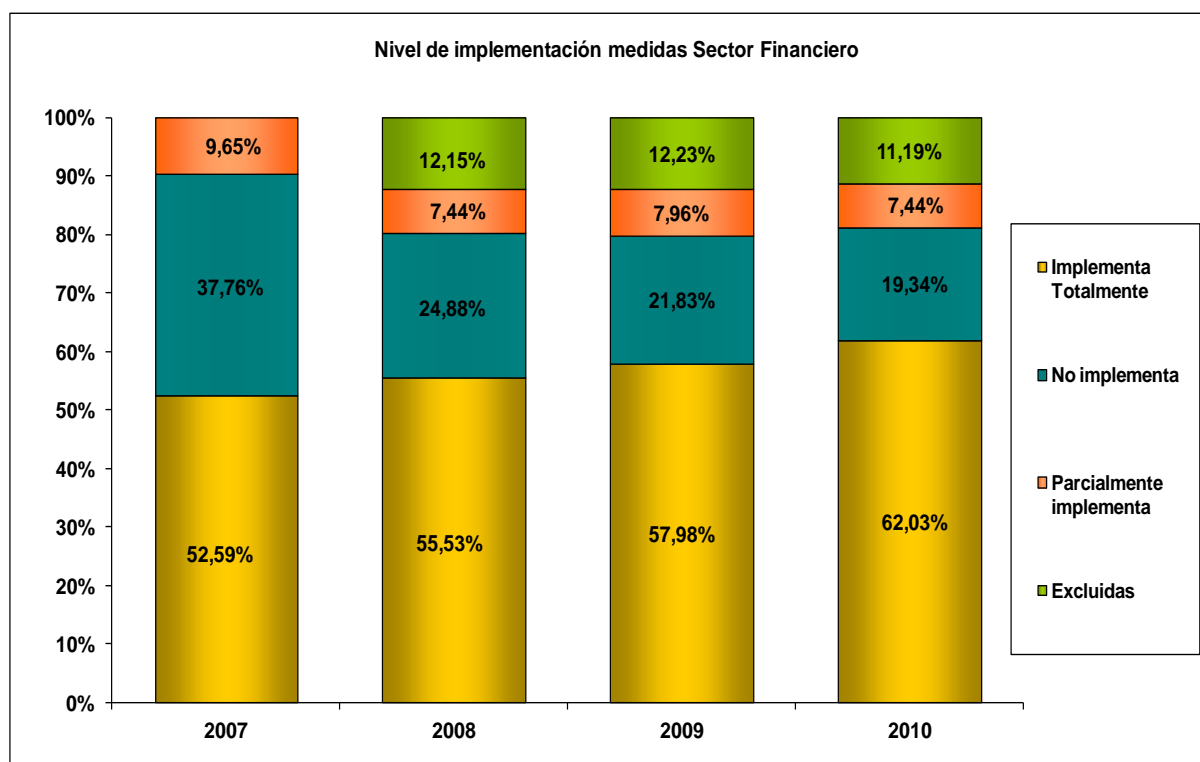


3.2.1. Emisores sector financiero

3.2.1.1. Sub sectores que adoptaron mayor porcentaje de las medidas

Para la Encuesta 2010, los emisores que conforman el sector financiero dicen adoptar un 62,03% de las recomendaciones de El Código, lo que representa un aumento de 4.05 puntos porcentuales respecto de las medidas que los emisores de este sector dijeron adoptar para la Encuesta 2009 (57.98%).

Este sector de emisores reporta un 19.34% de medidas no adoptadas, 7.44% de medidas adoptadas parcialmente y un 11.19% 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.

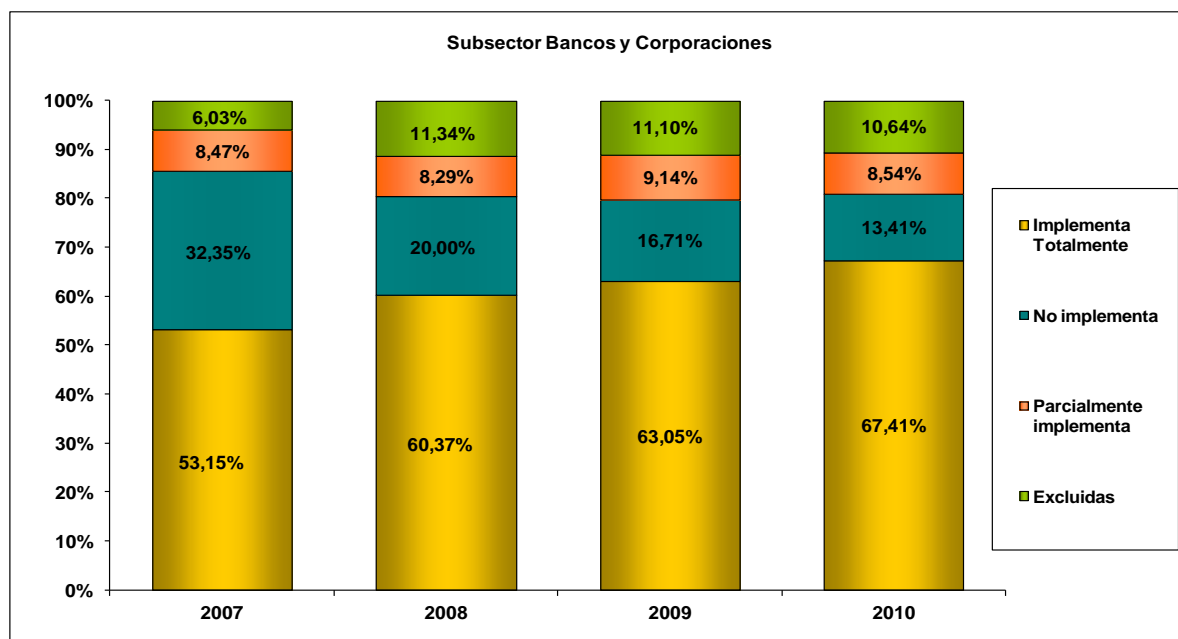


En cuanto a la evolución que presentan los emisores del sector financiero desde el informe del año 2007, se observa que la disminución de las medidas no implementadas es significativa al pasar de un 37,76% en el 2007, a un 19,34% en el 2010. No obstante, el nivel de medidas excluidas ha crecido desde el año 2007 y hoy en día representa un 11,19%.

3.2.1.2. Nivel de implementación por subsectores Sector Financiero

En bancos y corporaciones financieras: En promedio en este sector se han adoptado 27 medidas, promedio más elevado frente al resultado arrojado en el año 2009 que fue de 25 medidas. Las 27 medidas representan un 65,85% de implementación teniendo en cuenta las 41 medidas que la Encuesta Código País sugiere adoptar, así mismo, de manera parcial se han adoptado en promedio 3 medidas (7,32%) al igual que en el año 2009, y no se implementan en promedio 5 medidas (12,20%), porcentaje menor al presentado en el año 2009.

En relación con el nivel de adopción de las medidas en el sector de bancos y corporaciones comparativamente con La Encuesta 2009, se observa que el porcentaje de medidas totalmente implementadas aumentó en este grupo en 4,05 puntos porcentuales. La entidad que más aumentó la implementación de medidas entre el año 2009 y el año 2010 fue el Banco Procredit S.A. (siete (7) medidas adicionales, lo que representa un aumento del 17%).



El nivel de adopción creciente respecto del año 2009, se observa en entidades como Banco de Bogotá, Bancolombia, Citibank, Helm Bank, Banco de Occidente, BCSC, Colpatria Red Multibanca, AV Villas, Banco Procredit, Banco Finandina³, Corporación Financiera Colombiana y Banca de Inversión Bancolombia, que adoptaron por lo menos una (1) medida adicional respecto a lo informado en el año 2009.

Cabe mencionar que Bancamía presentó un 87.80% de implementación, representado en 36 medidas implementadas como nuevo emisor del sector. The Royal Bank of Scotland⁴, HSBC, Sudameris y el Banco Agrario disminuyeron la implementación de medidas entre 1 y 3 medidas respecto al año inmediatamente anterior. Así mismo, se observa que entidades como el Banco Popular, Santander, BBVA Colombia y Davivienda conservan el mismo número de medidas implementadas que en el año 2009. Cabe mencionar que JP Morgan sigue siendo una de las entidades que menos medidas manifiesta implementar. No obstante, ha mejorado comparativamente respecto al año 2009, pues en ese año presentaba 13 medidas adoptadas, y en el año 2010 reporta haber implementado 16 medidas.

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

| ENTIDAD | Totalmente Implementadas | Parcialmente Implementadas | No Implementadas | Excluidas |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------|-----------|
| BANCOLOMBIA S.A. | 36 | 1 | 0 | 4 |
| BANCA DE INVERSIÓN BANCOLOMBIA S.A. CORPORACIÓN FINANCIERA | 36 | 1 | 0 | 4 |
| BBVA COLOMBIA | 36 | 0 | 2 | 3 |
| BANCAMIA | 36 | 0 | 2 | 3 |
| HELM BANK | 35 | 1 | 1 | 4 |

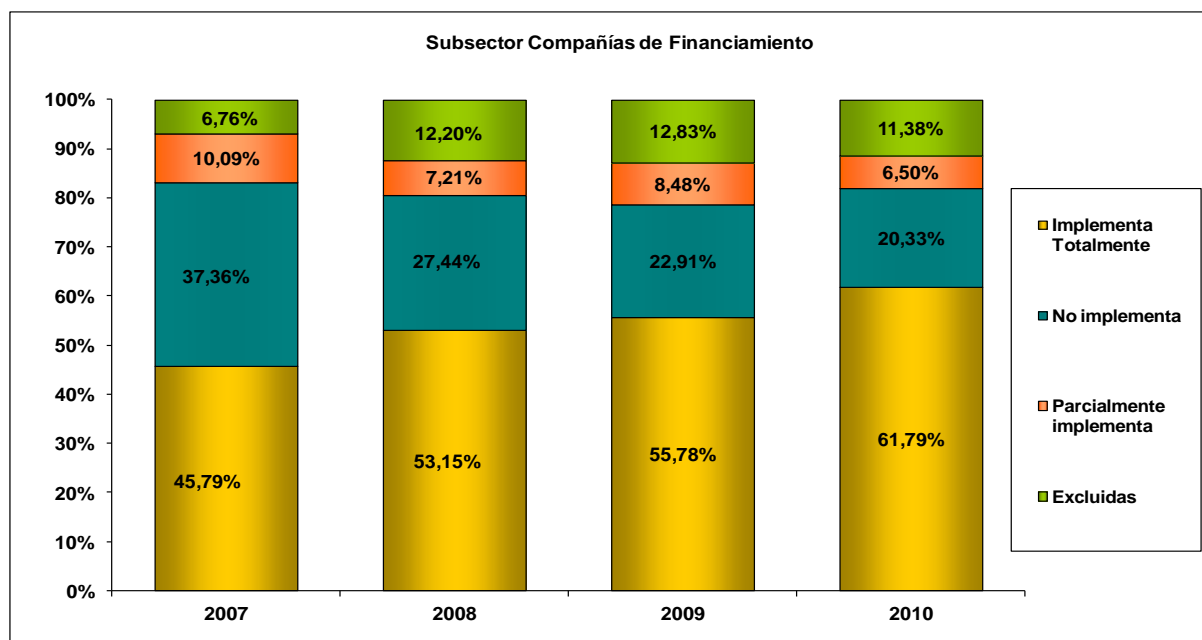
En las compañías de financiamiento: En promedio en este subsector se han implementado 25 medidas, situación que muestra un ligero avance respecto de la presentada en los años 2008 y 2009 que fue de 22 medidas cada año. Las 25 medidas representan un 60,98% de

³ En el año 2009 presentó la Encuesta Código País como Compañía de Financiamiento. Mediante Resolución 2151 del 05/11/2010 se autorizó su conversión a establecimiento bancario.

⁴ Hoy Scotiabank Colombia S.A. - Sigla: "Scotiabank"

implementación de acuerdo con lo sugerido por el Código País. De manera parcial se han implementado en promedio 2 medidas que representan el 4,88%, porcentaje que disminuyó frente al presentado en el año 2009 (7,32%), y no se implementan en promedio 8 medidas (19,51%), porcentaje mayor al presentado en el año 2009 (14,63%).

En cuanto al nivel de implementación de las medidas para el subsector de compañías de financiamiento, comparativamente con La Encuesta 2009, se encuentra que el porcentaje de medidas totalmente implementadas aumentó en este grupo en un 6,00%.



Se observa que cuatro entidades (Giros y Finanzas, Factoring Bancolombia, Leasing Bolívar y Leasing Bancolombia) reportan un porcentaje de adopción superior al 80%, como resultado de implementar más de 33 medidas.

Cabe destacar que 10 entidades mejoraron el porcentaje de implementación respecto al año 2009, estas entidades son: Coltefinanciera, Macrofinanciera, Dann Regional, Inversora Pichincha, Confinanciera, G.M.A.C., Leasing Bancolombia, Leasing Bancoldex, Serfinansa y Leasing Bolívar.

La compañía de financiamiento con el menor grado de implementación es Internacional Compañía de Financiamiento S. A., pues para el reporte con corte al año 2010 solo adoptó 15 de las 41 medidas sugeridas por el Código, reduciendo en una (1) medida lo reportado en el año inmediatamente anterior.

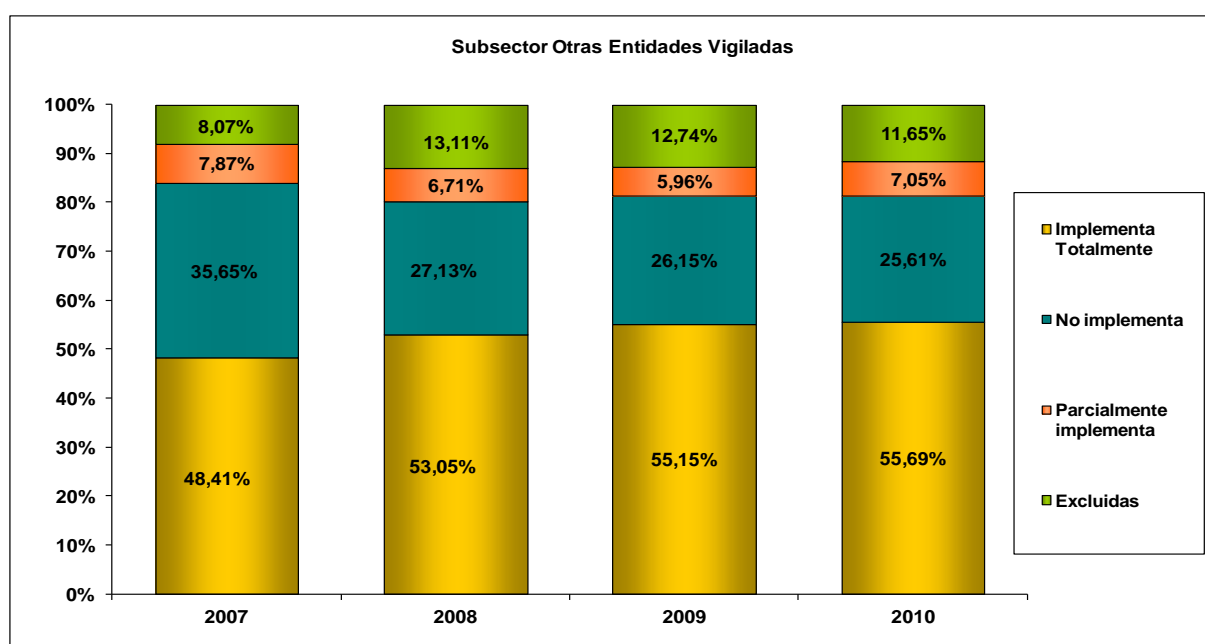
Las cinco (5) entidades de este subsector que más medidas reportan implementar son:

| ENTIDAD | Totalmente Implementadas | Parcialmente Implementadas | No Implementadas | Excluidas |
|--------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------|-----------|
| CFC- LEASING BOLIVAR | 37 | 0 | 1 | 3 |
| FACTORING BANCOLOMBIA S.A. CFC | 36 | 1 | 0 | 4 |
| LEASING BANCOLOMBIA S.A. | 35 | 1 | 1 | 4 |
| GIROS & FINANZAS C.F.C. | 33 | 0 | 4 | 4 |
| CFC- CONFINANCIERA S.A. | 31 | 3 | 3 | 4 |

En otras entidades vigiladas: En estas entidades, se observa que en relación con lo reportado con corte a 2010, se mantuvo el mismo nivel de medidas implementadas para el año 2009, es decir, que en promedio este grupo de entidades han adoptado 22 medidas, que representan el 53,66% de las medidas recomendadas por El Código. De manera parcial se han adoptado en promedio 2 medidas (4,88%), y no se implementan en promedio 10 medidas (24,39%).

En cuanto al nivel de implementación de las medidas para estas entidades, comparativamente con La Encuesta 2009, se encuentra que el porcentaje de medidas totalmente implementadas aumentó en este grupo en un 0,54%.

Por encima del promedio de medidas implementadas para este grupo se encuentra la Bolsa de Valores de Colombia, Bancoldex, Protección, Coomeva⁵, Bolsa Mercantil de Colombia, Almacén General de Depósito Almagrario, Titularizadora Hitos y la Financiera de Desarrollo Territorial.



Por debajo del promedio de medidas implementadas figuran: las Cooperativas Financieras John F. Kennedy, Cootrafa, Confiar, Juriscoop y Coopcentral, Caxdac, Finagro, ICETEX y Fogafín. La única entidad que se encuentra en el promedio de medidas es Seguros de Vida Alfa. No obstante, Caxdac, Cooperativa Financiera John F. Kennedy y Finagro aumentaron el nivel de medidas implementadas respecto al informe del año anterior.

También aumentaron el nivel de implementación Bancoldex, Seguros de Vida Alfa, la Bolsa Mercantil de Colombia, Titularizadora Hitos y Coomeva.

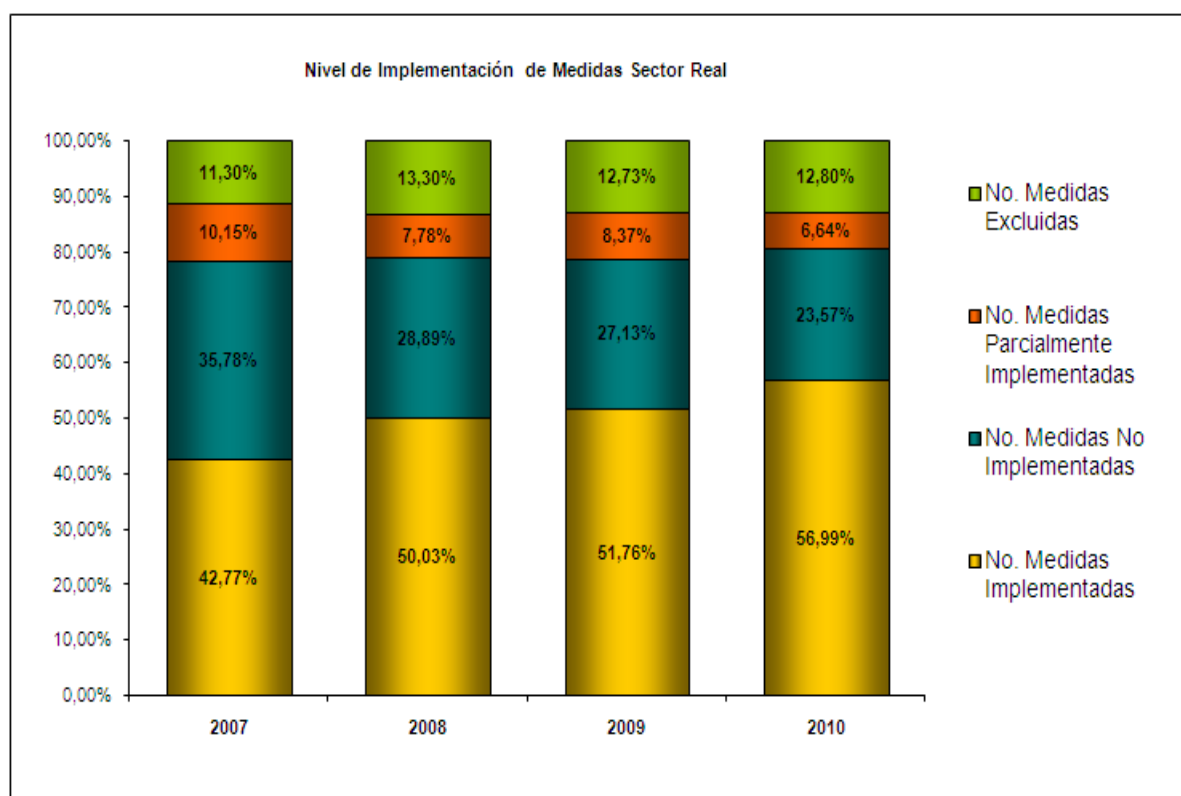
La Bolsa de Valores de Colombia mantiene el nivel que ha presentado en los últimos años, con un porcentaje de implementación del 90,24% de las medidas sugeridas por El Código, y continúa siendo una de las entidades que más medidas implementa. En el mismo orden, con un cumplimiento de más del 80% de las medidas aplicables ahora se encuentran Bancoldex y Protección S.A. con un 85.37% y 82.93%, respectivamente.

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

⁵ Reporta como Cooperativa Financiera, pero mediante Resolución 501 del 01/04/2011 la S.F.C., autoriza la cesión parcial de activos, pasivos y contratos por parte de COOMEVA COOPERATIVA FINANCIERA al BANCO COOMEVA S.A. que mediante las resoluciones 2401 del 17 de diciembre de 2010 y 0206 del 11 de febrero de 2011, respectivamente, la SFC autorizó, en su orden, la constitución y otorgó el permiso de funcionamiento al BANCO COOMEVA S.A. -BANCOOMEVA-.

| ENTIDAD | Totalmente Implementadas | Parcialmente Implementadas | No Implementadas | Excluidas |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------|-----------|
| BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A. | 37 | 1 | 0 | 3 |
| BANCOLDEX | 35 | 3 | 1 | 2 |
| PROTECCION-SAF | 34 | 0 | 4 | 3 |
| COOMEVA COOPERATIVA FINANCIERA | 31 | 2 | 6 | 2 |
| BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A. | 29 | 4 | 2 | 6 |

3.2.2. Emisores sector real



Para la Encuesta 2010, los emisores que conforman el sector real dicen adoptar el 56.99% de las recomendaciones de El Código. Adicionalmente, se presenta en la Encuesta 2010 un porcentaje de 23.57% de medidas no adoptadas, 6.64% medidas adoptadas parcialmente y 12.80% 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 destacar el incremento de 14.22 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 56.99% de adopción en el 2010.

3.2.2.1. Sub sectores que adoptaron mayor porcentaje de las medidas

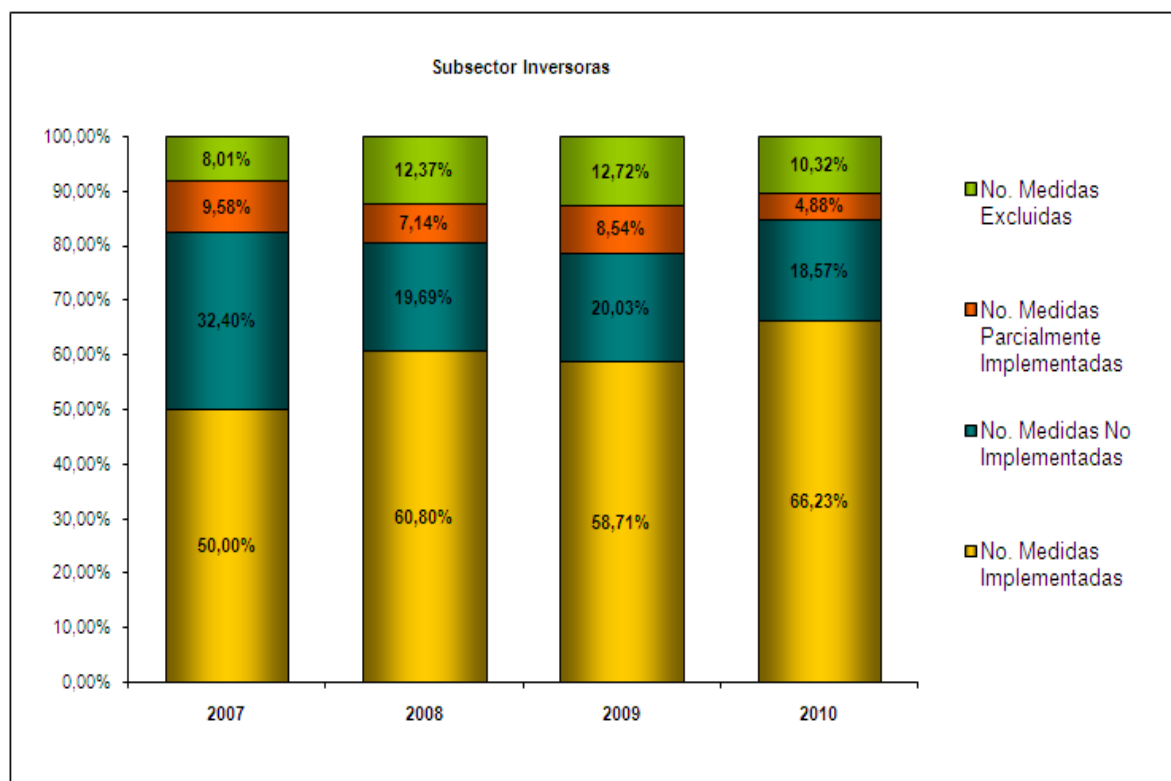
Las empresas inversoras con un 66.23% de medidas implementadas son las que muestran el mayor nivel de adopción de las recomendaciones de El Código, seguidas por las sociedades de

servicios públicos con un nivel de adopción del 64.63%. Las sociedades del sector alimentos y bebidas (45.77%), 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:

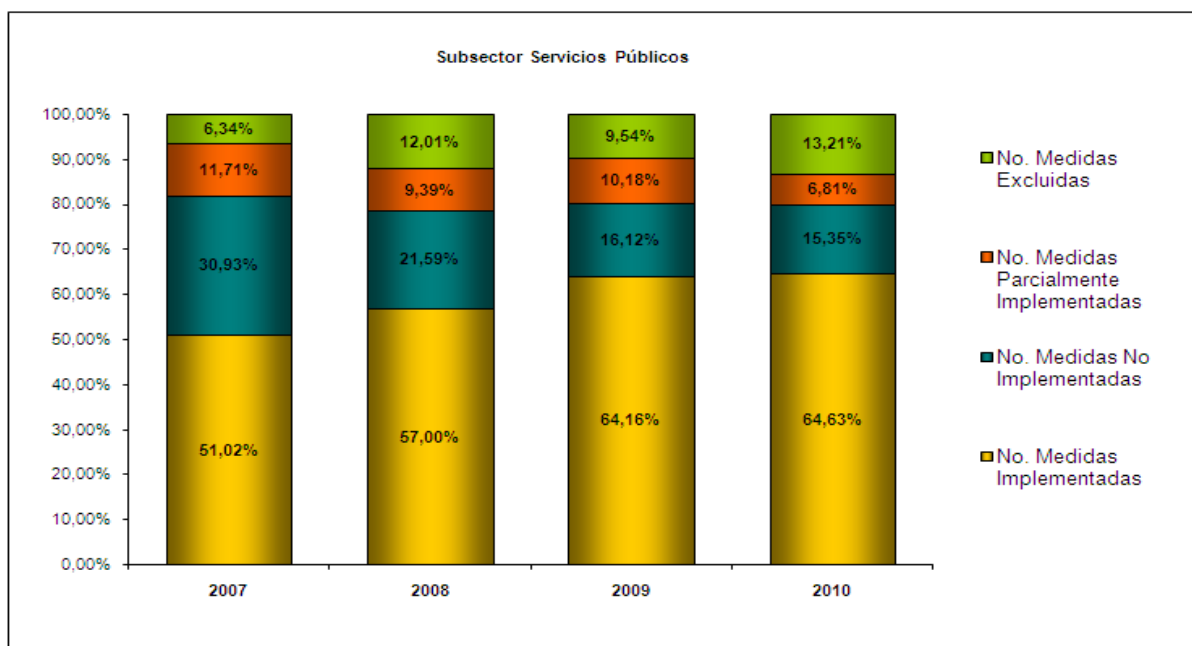
En Inversoras: Para la Encuesta 2010, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 66.23% de las medidas. Se destaca el incremento que ha presentado este subsector al pasar de una nivel de adopción de 50.00% en 2007 al 66.23% en 2010, esto es 16.23 puntos.



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. | 37 | 0 | 0 | 4 |
| SOCIEDADES BOLIVAR S.A. | 35 | 1 | 2 | 3 |
| INTERBOLSA S.A. | 35 | 0 | 2 | 4 |
| GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. | 34 | 1 | 4 | 2 |
| INVERSIONES ARGOS S.A. | 31 | 4 | 2 | 4 |

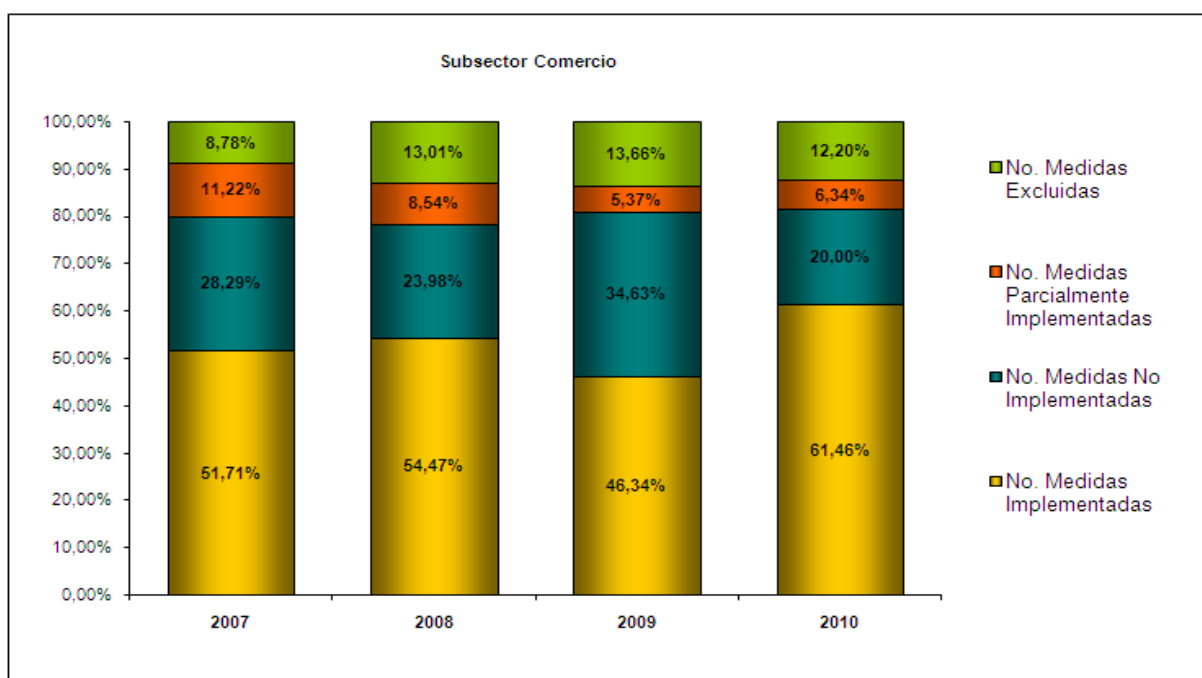
En Servicios Públicos: Para la Encuesta 2010, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 64.63% de las medidas, lo que representa un incremento de 13.61 puntos porcentuales respecto del porcentaje que señalaron implementar para el año 2007.



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 |
| PROMIGAS S.A. E.S.P. | 36 | 1 | 1 | 3 |
| ECOPETROL S.A. | 35 | 2 | 0 | 4 |
| EDATEL S.A. E.S.P. | 34 | 1 | 2 | 4 |
| COMPAÑÍA COLOMBIANA DE INVERSIONES S.A. | 34 | 1 | 1 | 5 |

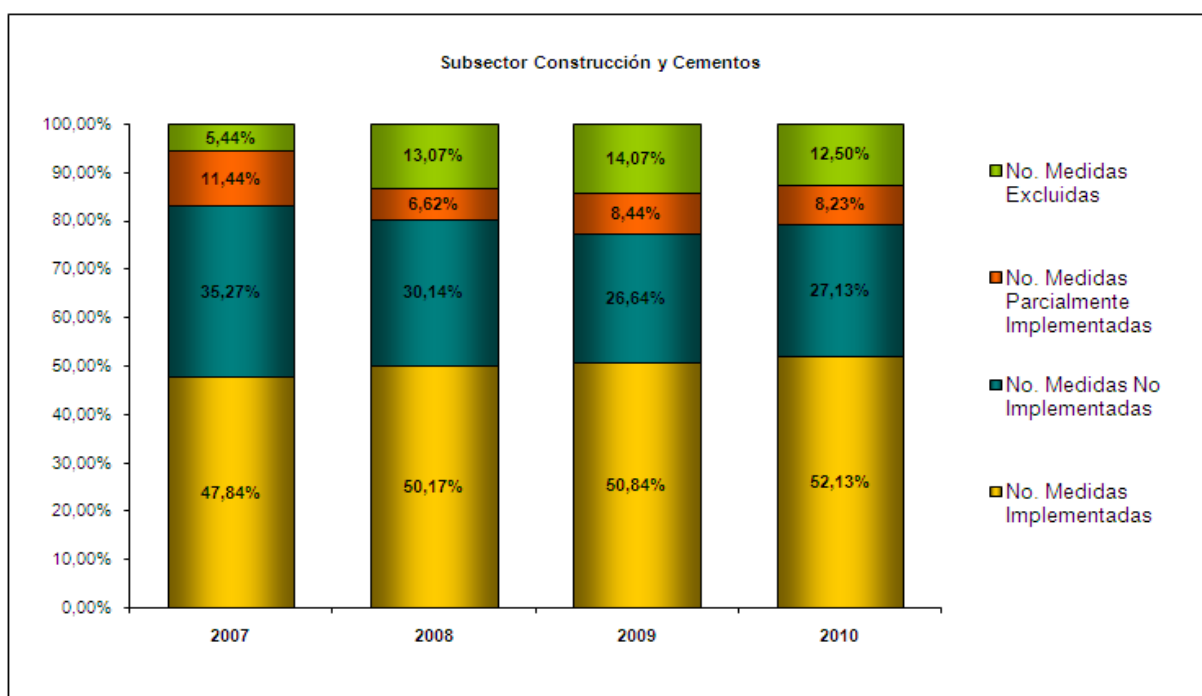
En Comercio: Para la Encuesta 2010, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 61.46% de las medidas. En este sector es de destacar el incremento que se presentó entre el 2009 y el 2010, al pasar de una adopción del 46.34% al 61.46%.



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

| EMISOR | Implementadas | Parcialmente Implementadas | No implementadas | Medidas Excluidas |
|---|---------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| TEXTILES FABRICATO TEJICONDOR S.A. | 28 | 4 | 5 | 4 |
| ALMACENES EXITO S.A. | 27 | 2 | 8 | 4 |
| SUPERTIENDAS Y DROGUERIAS OLIMPICA S.A. | 27 | 1 | 9 | 4 |
| COLTEJER S.A. | 26 | 4 | 3 | 8 |
| ALMACENES CORONA S.A. | 18 | 2 | 16 | 5 |

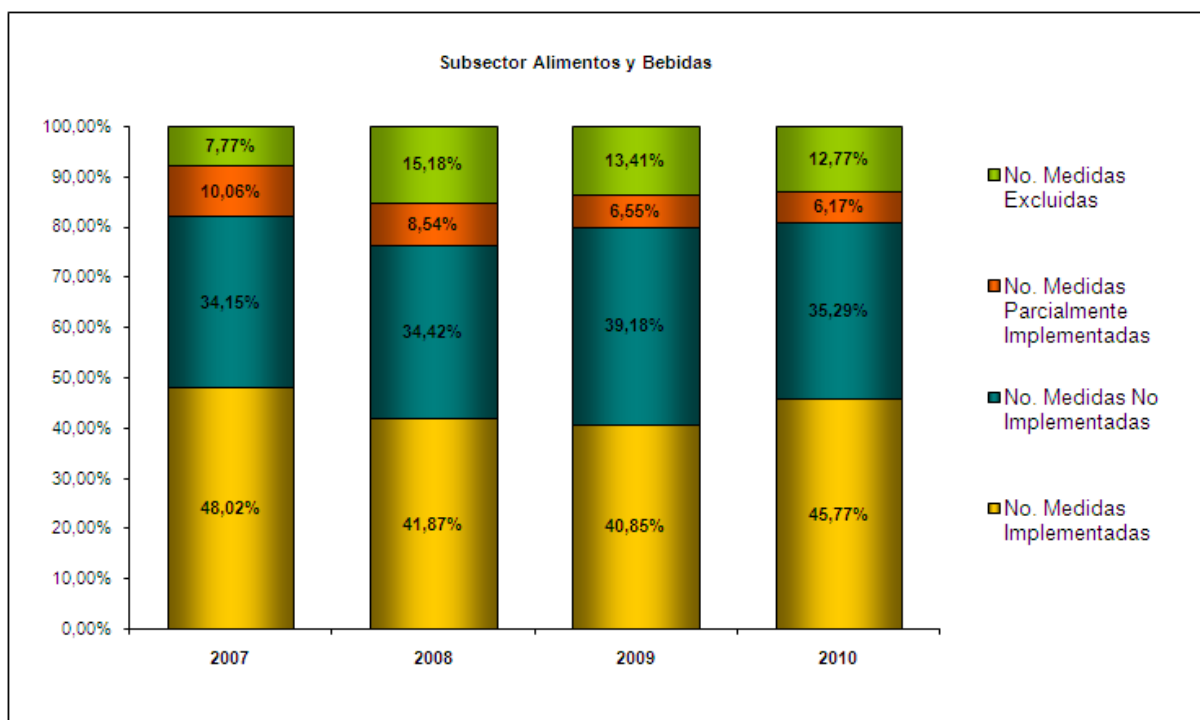
En Construcción y Cementos: Para la Encuesta 2010, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 52.13% de las medidas.



Los emisores que indican mayor número de medidas adoptadas son:

| EMISOR | Totalmente Implementadas | Parcialmente Implementadas | No implementadas | Medidas Excluidas |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| CEMENTOS ARGOS S.A. | 28 | 3 | 3 | 7 |
| ORGANIZACION INGENIERIA INTERNACIONAL | 26 | 5 | 8 | 2 |
| CONSTRUCTORA CONCONCRETO S.A. | 24 | 3 | 10 | 4 |
| PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA S.A. | 23 | 5 | 7 | 6 |
| ACERIAS PAZ DEL RIO – REESTRUCTURACIÓN | 20 | 13 | 2 | 6 |

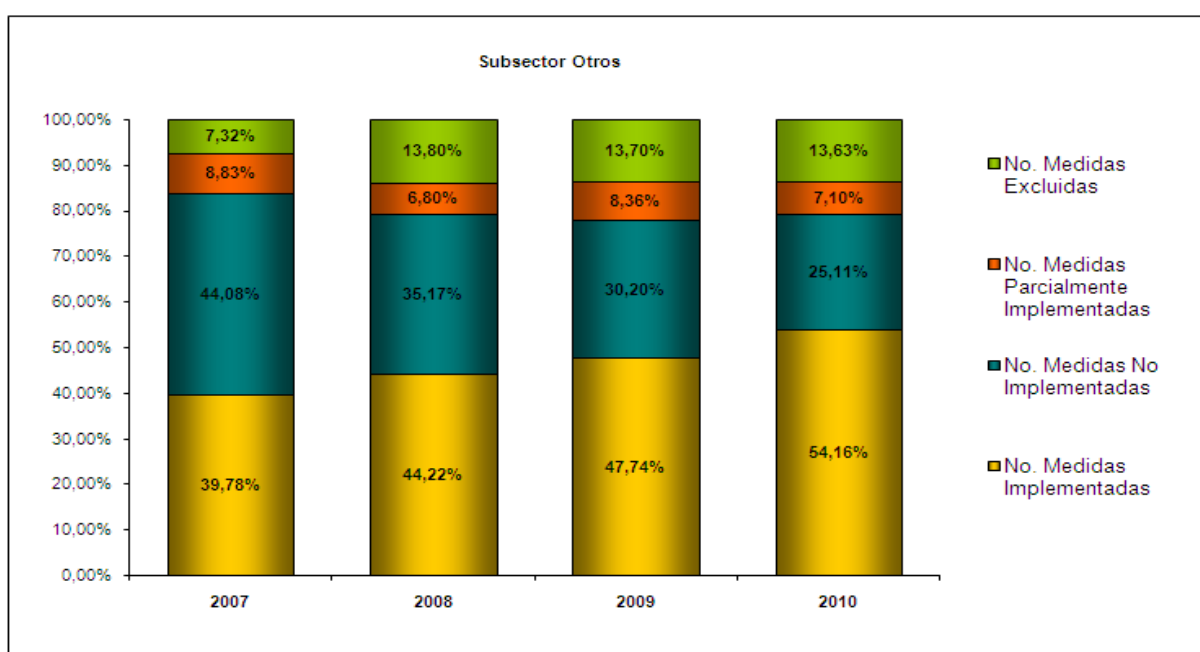
En Alimentos y Bebidas: Para la Encuesta 2010, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 45.77% de las medidas.



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

| EMISOR | Implementadas | Parcialmente Implementadas | No implementadas | Medidas Excluidas |
|------------------------|---------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| SETAS COLOMBIANAS S.A. | 27 | 3 | 7 | 4 |
| CASTILLA AGRICOLA S.A. | 26 | 1 | 9 | 5 |
| RIOPAILA AGRICOLA S.A. | 26 | 1 | 9 | 5 |
| RIOPAILA CASTILLA S.A. | 24 | 4 | 10 | 3 |
| INGENIO LA CABAÑA S.A. | 22 | 2 | 10 | 7 |

En Otros: Para la Encuesta 2010, los emisores que conforman el sector dicen adoptar el 54.16% de las medidas.

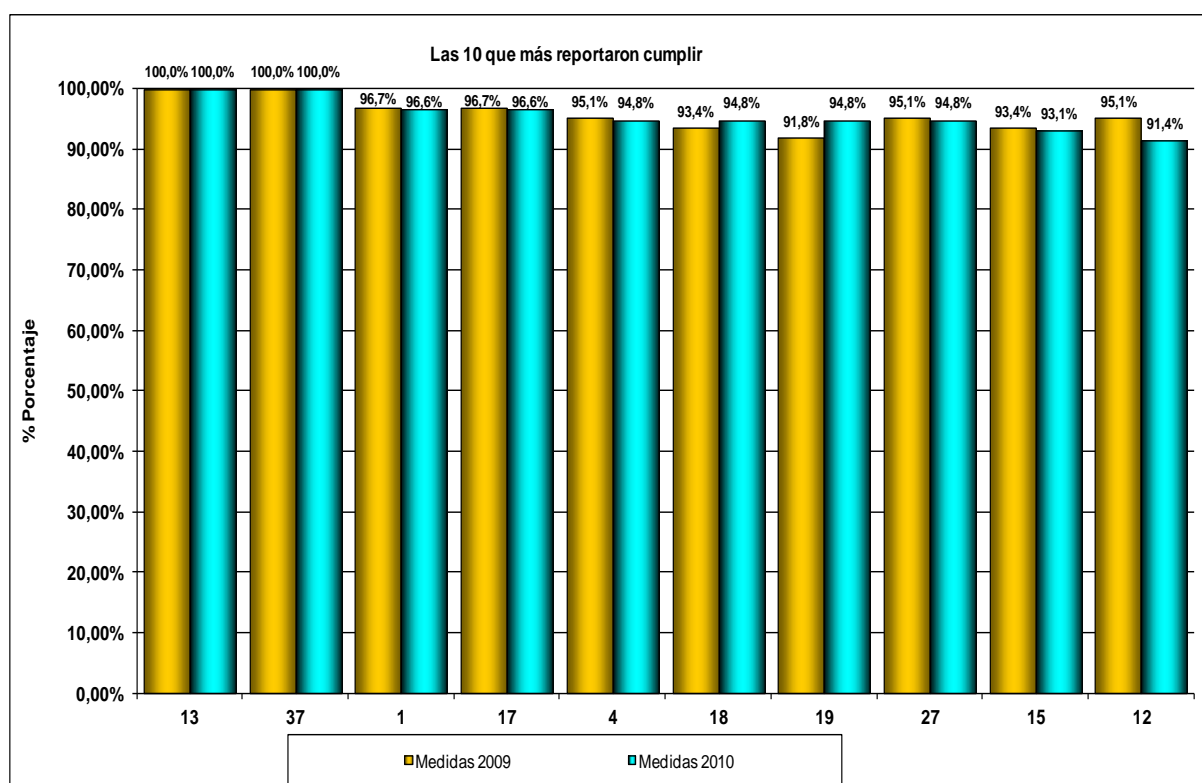


Los emisores que indican implementar el mayor número de medidas son:

| EMISOR | Implementadas | Parcialmente Implementadas | No implementadas | Medidas Excluidas |
|------------------------------------|---------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| FONDO GANADERO DE SANTANDER S.A. | 32 | 1 | 3 | 5 |
| RENTING COLOMBIA S.A. | 31 | 2 | 2 | 6 |
| TABLEMAC S.A. | 29 | 4 | 1 | 7 |
| PROMOTORA MEDICA LAS AMERICAS S.A. | 29 | 1 | 6 | 5 |
| FONDO GANADERO DE CORDOBA S.A. | 29 | 2 | 5 | 5 |

3.3. Recomendaciones que más dicen implementar los emisores

3.3.1. Emisores Sector Financiero



Para la Encuesta 2010 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)⁶.
- 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 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

⁶ 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).

documentación necesaria para la debida información de los mismos sobre los temas por tratar (Medida No. 1)

- 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 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 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 conocimiento específico respecto del emisor y del sector en que se desarrolla. (Medida No. 18)
- 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 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).
- 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, la Junta Directiva esté conformada por un número impar de miembros que sea suficiente para el adecuado desempeño de sus funciones (Medida No. 12).

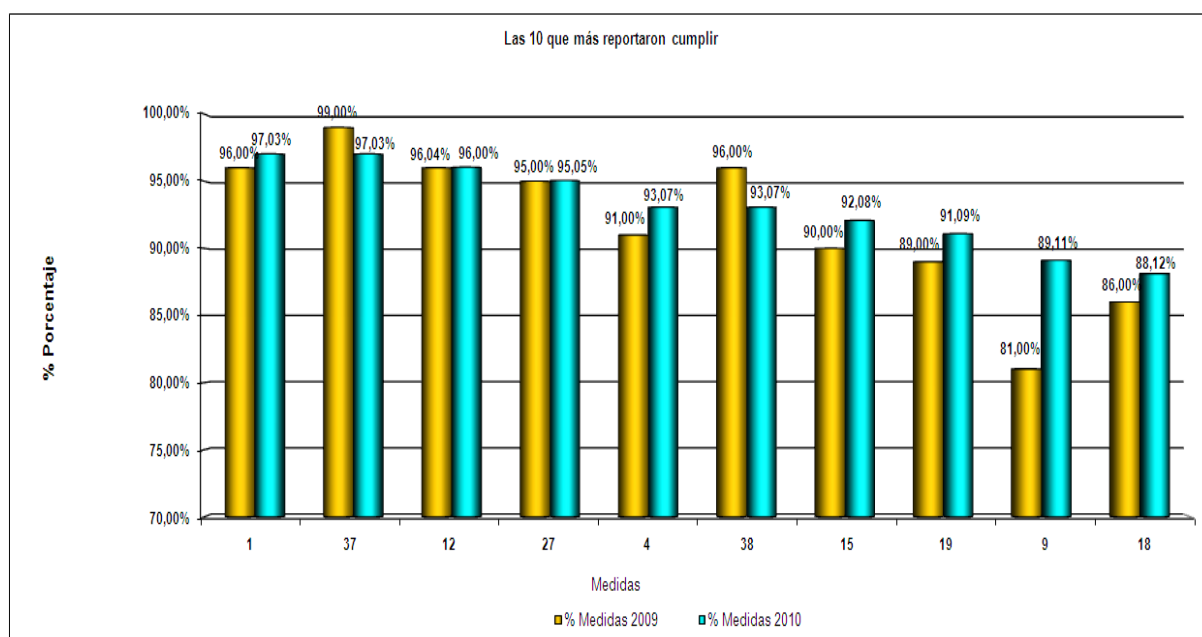
Es relevante lo ocurrido con la medida 38 (*Que el emisor o sus vinculados económicos, no contraten con el revisor fiscal servicios distintos a los de auditoría.*) ya que presentaba un nivel de implementación en el año 2009 de 93,44% y para el año 2010 del 87,33%, lo cual llevó a que en el presente informe no se encuentre incluida como una de las 10 medidas más adoptadas.

Esta disminución en la implementación obedeció a que los emisores, y algunos de sus vinculados, contrataron con la misma firma de revisoría la evaluación independiente de su sistema de control interno.⁷

De otra parte, cabe mencionar que para el caso de las medidas 12, 15 y 27 se ha presentado una disminución en el nivel de implementación respecto al año 2009. En las medidas 12 y 15, si bien figuran entre las 10 más implementadas (ver gráfico), la disminución se debe a que a este subsector de las compañías de financiamiento, entro un nuevo emisor que respondió negativamente frente a la implementación de estas dos medidas. En el caso de la medida 27, se debe a la no implementación por parte de las instituciones oficiales especiales de esta medida.

⁷ Es importante mencionar que de conformidad con lo establecido en el numeral 7.5.6 del Capítulo Noveno, Título Primero de la Circular Básica Jurídica: "Se cumple con el requisito de estas evaluaciones independientes a través de los auditores internos y del revisor fiscal, en la medida en que el alcance de la evaluación hecha por éstos respecto al control interno de la respectiva entidad tenga el alcance y la cobertura requeridos en la presente circular."

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 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 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 compañía⁸. (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)
- 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 el emisor o sus vinculados económicos, no contraten con el revisor fiscal servicios distintos a los de auditoría. (Medida No. 38)
- 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)

⁸ 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.

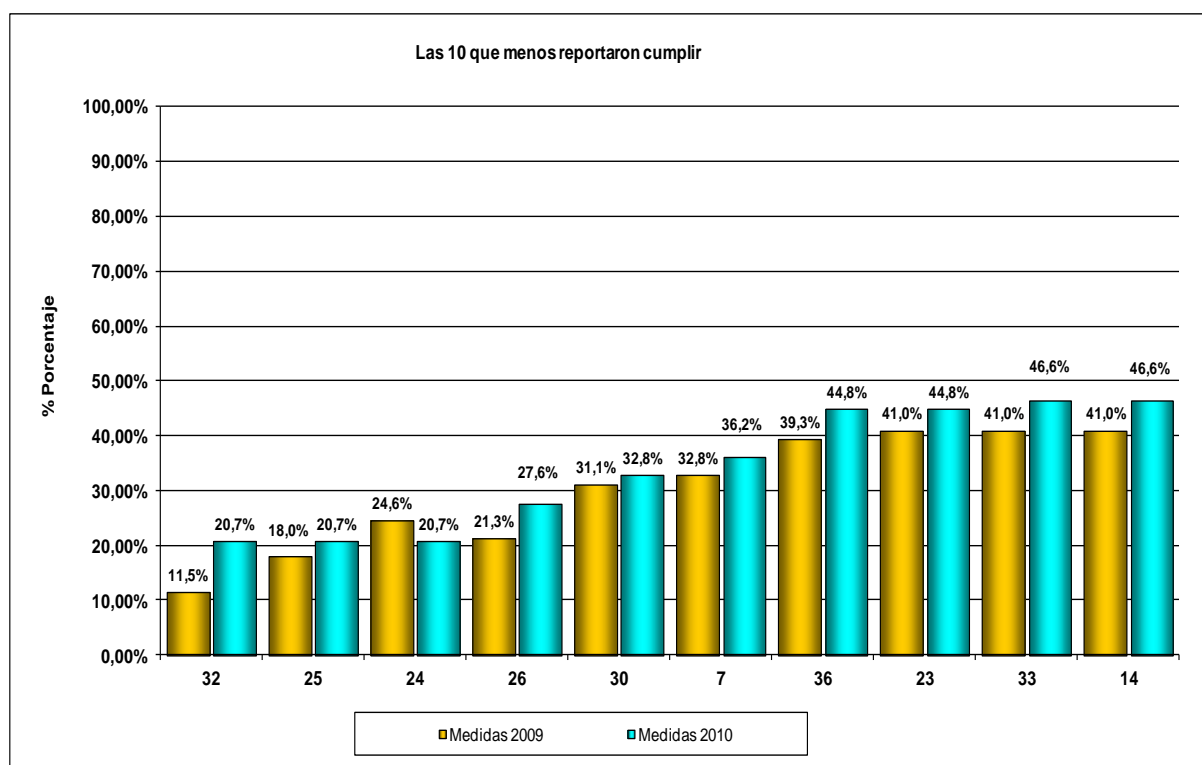
- Que en las actas de las reuniones de la Junta Directiva se identifiquen los estudios, fundamentos y demás fuentes de información que sirvieron de base para la toma de las decisiones, así como de las razones a favor y en contra que se tuvieron en cuenta para la toma de las mismas. (Medida No. 19)
- Que las sociedades den a conocer al público con claridad, exactitud e integridad, los derechos y obligaciones inherentes a la calidad de accionista. (Medida No. 9)
- 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)

Se puede observar que para el 2010 la Medida No. 1 y 37 fueron las más adoptadas por los emisores. De otro lado, la Medida No. 9 aumentó en comparación con el año anterior quedando para el 2010 dentro de las 10 medidas más implementadas.

Se destaca que 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 Financiero⁹



Para la Encuesta 2010 se tiene como las medidas que menos se reportan implementar, las siguientes:

⁹ 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 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 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 se 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 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 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. (Medida No. 14)

Cabe destacar que algunas de las 10 medidas menos implementadas en el año 2009, presentaron un grado de evolución favorable en su implementación para el año 2010.

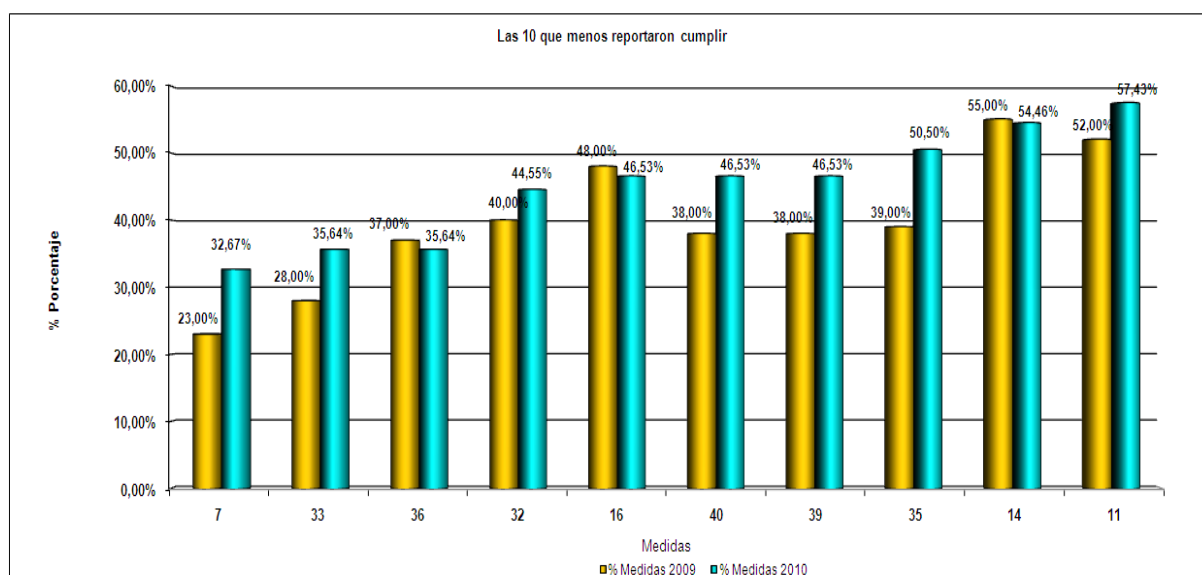
Es así como la medida 39 (*En los contratos suscritos con la revisoría fiscal se pacte cláusulas en la que se comprometa a rotar las personas naturales*), que para el año 2009 presentaba un 27,87% de implementación, para el año 2010 presenta un 50,00%. En el caso de la medida 40

(Se informe a los accionistas el procedimiento para hacer efectiva la protección de sus derechos ante la SFC) se presentó un incremento del 13.93% en su nivel de implementación, ya que en el año 2009 era del 36,07%, y en el año 2010 del 50,00%. Por último, la medida No. 2 (*En la documentación disponible a los accionistas esté la propuesta para integrar la Junta Directiva, y disponer la información financiera*) que presentó un incremento de adopción del 18,85% (Año 2009: 31,15%, y año 2010: 50,00%)

Es importante resaltar que de las 10 medidas que menos reportaron cumplir (expuestas en el cuadro anterior), todas, a excepción de la medida 24 (*Creación Comité de Nombramiento y Retribuciones*), han presentado un mayor grado de implementación al reportado en el año 2009 por parte de los emisores del sector financiero.

Tal como se mencionaba en el informe anterior, los emisores no han sido receptivos a la implementación de la Medida 32, que los invita a divulgar 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, por cuanto consideran, entre otras razones, que esta información es de carácter confidencial.¹⁰

3.4.2. Emisores Sector Real



Para los emisores del sector real es importante destacar que aun 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 las medidas 36, 16 y 14, que hacen referencia a la divulgación de las hojas de vida de los integrantes de las juntas directivas, vinculación laboral de los miembros de este órgano societario y al carácter vinculante para la junta directiva de su reglamento interno. Las siguientes son las medidas que menos se adoptaron, según los resultados de la Encuesta 2010:

- 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)

¹⁰ Ver numeral 3.5.1, Pregunta 68, de este documento.

- 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 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 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 35)
- 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 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)

Se puede observar que para el 2010 la Medida No. 7 fue la menos adoptada por los emisores del sector real, al igual que en el 2009, lo que indica que en general, los emisores continúan realizando sus asambleas de accionistas con los mecanismos tradicionales, esto es, que los accionistas deben participar en forma presencial en las reuniones de asamblea.

3.5. Explicaciones dadas por los emisores para no acoger las recomendaciones del Código.¹¹

3.5.1. Emisores Sector Financiero¹²

¹¹ 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.

¹² Se toman algunos comentarios realizados por los emisores vigilados para no contestar de manera afirmativa la pregunta.

Pregunta 1: “Entidad financiera de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomía administrativa y patrimonio propio, vinculada al Ministerio (...); El (...) no está conformado como una sociedad por acciones, es una entidad financiera pública de naturaleza única.”

Pregunta 2: “Lo establece los estatutos sociales la inscripción de candidatos; La propuesta se hace en la Asamblea; La Junta no había culminado el periodo; Durante la convocatoria de la asamblea se designaron los miembros de la junta; Por la naturaleza jurídica de la sociedad; No se presentó con la anticipación para ser debatida en la asamblea; La propuesta fue presentada durante la reunión; La conformación de la junta está designada por la ley; Fue designada en el periodo anterior por dos años; No se recibieron propuestas, aunque se instruyó en la convocatoria el envío de las planchas a considerar.”

Pregunta 3: “Matriz con cierre de ejercicio semestral; Solo tiene una sociedad subordinada; La matriz está en el exterior; Se publican pero solo son de tipo informativo, debido a que aún no están autorizados; Sujeta a la normatividad de otra jurisdicción; No se presentó en la reunión de la Asamblea la información relacionada con la matriz; Quien consolida es la matriz.”

Pregunta 4: “Se publicó en la información relevante en la página de la SFC; Se remitió a todos los accionistas con la debida antelación y lo establecen los estatutos; Se divulgó en un periódico de amplia circulación; Es reducido el número de accionistas.”

Pregunta 5: “El orden del día se elaboró de manera secuencial según los temas a tratar; Entidad financiera de naturaleza jurídica especial.”

Pregunta 7: “Por ser una asamblea ordinaria no cambia el orden del día que dispone la ley.”

Pregunta 9: “De acuerdo a (sic) la última asamblea los accionistas tomaron la decisión de renunciar al derecho de preferencial (sic); La propuesta de emisión sin sujeción al derecho de preferencia fue presentada a la totalidad de accionistas con anterioridad a la celebración de la asamblea, por lo cual todos ellos conocían el alcance de las propuestas que se someterían a su consideración en la reunión de dicho órgano; Fue una decisión adoptada por los accionistas durante la reunión extraordinaria de la asamblea.”

Pregunta 12: “El Banco no lo ha considerado necesario su quórum ha sido superior al 85%; No se ha recibido solicitud por parte de los accionistas y no tienen registrado correo electrónico, no lo consideramos viable; No se justifica el mecanismo por la baja asistencias histórica; No se considera en la actualidad incorporar mecanismos tecnológicos, no obstante el quórum es más del 98%; El banco tiene los establecidos en la ley; La asistencia es más del 70% y las decisiones se divulgan en la información relevante; En consideración a las dificultades técnicas que se presentaban para garantizar la seguridad de la información, se decidió no disponer de dicho mecanismo.”

Pregunta 13: “No se dieron operaciones de este tipo; Se cuenta con un Manual de Riesgos de Conglomerados, así como con políticas establecidas en sus Códigos y Manuales para manejar estas situaciones; Por política, la Entidad realiza todas sus operaciones con vinculados económicos a precios de mercado, las mismas son aprobadas por la Junta Directiva, cuando a ello hay lugar, en razón de los Estatutos o los Acuerdos de Accionistas, y son reveladas conforme a las normas que resultan aplicables; Esta medida no fue adoptada puesto que todas las operaciones que realiza con vinculados económicos se hacen a precios de mercado y corresponden al giro ordinario de nuestras actividades.”

Pregunta 14: “Se contempló publicar esta información en la página de Internet el primer semestre del 2011; En el Código de Buen Gobierno y los Estatutos se contemplan mecanismos que amparan los derechos de los accionistas; Los derechos y obligaciones a la calidad de accionista se dan a conocer directamente de forma clara y exacta a cada una de las personas que detentan esta calidad; Es una sociedad anónima cerrada. Sus acciones no transan en bolsa; Entidad

financiera de naturaleza especial: No aplica en la medida que es una Entidad sin ánimo de lucro de origen legal.”

Pregunta 15: “No se realizó emisión de acciones; El Emisor solo posee acciones ordinarias; A partir de la reforma del Manual de Buen Gobierno se contempla extraer la mencionada información de los citados documentos y colocarlos en la página web del Banco; Al respecto se observa que esta información se encuentra en los estatutos sociales; Naturaleza jurídica especial; No aplica en la medida que es una Entidad sin ánimo de lucro de origen legal.”

Pregunta 16: “Si bien esta información no se divulga de manera activa, ésta se encuentra disponible para conocimiento del público, en el certificado de inscripción de documentos expedido por la Cámara de Comercio de Bogotá; La compañía no ha emitido acciones de clase diferente a las que integran su capital social actual; A través de la información relevante, informará en el evento de una emisión de acciones; Sus acciones no transan en bolsa; Pero están publicados los estados financieros con sus notas en las cuales se identifican el número de acciones emitidas.”

Pregunta 17: “No existen acciones en reserva; La Sociedad a la fecha solo ha emitido acciones ordinarias; Esa información se encuentra en el Registro Nacional de Valores; No emite acciones privilegiadas; Sus acciones no transan en bolsa; El emisor solo tiene una clase de acciones (ordinarias); Teniendo en cuenta que sólo tiene una clase de acciones no inscritas en bolsa, no se considera necesario realizar actividades permanente de divulgación. En todo caso en la página web se puede consultar dicha información.”

Pregunta 18: “Los temas de convocatoria y celebración se encuentran regulados en la Ley, los Estatutos y en el Código de Buen Gobierno Corporativo; No se requiere por cuanto a las Asambleas de los últimos seis años han asistido máximo 3 accionistas; El Emisor posee solo siete accionistas, razón por la cual no revista ninguna complejidad. No obstante se estudiará la necesidad de incorporar esta medida para próximos periodos; Entidad financiera de naturaleza especial.”

Pregunta 19: “Las medidas sobre la convocatoria se incluyen en el acuerdo proferido por el Consejo de Administración para tal efecto; Los Estatutos contienen las condiciones generales de la Asamblea General, y suministran las pautas generales a seguir para su convocatoria; Las medidas sobre la convocatoria de Asamblea las recoge una norma superior como lo es el Estatuto; En la medida que en los estatutos y en el acuerdo de accionistas se describen las reglas de funcionamiento en detalle incluyendo medidas sobre su convocatoria.”

Pregunta 20: “No están contenidas en el Reglamento; Las medidas sobre la celebración de la Asamblea las recoge una norma superior como lo es el Estatuto.”

Pregunta 21: “Establecido en los estatutos un número de directores de mínimo seis principales y seis suplentes y máximo diez principales y suplentes; Se encuentra integrada por diez (10) miembros principales y diez (10) miembros suplentes; Son pares, según el estatuto social; Los miembros de Junta Directiva son designados por ley, y es un número par.”

Pregunta 23: “La Junta Directiva se rige por las disposiciones de la Ley, los Estatutos Sociales y el Código de Gobierno Corporativo de la Entidad, que regulan todos los elementos necesarios para el normal funcionamiento de dicho órgano social; Es decir que al momento del diligenciamiento de la presente encuesta ya el Banco cuenta con dicho reglamento; Para el efecto se está revisando una propuesta de Código de Buen Gobierno que incluye el presente tema; No ha adoptado ningún reglamento al interior de la misma; Se utiliza el estatuto y el código de buen gobierno; Aunque no existe reglamento de la Junta Directiva, la Compañía utiliza como práctica usual lo indicado en las medidas 18, 19 y 20 del Código de Mejores Prácticas Corporativas; 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 de la información de forma previa, y que someterá a consideración y análisis de la Junta.”

Pregunta 24: “El reglamento es para los Miembros de la Junta Directiva, no se considera necesaria su difusión a todos los accionistas. Adicionalmente, el reglamento recoge lo señalado en la Ley, los Estatutos y el Código de Buen Gobierno Corporativo, documentos que son de público conocimiento. Los Estatutos y el Código de Buen Gobierno Corporativo, están publicados en la página Web del Banco; El Reglamento Interno de Funcionamiento de la Junta Directiva fue publicado en la página web del Banco debido a que los accionistas minoritarios del emisor en más de un 80%, no han actualizado su dirección hace más de 20 años razón por la cual el emisor no cuenta con la información necesaria para remitirles la información; Está a disposición de los accionistas en la Secretaría General del banco; Se encuentra aprobado por la Junta Directiva y publicado en la página web; Se encuentra a disposición de los accionistas en las oficinas de la Corporación.”

Pregunta 26: “Se evalúa incluir dentro del Reglamento este punto; El reglamento no está a ese detalle. Los miembros electos son personas con una alta trayectoria en el sector; Por cada nombramiento de un miembro se le hace entrega de los informes y las responsabilidades y se le comenta sobre el funcionamiento y documentos que maneja la Junta Directiva; Lo contemplado en esta medida se realiza en la práctica. Se incluirá en el reglamento de junta directiva; Entidad financiera de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomía administrativa y patrimonio propio.”

Pregunta 27: “En las actas con sus anexos quedan los soportes que sirvieron de valoración para la toma de decisiones, así como las inquietudes, cuestionamientos y recomendaciones sobre los temas tratados; El reglamento no lo establece expresamente, pero en la práctica si se dejan los soportes como anexos al Acta; Los soportes no se transcriben por su tamaño, pero son archivados en la secretaría, como se menciona en la pregunta 38; Los soportes de las actas son enviadas a cada uno de los miembros de la Junta Directiva, y así mismo permanecen en la Secretaría General de la Sociedad, para su conocimiento y verificación; El reglamento de la Junta Directiva dispone: Con el fin de otorgar integridad y autenticidad a los anexos de las actas, el Secretario conservará en un archivo alterno al libro de actas, los documentos que de conformidad con las actas hagan parte de las mismas como anexos, con un sello, signo o firma propios; Entidad financiera de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomía administrativa y patrimonio propio.”

Pregunta 28: “Los Miembros de la Junta Directiva, tienen a su disposición en la respectiva reunión, la información y las explicaciones necesarias sobre los temas a considerar; Está previsto en los Estatutos Sociales de la Entidad; No se contempla un término específico de antelación a la reunión de la Junta Directiva para presentar la información a los Directores, por cuanto ello depende del asunto a tratar, dada la diversidad de los temas que se someten a su consideración; No se cuenta con un término establecido en dicho documento; Siempre se envía la convocatoria a Junta Directiva junto con el orden del día de los temas a tratar, con una antelación superior a dos (2) días; 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: “El Reglamento Interno de la Junta Directiva establece que la convocatoria y los documentos relacionados se enviarán previamente a los directores para su conocimiento y análisis con dos (2) días de anticipación; Acorde con el referido reglamento la información a la Junta debe remitirse con una antelación no inferior a tres (3) días a la fecha de la reunión de este órgano social; Se estableció que la citación o convocatoria a la junta se hará mediante nota escrita a los miembros principales y suplentes, la cual será enviada con una antelación no inferior a dos (2) días hábiles anteriores a la fecha de realización de la respectiva reunión;

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; De acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento Interno del Consejo Directivo y el Código de Buen Gobierno, los miembros del Consejo Directivo podrán consultar la información objeto de estudio de la respectiva sesión con cinco (5) días calendario de antelación a la reunión del Consejo Directivo.”

Pregunta 30: “Los Miembros de Junta están facultados para solicitar a través del medio que consideren pertinente, la información que requieran para la toma de decisiones; El reglamento no establece explícitamente los medios a través de los cuales pueden recabar información, sin embargo cuentan con toda la información suministrada por la administración, así como la que le pueden solicitar a esta, su participación en diferentes comités, y la demás que la normatividad les permita; Ninguno de sus miembros podrá actuar por separado y en forma individual.”

Pregunta 31: “Los miembros de la Junta Directiva tienen la facultad de proponer la contratación de los asesores externos, para contribuir en la adopción de las decisiones que lo requieran; No está contemplado dentro del Reglamento de Funcionamiento, pero existe como política general dentro del Código de Mejores Prácticas Corporativas.”

Pregunta 32: “Los miembros de la Junta Directiva tienen la facultad de proponer la contratación de los asesores externos, para contribuir en la adopción de las decisiones que lo requieran; Lo anterior no obsta para que se contrate, en caso de requerirse, que se debe aprobar por el Consejo de Directores.”

Pregunta 33: “Los miembros de la Junta Directiva son designados por ley, no obstante lo anterior, para la posesión ante la Superintendencia Financiera se remite la información necesaria para el respectivo análisis por parte de esta Superintendencia.”

Pregunta 34: “El emisor se ajusta a lo establecido en la Ley 964 de 2004 en el sentido de que por lo menos el 25% de los miembros de Junta Directiva deben tener el carácter de independiente e incluso el emisor supera ese mínimo legal por cuanto el 40% de sus directores es independiente, no obstante lo anterior, para efectos de la pregunta ese 40% no constituye una mayoría en la Junta Directiva que está integrado por 5 miembros principales con sus respectivos suplentes; De los diez (10) miembros principales de la junta directiva tres (3) de ellos tienen el carácter de independiente, al igual que sus suplentes. No obstante lo anterior, los miembros restantes de la Junta Directiva no se encuentran incursos dentro de los supuestos de las normas que determinan el tema de la independencia.”

Pregunta 35: “Sin embargo, es de aclarar que frente a decisiones específicas, algunos miembros de la Junta Directiva se han declarado impedidos o se han abstenido de participar en la decisión; No existe la obligatoriedad.”

Pregunta 36: “La elección de los miembros se hace teniendo en consideración la trayectoria profesional, formación académica y de experiencia para el mejor desarrollo de sus funciones; No lo ha considerado necesario.”

Pregunta 37: “Pone en conocimiento de los miembros de la Junta Directiva, el Código de Buen Gobierno y el Código de Conducta de la entidad; No hay disposición interna.”

Pregunta 38: “Corresponde mencionar que los documentos que sirven de soporte a los análisis y decisiones de la Junta Directiva hacen parte integral de las Actas respectivas.”

Pregunta 39: “Generalmente se consigna en las Actas las discusiones y análisis de los temas, pero no es usual dejar constancia de las argumentaciones en cada caso. A partir del segundo semestre de 2011 se dejará constancia en actas de los argumentos; 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: “En el desarrollo de la reunión, a los Miembros de Junta, se les presentan los soportes y explicaciones sobre cada tema a considerar; No se tiene previsto un término mínimo de antelación a la reunión de la Junta Directiva para presentar la información a los Directores; Se hace básicamente en casos particulares.”

Pregunta 41: “Los Miembros Suplentes de la Junta Directiva son invitados permanentes a las sesiones de la Junta, por tal razón cuentan con el mismo nivel de información y conocimiento necesario para desempeñarse en esa labor, al igual que los Directores principales; El emisor pone a disposición de los miembros suplentes de la junta directiva los temas tratados, de ser necesario; No todos los miembros suplentes asisten a las reuniones.”

Pregunta 42: “No existe partida presupuestal pero a solicitud de la Junta Directiva se harían las modificaciones presupuestales necesarias para hacer la contratación; Una vez se justifique la razón de la contratación la Junta deberá aprobar una adición presupuestal para realizar la contratación; Cuando ha sido necesaria la contratación de asesores externos, la Junta Directiva ha ordenado al Gerente General su contratación de forma directa.”

Pregunta 43: “De acuerdo con el Código de Buen Gobierno, hacen parte del Comité de Nombramientos y Retribuciones, el área que tiene por función la administración del personal y la gestión humana en la Compañía.”

Pregunta 44: “La evaluación de desempeño de la alta gerencia se lleva a cabo de forma semestral y es revisada por la oficina regional; Se incluyó una previsión en este sentido en el Código de Buen Gobierno, la cual se aplicará a partir del año 2011; No obstante no existe el comité, dentro del proceso de gestión del talento humano se está evaluando el desempeño de todos los funcionarios de la entidad incluida la alta gerencia, el resultado del informe se presenta a la Junta Directiva.”

Pregunta 45: “Se evalúa incluir estos temas dentro del Comité; La Junta Directiva ha adoptado las directrices, políticas y lineamientos de remuneración señalados por el Grupo. La Presidencia podrá también establecer directrices, políticas y lineamientos adicionales.”

Pregunta 46: “Este punto no se cita por Políticas y temas de seguridad; Es una función de la oficina regional y ratificada por la Junta Directiva; El Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponde proponer los criterios objetivos por los cuales el emisor contrata a sus principales ejecutivos; Esta facultad la tiene únicamente el Consejo de Administración.”

Pregunta 47: “Se evalúa incluir estos temas dentro del Comité; La Junta Directiva ha adoptado las directrices, políticas y lineamientos de contratación de sus principales ejecutivos; A la fecha el comité ejecutivo no ha establecido criterios para la escogencia de ejecutivos.”

Pregunta 49: “El Comité no se reunió en el período evaluado.”

Pregunta 50: “El desempeño del Comité de Auditoría es revisado únicamente por la Junta Directiva. Para el efecto, dicho comité debe presentar un informe semestral a la Junta Directiva, con el fin de que ésta pueda evaluar su gestión; 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; El Comité de Auditoría directamente y con periodicidad mensual, rinde sus informes al Consejo de Administración, quien se encuentra permanentemente ilustrado sobre el desempeño de dicho comité.”

Pregunta 51: “De acuerdo con el numeral 5 del artículo 22 de los Estatutos del Banco, es función de la Asamblea General de Accionistas evaluar la gestión de la Junta Directiva; No está

contemplado dentro de las funciones de este comité; El Comité no se reunió en el período evaluado.”

Pregunta 52: “No está contemplado dentro de las funciones de este comité; El Comité no se reunió en el período evaluado; Esta labor fue realizada por la Junta Directiva.”

Pregunta 53: “Dicha función está asignada al Comité de Nombramiento y Retribuciones. No existe relación jerárquica entre este Comité y el de Gobierno Corporativo, los dos están conformados por miembros de la Junta Directiva y cada uno tiene sus propias funciones. Consideramos que este punto merece debate, por lo que se escalará a la Asociación Bancaria. En el Código de Buen Gobierno, no consta que esta función se le haya atribuido al Comité de Gobierno Corporativo.”

Pregunta 54: “Las operaciones con vinculados económicos son sometidas a consideración de la Junta Directiva (sic) que obedecen principalmente a operaciones financieras y transaccionales del giro normal de los negocios. La legislación colombiana regula específicamente este tema en materia de límites individuales, cupos de crédito y quórum aprobatorio unánime en operaciones con accionistas, los cuales son cumplidos cabalmente por el Banco; El Comité de Auditoría supervisa las operaciones que realizan la Compañía con sus vinculados económicos a través del seguimiento que hace en sus reuniones a los informes que los diferentes entes de control le presentan a su conocimiento, así como, los estados financieros con sus respectivas notas y dictamen presentados de manera previa a cada asamblea general de accionistas ordinaria; Se está revisando su implementación; Si bien la Cooperativa está facultada para realizar operaciones de tesorería con vinculados económicos, a la fecha no se realizan ni se ha fijado la realización de este tipo de operaciones.”

Pregunta 55: “La reglamentación de estas operaciones es sometida a aprobación de la Junta Directiva. Las decisiones sobre estas operaciones observan los aspectos legales y condiciones de mercado; Se está revisando su implementación; Las políticas y procedimientos para administrar el riesgo de conglomerado se encuentran establecidas en el Manual de Riesgos de Conglomerado, en adición a lo establecido en la normatividad aplicable; Las operaciones con vinculados es revelada por la Administración en los Estados Financieros y sus notas, los cuales son analizados por el Comité de Auditoría y la Junta Directiva; Podría hacerlo teniendo en cuenta que recientemente se adquirió una filial.”

Pregunta 56: “El banco se ajusta a las disposiciones legales; Al respecto corresponde precisar que si bien hasta la fecha esta función no se encuentra contemplada en el reglamento del Comité de Auditoría, el desarrollo del Sistema de Control Interno se encuentra debidamente documentado en el Manual de SISTEMA DE CONTROL INTERNO aprobado por la Junta Directiva; NO se considera necesario, toda vez que se tiene establecido y definido el canal de comunicación de la información financiera, en especial la de las entidades de control.”

Pregunta 57: “La Junta Directiva ha aprobado la estructura de comités que establece el flujo de información en forma ascendente. Así, las actas del Comité de Auditoría que contienen la información relacionada con tales órganos de control así como el informe semestral son remitidas a la Junta Directiva para su conocimiento; El Comité de Auditoría cumple las funciones establecidas en la ley y los estatutos y esta actividad no se encuentra dispuesta como una de ellas; Esta función corresponde a otra dependencia.”

Pregunta 58: “Existe servicio al cliente para los servicios y los productos; Teniendo en cuenta la naturaleza jurídica del (...), no tiene inversionistas.”

Pregunta 59: “Dicha situación no se ha presentado en al menos los últimos 10 años, sin embargo se va a evaluar la posibilidad de establecer un procedimiento en dicho sentido. Sin embargo, la información relevante se suministra al Mercado en general a través de "información relevante" en el SIMEV; 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 de la entidad; El Código de Ética y Conducta de la Cooperativa no permite poner en ventaja a ningún cliente.”

Pregunta 60: “Los accionistas están en capacidad de solicitar auditorías especializadas; Teniendo en cuenta la naturaleza jurídica del Fondo del (...), no tiene accionistas. No se tiene contemplada esta medida en los estatutos.”

Pregunta 61: “Esta previsto en el Código de Buen Gobierno o en los Estatutos; La solicitud de realización de auditorías especializadas puede ser solicitada por cualquier accionista, teniendo en cuenta el procedimiento establecido para tal efecto, en el Reglamento Interno de la Asamblea.”

Pregunta 62: “Aunque en el Código de Buen Gobierno se consagró la posibilidad de los accionistas de contratar auditorías especializadas, para el año 2010 no habíamos establecido el procedimiento aludido; Tal situación no fue incluida pues el procedimiento establecido en los estatutos es suficientemente explícito.”

Pregunta 63: “No existen requisitos especiales que sustenten la procedencia de una petición de auditoría especializada, diferentes a la simple solicitud fundada que realice el accionista; No existen requisitos especiales que sustenten la procedencia de una petición de auditoría especializada, diferentes a la simple solicitud fundada que realice el accionista.”

Pregunta 64: “Se someterá a aprobación este procedimiento; Se precisa que las Auditorías deben hacerse con firmas de reconocida trayectoria y experiencia en el mercado.”

Pregunta 65: “Aunque en el Código de Buen Gobierno se consagró la posibilidad de los accionistas de contratar auditorías especializadas, para el año 2010 no habíamos establecido el procedimiento aludido; El costo es a cargo de la Compañía.”

Pregunta 66: “Aunque en el Código de Buen Gobierno se consagró la posibilidad de los accionistas de contratar auditorías especializadas, para el año 2010 no habíamos establecido el procedimiento aludido; La contratación de una auditoría especializada es de competencia de los accionistas del Almacén, por lo tanto, no se tienen plazos previstos para la contratación de la misma.”

Pregunta 67: “El Comité de Gobierno ha solicitado a la Secretaría General implementar el procedimiento a más tardar el 30 de junio de 2011; Los hallazgos que puedan presentarse son comentados en el comité de auditoría ente que emite un informe anual a los accionistas; No existe mecanismos.”

Pregunta 68: “Esta información la consideramos de carácter confidencial; Son puestas de conocimiento del estamento u órgano social respectivo, por ejemplo la Asamblea General de Accionistas o la Junta Directiva; Los honorarios a representantes legales y asesores externos, se plasman en el Acta de Asamblea que se envía a la Superintendencia Financiera, como un rubro único cada uno; La remuneración de los Miembros de la Junta Directiva y del Revisor Fiscal es pública, no así la del representante legal y asesores externos.”

Pregunta 69: “Por cuanto es información privada y de know how; Debido a que no se celebró con las personas indicadas ningún contrato que revista materialidad, no se divulgó al mercado información sobre el tema. En el evento que se realicen contratos que sean relevantes, se informarán al mercado; Los únicos contratos celebrados con algunos directores y representantes legales han sido de tarjeta de crédito aprobados por la Junta Directiva en los términos de la normatividad colombiana aplicable y NO han sido divulgados.”

Pregunta 70: “El emisor tiene como mercado objetivo las empresas multinacionales y grandes empresas colombianas desde el año 2002, los cuales ha atendido en promedio con una planta de personal de 90 empleados, razón por la cual no ha sido necesario implementar normas

internas sobre resolución de conflictos; Publicación en página WEB del Código de buen Gobierno.”

Pregunta 71: “Por cuanto no se han realizado este tipo de operaciones; Los criterios se encuentran contemplados en el Art. 41 del Código de Buen Gobierno Corporativo; No se han presentado negociaciones entre los accionistas y el emisor.”

Pregunta 72: “El emisor considera que esta información es de carácter confidencial; Es divulgada a la SFC; Por cuanto es información privada y de ‘know how’.”

Pregunta 74: “En el año 2010 se contrataron los servicios de la firma revisoría para verificar que las transacciones realizadas entre la Corporación y su vinculada en el exterior, cumplieran las normas de precios de transferencia establecidas en el Estatuto Tributario; El Revisor Fiscal sólo realiza dicha función dentro del emisor y sus vinculados; Se contrataron servicios distintos aprobados previamente por los órganos competentes.”

Pregunta 75: “Los contratos por los servicios de Revisoría Fiscal observan las disposiciones legales que regulan la materia; El revisor cuenta con políticas internas sobre rotación de personas; La firma que audita la entidad tiene como política la rotación de las personas naturales que efectúan la función de revisoría.”

Pregunta 76: “Son decisiones autónomas de la revisoría fiscal; Esta decisión es exclusiva de la firma de revisoría fiscal; No se ha contemplado esa limitación; No se hace esta exigencia al revisor fiscal; Como se explicó en la respuesta anterior, la circular deja estas situaciones a consideración de la Entidad, denominándolas expresamente como sugerencias.”

Pregunta 77: “Los accionistas minoritarios del emisor en su gran mayoría no establecen contacto con la entidad hace más de 20 años e incluso no han actualizado su dirección. Adicionalmente, por lo general no se han presentado diferencias o conflictos que ameriten informarles acerca del procedimiento jurisdiccional para hacer efectos sus derechos ante esa entidad de control; Esta es una carga de diligencia propia del accionista; No, no se requiere teniendo en cuenta la naturaleza de los accionistas.”

Pregunta 78: “En los estatutos sociales se tiene establecido la cláusula compromisoria, como el único mecanismo de solución de conflictos. No aplica para los conflictos entre accionistas y administradores; Se tiene previsto adoptar este mecanismo para la resolución de conflictos que se puedan presentar entre el emisor con los accionistas, entre los accionistas y administradores, y entre los accionistas; Se está implementando.”

Pregunta 79: “Los mecanismos de solución de controversias están contemplados en el título X del código de buen gobierno, para facilitar la convivencia entre los grupos de referencia, los grupos de interés y la Institución; Si se contempla en los eventos de exclusión de los asociados, recurso de reposición ante el Consejo de Directores y de Apelación ante el Comité de Apelaciones.”

3.5.2. Emisores sector real.¹³

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

Pregunta 2: Durante el término de la convocatoria a la reunión de Asamblea General de Accionistas los emisores no pusieron a disposición de los Accionistas la propuesta de candidatos a integrar la Junta Directiva, toda vez que éstas se presentaron en la reunión o no se eligió en la última Asamblea miembros de Junta Directiva.

¹³ Información tomada de las respuestas dadas por los emisores en la Encuesta 2010.

Pregunta 3: La información financiera de las sociedades subordinadas se puso a disposición de los Accionistas, no obstante la información de la matriz no se divulgó en razón a que no se tiene acceso a ésta.

Pregunta 4: La convocatoria no es difundida en la Página Web de los emisores dado que la misma se envía a cada uno de los accionistas mediante los mecanismos establecidos en los Estatutos para su divulgación.

Pregunta 12: Los mecanismos electrónicos para acceder al desarrollo de la Asamblea, resultan costosos y no se consideran necesarios, toda vez que la información queda publicada en la página Web de la Superintendencia Financiera.

Pregunta 13: No son aprobadas por la Asamblea General de Accionistas las operaciones realizadas con vinculados económicos, puesto que según los estatutos son competencia de la Junta Directiva.

Pregunta 18: Formalmente no existe un reglamento interno de funcionamiento de la Asamblea General de Accionistas, dado que se rige por lo estipulado en los estatutos de la compañía.

Pregunta 22: Se considera que la Junta Directiva se reúna cuantas veces se requiera por interés de la sociedad o según lo estipulado en los Estatutos, generalmente trimestralmente.

Pregunta 23: Formalmente no existe un reglamento interno de funcionamiento de la Junta Directiva, dado que se rige por lo estipulado en los estatutos de la compañía y Código de Comercio.

Pregunta 26: Aunque el Reglamento Interno de Funcionamiento de la Junta Directiva no contempla la información que se pone a disposición de los nuevos miembros, a ellos se les realiza una inducción por parte de la alta gerencia dándoles a conocer la información necesaria sobre la entidad.

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: Para los emisores de valores, los miembros de Junta Directiva u órgano que haga sus veces son independientes según lo establecido por ley, es decir el 25%.

Pregunta 37: Los miembros de Junta Directiva nombrados por primera vez son de reconocida trayectoria, por lo cual no se brinda de manera directa información acerca de sus responsabilidades y obligaciones.

Pregunta 42: La contratación de asesores externos se toma por la Junta Directiva y no por cualquiera de sus miembros, los emisores no cuentan con la partida presupuestal que respalde dicha operación, de ser necesario se destinará de otra cuenta para cubrir este tipo de servicio.

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 54: Dentro de las obligaciones del Comité de Auditoría no se contempla la producción de un informe escrito respecto de las operaciones que se planean celebrar con vinculados económicos, el Comité de Auditoría conoce la información una vez ha sido aprobada por la Junta Directiva en las notas a los estados financieros que se presentan a la Asamblea General de Accionistas.

Pregunta 55: El Comité de Auditoría no verifica que las operaciones celebradas con vinculados económicos se realicen en condiciones de mercado, puesto que no se está vulnerando la

igualdad de trato entre los accionistas, porque las condiciones de estas operaciones se establecen en el Código de Buen Gobierno o los Estatutos del emisor.

Pregunta 56: Para la construcción, revelación y divulgación de información financiera el Comité de Auditoría no establece las políticas y criterios a utilizar, solo se encarga de la supervisión, pero no tiene carácter decisorio.

Pregunta 60: No es facultad de los Accionistas solicitar la realización de Auditorías Especializadas, puesto que le compete a la Junta Directiva cuando lo considere necesario.

Pregunta 64: El procedimiento que precise a quien corresponde la práctica de la Auditoría Especializada y su designación, les concierne a los Accionistas que la soliciten.

Pregunta 67: No existe un procedimiento formal que permita divulgar los hallazgos materiales resultantes de actividades de control interno a los accionistas e inversionistas.

Pregunta 68: Por motivos de seguridad personal no son divulgadas al merado las políticas de remuneración de 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 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 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 65,51% reporta contar con prácticas adicionales de Gobierno Corporativo, los cuales 12 Bancos, 1 Corporación Financiera, 13 Compañías de Financiamiento, 1 Almacén General 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, 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 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. Fueron aprobadas por la Junta Directiva, en el año 2010, 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.
7. Semestralmente elabora un informe de Gobierno Corporativo, complementario al informe de gestión, que se presente a la Asamblea General de Accionistas.
8. 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.
9. 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.
10. 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.
11. 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.
12. 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.
13. 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 101 emisores del sector real el 65.34%, es decir 66 empresas, informan sobre prácticas adicionales de gobierno corporativo, mientras que el 34.65%, 35 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. Contratación de estudios de las mejores prácticas de Gobierno Corporativo con el fin de mejorar los estándares de la sociedad.

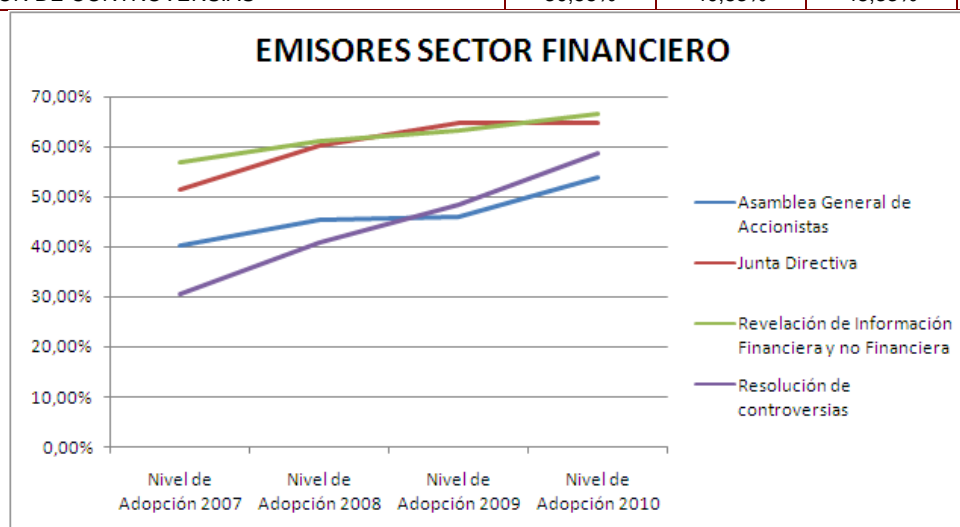
2. Se cuenta con un Código de Conducta y Ética con el fin de establecer los principios y normas de conducta que rigen la actitud y comportamiento de los colaboradores de la Compañía, en sus relaciones a nivel interno y externo.
3. Implementación de normas de conservación y protección del medio ambiente y cuenta con actividades de impacto social que permiten el óptimo desarrollo de la comunidad.
4. Establecimiento de criterios de selección de proveedores de bienes y servicios en la compañía.
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. Creación de un área de Relación con Inversionistas, específicamente para atender las inquietudes y consultas de los inversionistas y para facilitar el suministro de la información a los diferentes grupos de interés.

3.7. Nivel de Implementación de las medidas por temas

3.1. 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 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS | 40,23% | 45,30% | 45,88% | 53,76% |
| JUNTA DIRECTIVA | 51,36% | 60,22% | 64,67% | 64,71% |
| REVELACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y NO FINANCIERA | 56,98% | 61,03% | 63,33% | 66,45% |
| RESOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS | 30,55% | 40,83% | 48,33% | 58,62% |



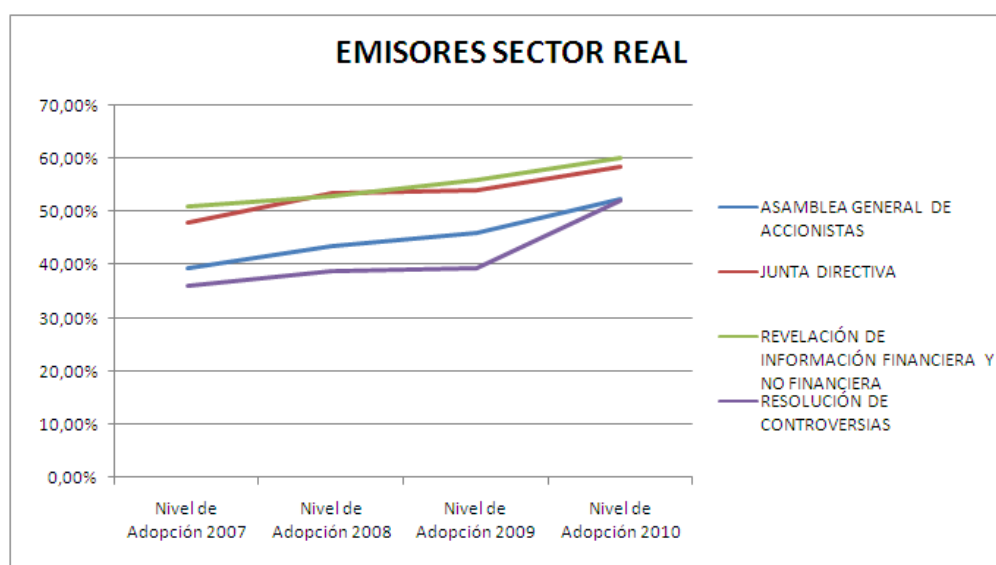
3.2. Emisores sector real

De los cuatro temas en que se dividen las recomendaciones de El Código, el que más declaran cumplir los emisores en la Encuesta 2010, es el de la Revelación de Información Financiera y no Financiera con un 60.02%, seguido por Junta Directiva con un 58.55%. El capítulo de El Código que los emisores del sector real dicen adoptar en menor grado, es el relacionado con la Resolución de Controversias con un 51.98%.

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 2010 ya alcanza el 60.02%.

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 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS | 39,30% | 43,50% | 45,80% | 52,21% |
| JUNTA DIRECTIVA | 47,90% | 53,50% | 54,20% | 58,55% |
| REVELACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y NO FINANCIERA | 51,10% | 53,10% | 55,90% | 60,02% |
| RESOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS | 36,10% | 38,90% | 39,40% | 51,98% |



En la 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 no contratar con el Revisor Fiscal servicios distintos a los de auditoría, son adoptadas con mayor facilidad. Mientras que, divulgar al mercado las políticas generales aplicables a la remuneración que se conceda a los miembros de la Junta Directiva, Representante Legal, Revisor Fiscal y Asesores y Auditores Externos, es la menos acogida en razón a que los emisores consideran que revelando esta información se torna inseguro para los mismos.

La Junta Directiva, teniendo en cuenta que cuando menos una vez por mes se reúnan y la trayectoria profesional, formación académica y experiencia sirvan como requisito para la designación como director, son las medidas más acogidas por los emisores para el mejor desarrollo de sus funciones. Que el Comité de Auditoría contemple entre sus funciones emitir un

informe escrito respecto de las posibles operaciones que se planean celebrar con vinculados económicos, es una de las medidas menos acogidas por los emisores de valores.

Es de señalar que, de acuerdo con las respuestas a las preguntas relacionadas con la Asamblea General de Accionistas, tanto para reuniones ordinarias y 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, 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.