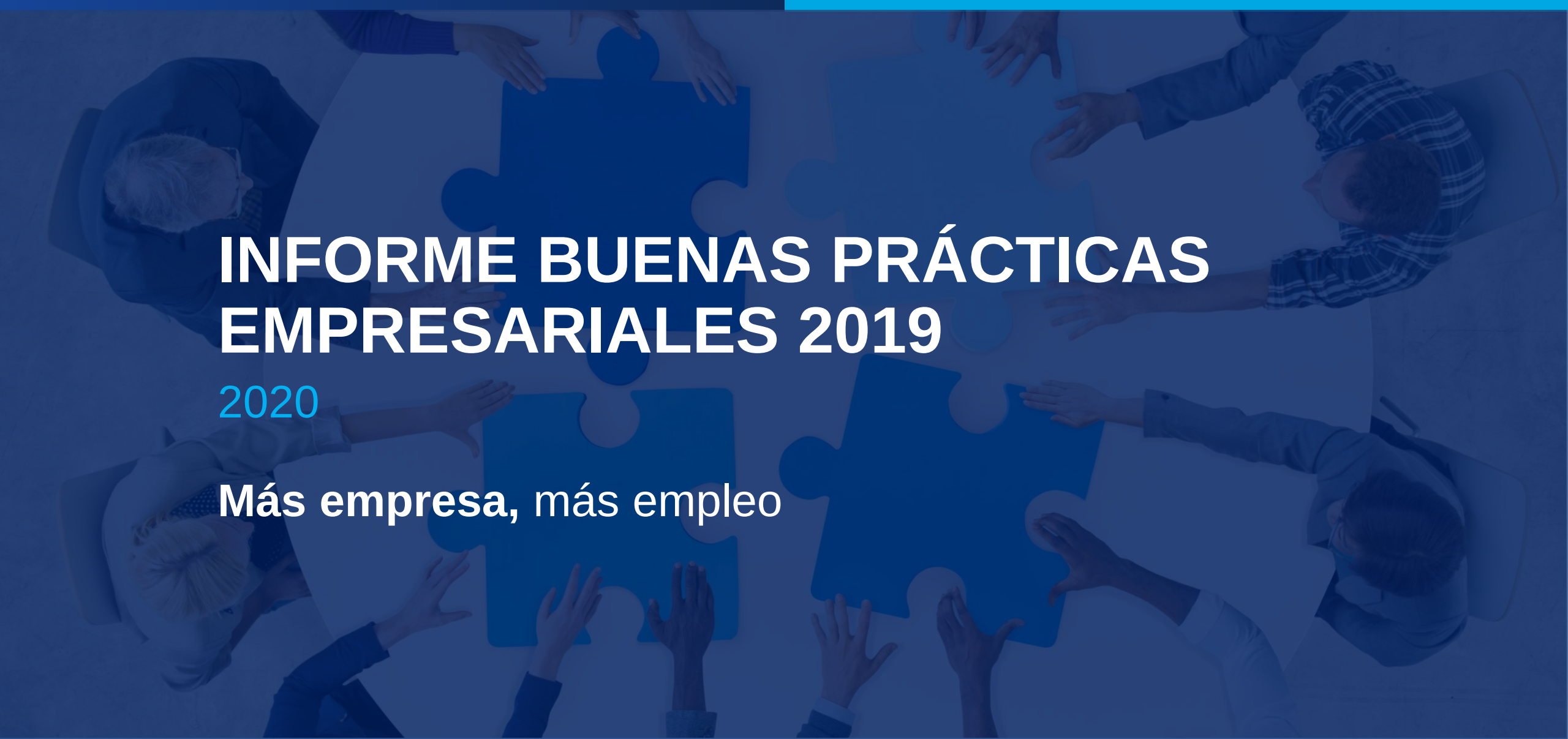




INFORME BUENAS PRÁCTICAS EMPRESARIALES 2019

2020

Más empresa, más empleo



El futuro
es de todos

Gobierno
de Colombia

RELEVANCIA DEL INFORME

La Superintendencia de Sociedades ofrece el día de hoy indicadores de buenas prácticas empresariales con corte a 31 de diciembre de 2019 como parte de su labor misional con el propósito de contribuir al país y al sector empresarial.

Este informe:

- Apoya la iniciativa del Club 30% Colombia impulsada por la Vicepresidencia de la República a través de la Consejería Presidencial para la equidad de la mujer, mostrando tendencias sectoriales y regionales de participación de mujeres en junta directiva.
- Presenta las buenas prácticas que han adoptado las empresas en aspectos como empresas de familia, juntas directivas u órganos equivalentes, transparencia y control y responsabilidad social empresarial.
- Muestra la evolución en la adopción de calidad de sociedad BIC.

METODOLOGÍA USADA EN EL INFORME



Fuentes de información:

Información no financiera y financiera reportada a la Superintendencia de Sociedades por las empresas bajo su vigilancia y control (7.060) mediante la encuesta denominada “Prácticas empresariales” y los estados financieros de fin de ejercicio.



Entidades que se incluirán en el informe:

Entidades del sector real no financiero.



Período de análisis:

Corte al 31 de diciembre de los años 2017, 2018 y 2019.



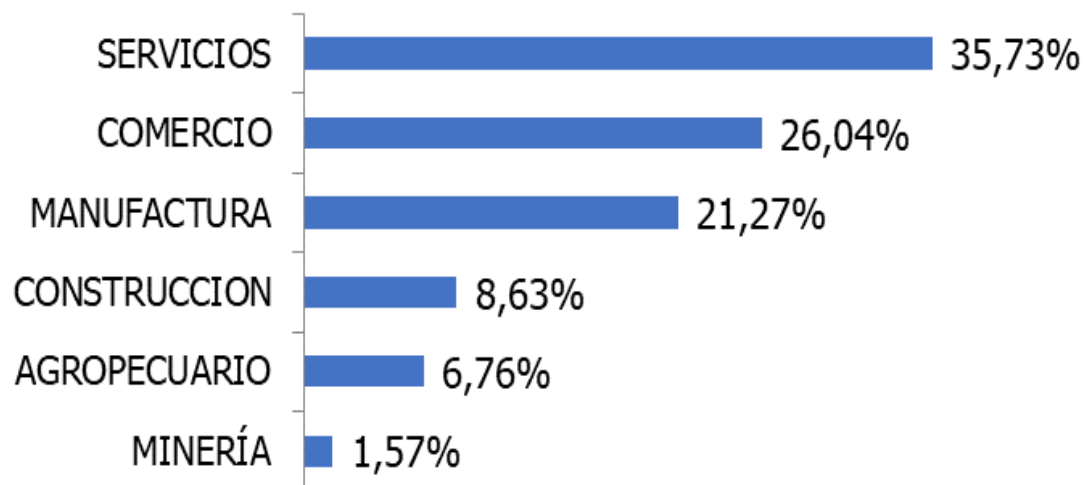
Muestra conformada por:

4.321 de las 6.388 empresas que respondieron la encuesta para el periodo de análisis, es decir cada una de las empresas respondió la encuesta de prácticas empresariales para los 2017, 2018 y 2019. ■

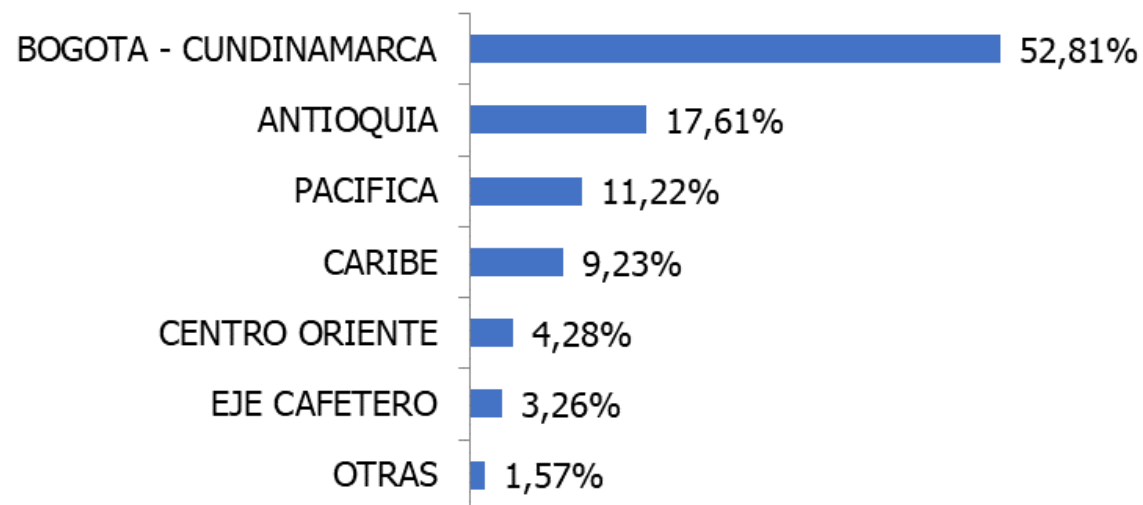
DESCRIPCIÓN DE LA MUESTRA

- > **4.321** sociedades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, principalmente por la causal de ingresos y activos totales > 30.000 SMMLV = \$24.843 millones.

Macrosector

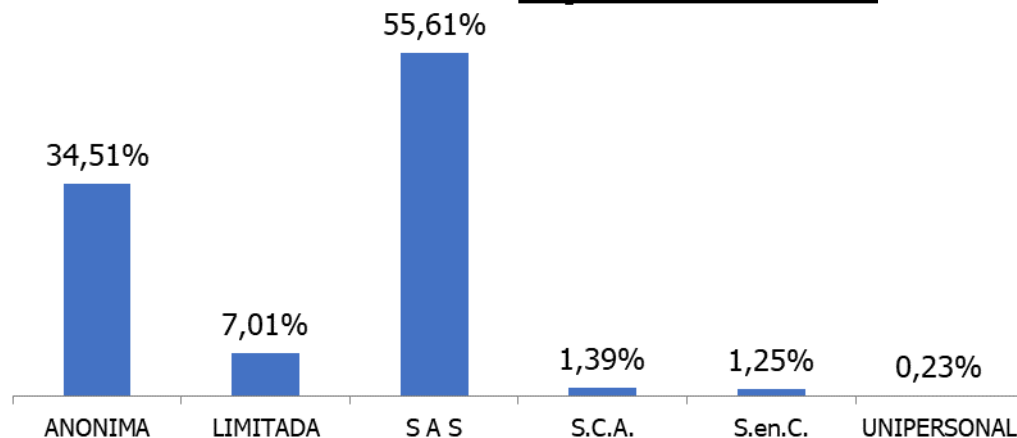


Región

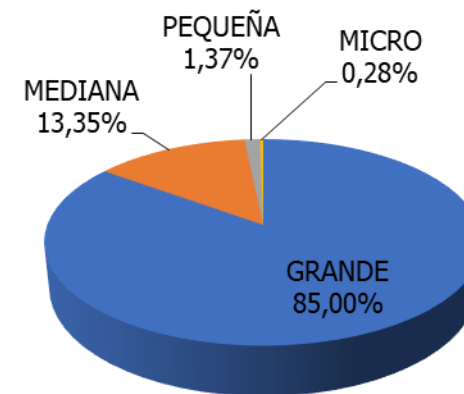


DESCRIPCIÓN DE LA MUESTRA

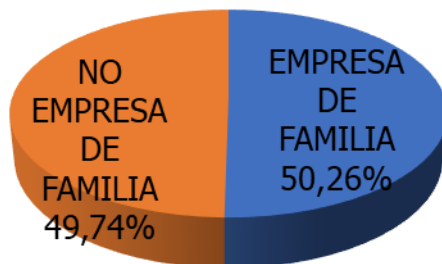
Tipo Societario



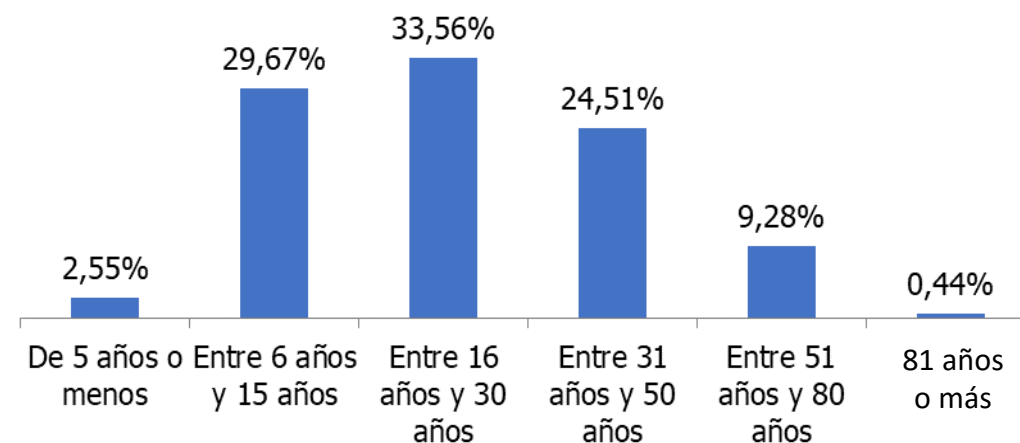
Tamaño (Ley 905 de 2004)



Empresa de familia



Antigüedad de la empresa



PUNTOS A REVISAR

1. Propiedad
2. Alta Gerencia
3. Junta Directiva u órgano equivalente
4. Igualdad de género
5. Transparencia y control
6. Responsabilidad Social Empresarial
7. Sociedades BIC



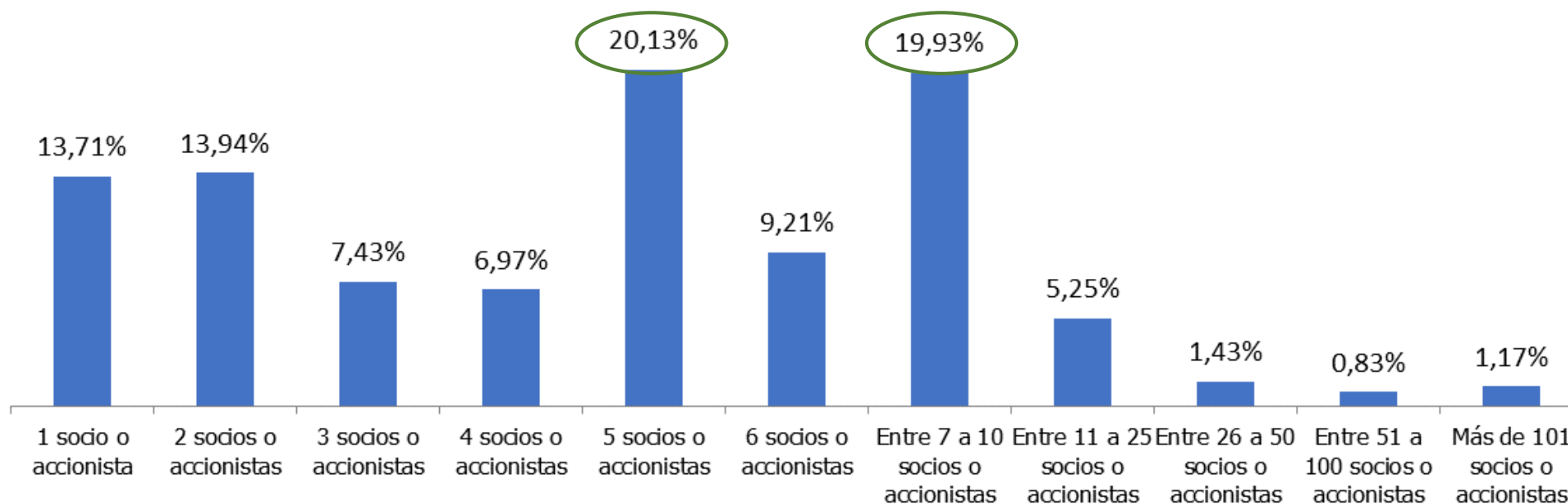
1. PROPIEDAD

En esta sección se abordarán los principales indicadores relacionados con los titulares de la participación de capital dentro de la empresa y si se trata de una empresa cuyos accionistas o socios pertenecen a una misma familia.

En las empresas de familia se busca que existan reglas en la administración, es decir que exista un protocolo de familia en el que se incluyan aspectos como ingreso de miembros de la familia a la empresa, procedimiento de resolución de conflictos entre familiares, etc.

ACCIONISTAS O SOCIOS

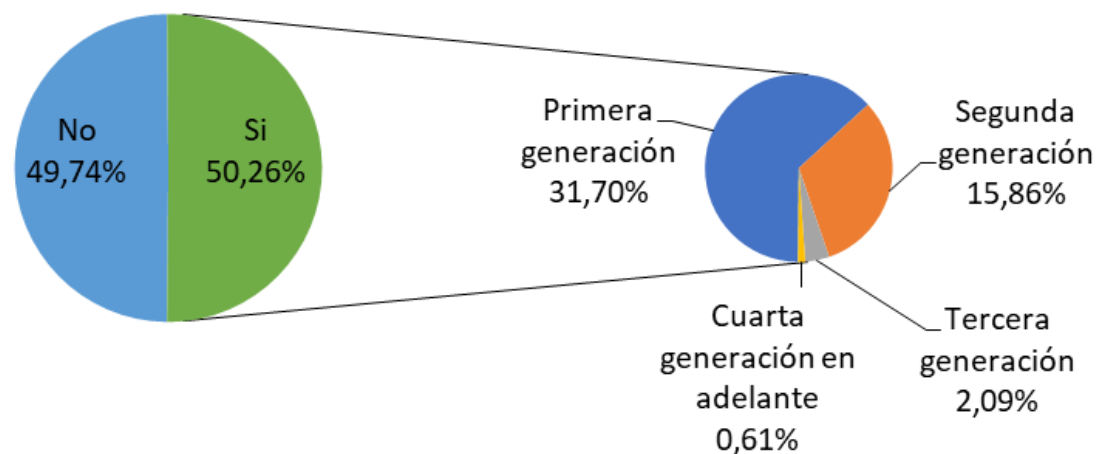
1. PROPIEDAD



De las 4.321 empresas analizadas, el 20,13% está constituida con 5 socios o accionistas y el 19,93% por entre 7 a 10 socios o accionistas. Al discriminarlo por tipo societario, se observa que en su mayoría las empresas cumplen con el mínimo legal establecido en el Código de Comercio respecto al nuevo de socios o accionistas para su constitución.

EMPRESAS DE FAMILIA

	2017	2018	2019	Promedio
Primera generación	1.359	1.360	1.390	1.370
Segunda generación	667	708	681	685
Tercera generación	86	94	91	90
Cuarta generación en adelante	23	28	28	26
No	2.186	2.131	2.131	2.149

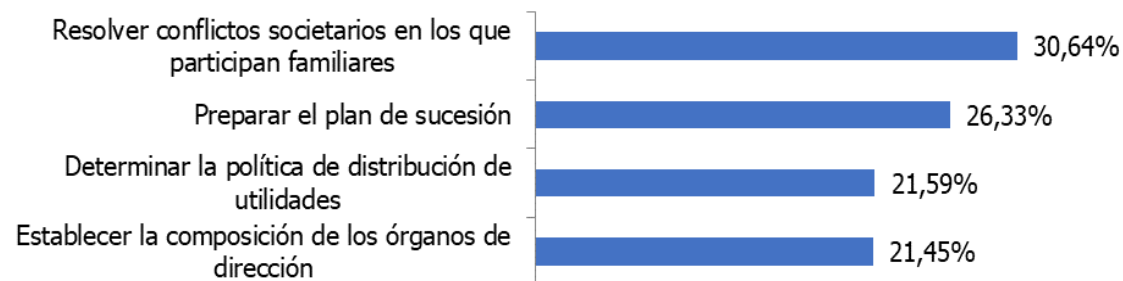


Durante el periodo de análisis, en promedio 2.172 sociedades son empresas de familia (50,26%), de las cuales en un 31,70% se encuentran en primera generación, es decir son lideradas por el fundador de la empresa.

EMPRESAS DE FAMILIA

	Año 2017		Año 2018		Año 2019		Promedio	
	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No
¿La Empresa cuenta con un plan de sucesión y retiro del socio(s) o accionista(s) fundador(es) de la Empresa, dentro de un proceso formal y documentado (protocolo de familia)?	37,38%	62,62%	39,45%	60,55%	41,78%	58,22%	39,55%	60,45%
¿En la Empresa se considera que los Protocolos de Familia son de obligatorio cumplimiento?	56,07%	43,93%	57,76%	42,24%	60,91%	39,09%	58,27%	41,73%
¿Tiene consejo de familia u órgano equivalente? Para esta pregunta, el consejo de familia u órgano equivalente hace referencia a un órgano distinto de la junta directiva	28,71%	71,29%	29,04%	70,96%	29,86%	70,14%	29,21%	70,79%
Funciones realizadas por el Consejo de Familia u Órgano equivalente	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No
Resolver conflictos societarios en los que participan familiares	70,31%	29,69%	69,65%	30,35%	66,06%	33,94%	68,63%	31,37%
Preparar el plan de sucesión	61,17%	38,83%	59,91%	40,09%	55,96%	44,04%	58,96%	41,04%
Determinar la política de distribución de utilidades	50,90%	49,10%	49,53%	50,47%	44,80%	55,20%	48,34%	51,66%
Establecer la composición de los órganos de dirección	50,90%	49,10%	47,80%	52,20%	45,57%	54,43%	48,03%	51,97%

Las empresas familiares muestran una tendencia creciente en la adopción de planes de sucesión y en la constitución de un consejo de familia. En promedio entre el año 2017 a 2019, el 29,21% de las empresas tienen consejo de familia.



Las empresas que manifestaron tener consejo de familia indicaron que la función principal de este órgano es la de resolver conflictos societarios en los que participan familiares.



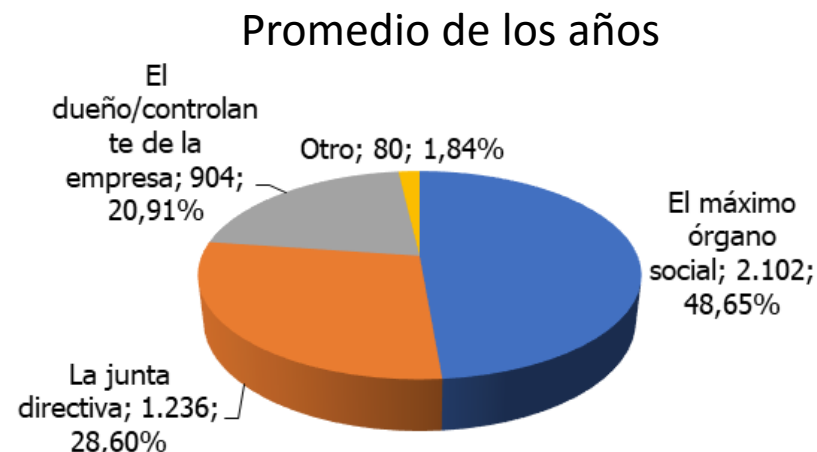
2. ALTA GERENCIA

En esta sección se abordarán los principales indicadores relacionados con los administradores de la empresa, principalmente el representante legal principal.

Aquí es importante:

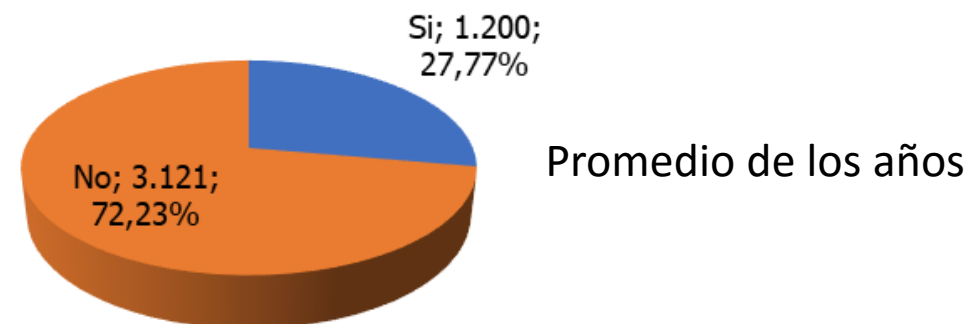
- *que la empresa tenga establecido el plan de sucesión y retiro del directivo principal en un proceso documentado.*
- *que los administradores cuando vayan a realizar operaciones que requieran autorizaciones del máximo órgano social las soliciten.*

QUIEN NOMBRA AL DIRECTOR GENERAL	2017	2018	2019
El máximo órgano social	48,11%	49,22%	48,60%
La junta directiva	29,99%	28,60%	27,19%
El dueño/controlante de la empresa	20,13%	20,46%	22,15%
Otro	1,76%	1,71%	2,06%



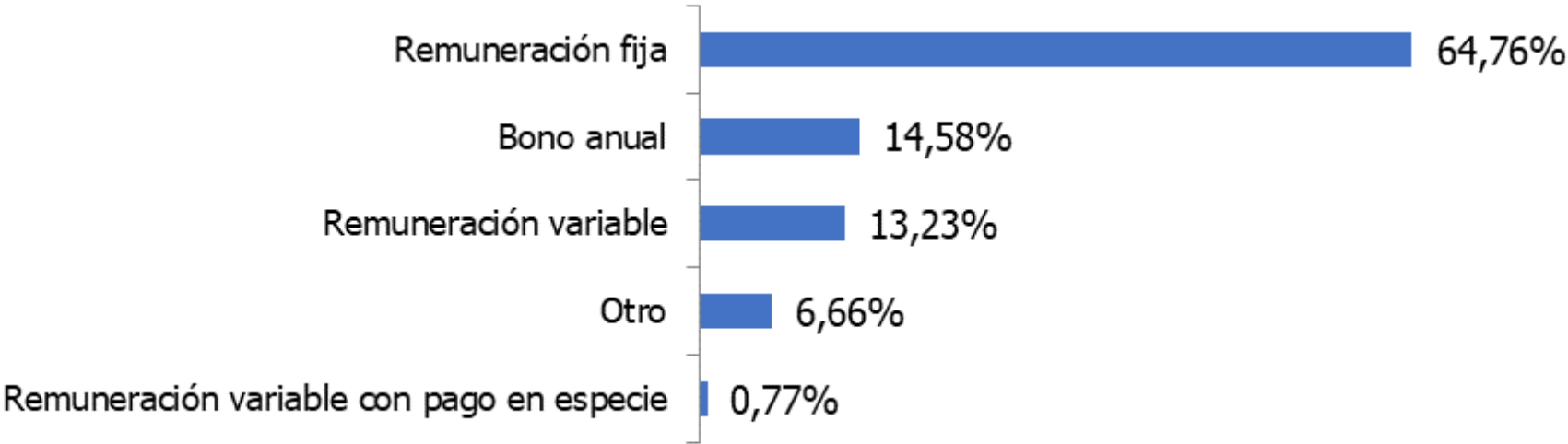
En el 48,65% de las empresas (2.102), el director general fue nombrado por el Máximo Órgano Social.

PLAN DE SUCESIÓN	2017	2018	2019
Si	25,43%	27,54%	30,34%
No	74,57%	72,46%	69,66%



El 27,77% de las empresas (1.200) tienen plan de sucesión y retiro del principal dentro de un proceso documentado.

Remuneración de la Alta Gerencia	2017	2018	2019	Promedio
Remuneración fija	65,50%	64,40%	64,40%	64,76%
Remuneración variable	13,24%	13,22%	13,22%	13,23%
Remuneración variable con pago en	0,88%	0,72%	0,72%	0,77%
Bono anual	14,33%	14,70%	14,70%	14,58%
Otro	6,05%	6,96%	6,96%	6,66%

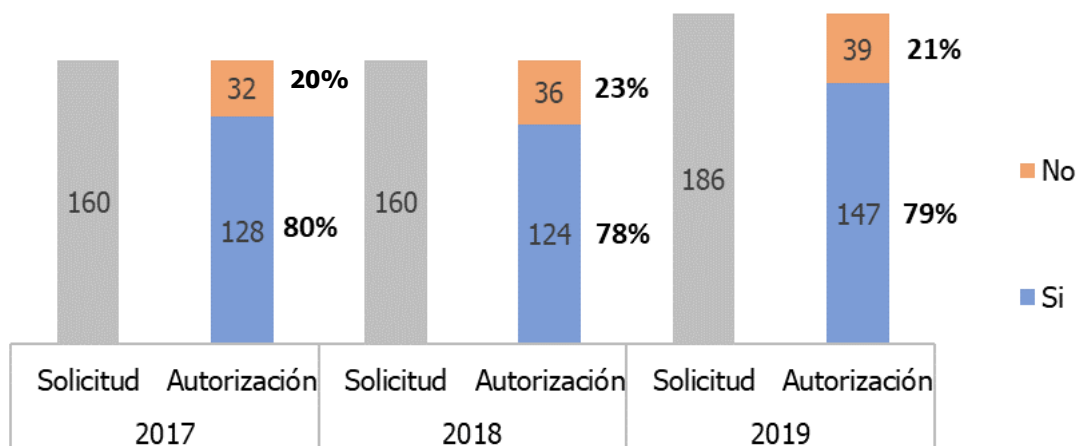


El 64,76% de las 4.321 empresas indican que la remuneración de sus altos directivos es fija.

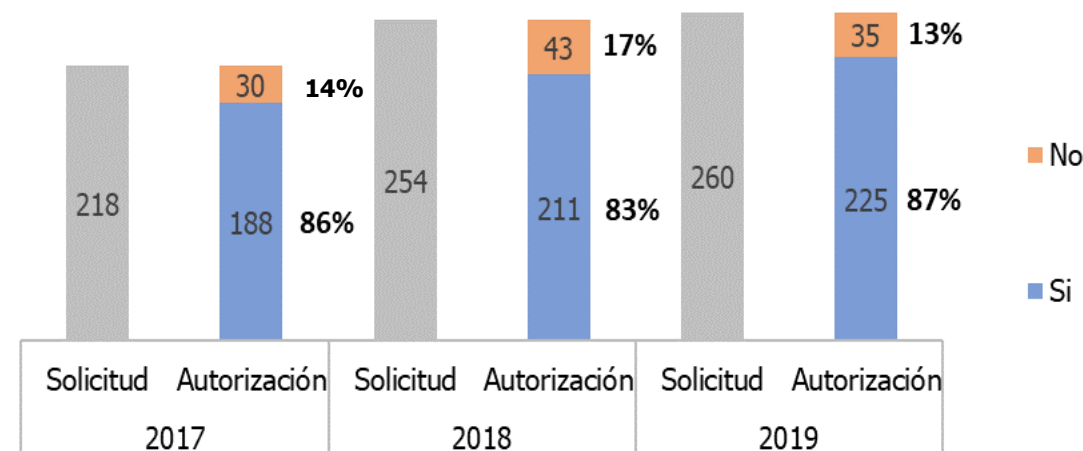
SOLICITUD DE AUTORIZACIONES AL MÁXIMO ÓRGANO SOCIAL PARA LA REALIZACIÓN DE OPERACIONES

de

CONFLICTO DE INTERÉS



COMPETENCIA CON LA EMPRESA



En el año 2019 se incrementaron las solicitudes para la realización de operaciones de conflicto de interés, siendo autorizadas solamente el 79%. Para el caso de las operaciones de competencia con la empresa estas aumentaron poco en el 2019 frente al 2018, siendo autorizadas solamente el 87%.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**



3. JUNTA DIRECTIVA



**El futuro
es de todos**

**Gobierno
de Colombia**

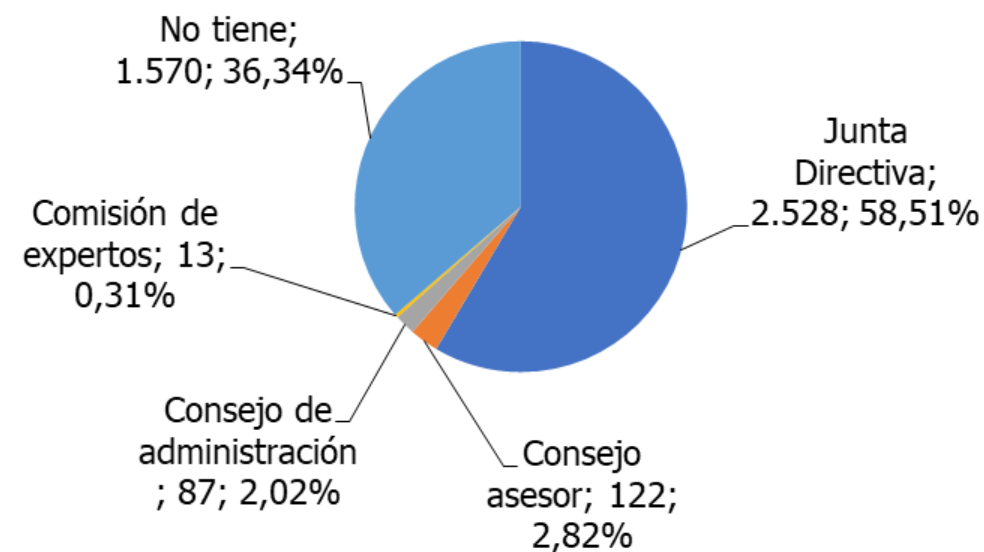
En esta sección se abordarán los principales indicadores relacionados con el órgano colegiado intermedio entre el máximo órgano social y el director general.

El buen gobierno corporativo busca que este órgano consultivo este compuesto por un número impar de miembros para que haya poder de deliberación, que sus miembros sean personas preparadas (perfiles acordes al objeto social de la empresa o al sector al que pertenece) para que con sus aportes apoyen la toma de decisiones del gerente, que sus miembros sean personas independientes que no estén ligados con la empresa (que no sean accionistas ni empleados) y la presencia de mujeres ayuda bastante a las juntas porque suelen ser más aversas al riesgo.

JUNTA DIRECTIVA U ÓRGANO EQUIVALENTE

Órganos de administración colegiados	2017	2018	2019
Junta Directiva	59,34%	58,71%	57,49%
Consejo asesor	2,55%	2,45%	3,45%
Consejo de administración	2,15%	2,06%	1,85%
Comisión de expertos	0,30%	0,37%	0,25%
No tiene	35,66%	36,40%	36,96%

En la muestra de las 4.321 sociedades, la junta directiva es el principal órgano equivalente con una participación del 58,51% en promedio en el periodo de análisis.



Promedio De los años

JUNTA DIRECTIVA U ÓRGANO EQUIVALENTE

	ANONIMA			LIMITADA			S A S			S.C.A.			S.en.C.			UNIPERSONAL		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Junta Directiva	97,59%	96,11%	94,43%	32,34%	32,67%	33,33%	40,70%	40,32%	39,24%	26,67%	28,33%	23,33%	31,48%	33,33%	33,33%		10,00%	
Consejo asesor	0,20%	0,13%	0,40%	1,98%	1,32%	2,64%	4,12%	4,12%	5,53%				3,70%	1,85%	1,85%			10,00%
Consejo de administración	0,13%	0,40%	0,54%	3,96%	2,31%	1,98%	3,12%	3,04%	2,70%	5,00%	1,67%	1,67%	1,85%	1,85%			10,00%	
Comisión de expertos		0,07%	0,07%	0,33%	0,33%	0,33%	0,46%	0,58%	0,37%				1,85%					
Ninguno	2,08%	3,29%	4,56%	61,39%	63,37%	61,72%	51,60%	51,94%	52,14%	68,33%	70,00%	75,00%	61,11%	62,96%	64,81%	100,00%	80,00%	90,00%

La junta directiva es el órgano más usado por las sociedades sin importar su naturaleza jurídica. Se destaca además que su adopción es voluntaria para las sociedades diferentes a la anónima.

En el caso de las SAS y de las S.C.A. el segundo órgano más usado es el consejo asesor.
El consejo de administración es el segundo órgano más usado para las sociedades limitadas.

JUNTA DIRECTIVA U ÓRGANO EQUIVALENTE

COMPOSICIÓN

	Junta Directiva			Comisión de Expertos			Consejo Asesor			Consejo de Administración		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Un miembro	1,05%	1,38%	1,29%				1,82%	2,83%	6,04%	4,30%	1,12%	1,25%
Dos miembros	4,64%	5,40%	4,99%				11,82%	8,49%	12,08%	11,83%	12,36%	13,75%
Tres miembros	54,29%	52,38%	53,06%	38,46%	31,25%	18,18%	31,82%	30,19%	28,86%	17,20%	17,98%	18,75%
Cuatro miembros	8,23%	8,08%	7,81%	15,38%	18,75%	18,18%	8,18%	21,70%	18,79%	13,98%	10,11%	8,75%
Cinco miembros	23,21%	24,00%	23,79%	30,77%	31,25%	45,45%	22,73%	18,87%	19,46%	21,51%	24,72%	22,50%
Seis miembros	3,39%	3,59%	3,66%				10,00%	7,55%	6,04%	5,38%	12,36%	10,00%
Siete miembros	3,43%	3,55%	3,74%	7,69%	6,25%	9,09%	5,45%	6,60%	5,37%	11,83%	10,11%	15,00%
Más de siete miembros	1,76%	1,62%	1,65%	7,69%	12,50%	9,09%	8,18%	3,77%	3,36%	13,98%	11,24%	10,00%

Respecto a la composición de la junta directiva u órgano equivalente, se destaca que la más frecuente es de 3 miembros seguida por la de 5 miembros, mostrando un número impar, clave para facilitar la deliberación en la toma de decisiones.

JUNTA DIRECTIVA U ÓRGANO EQUIVALENTE

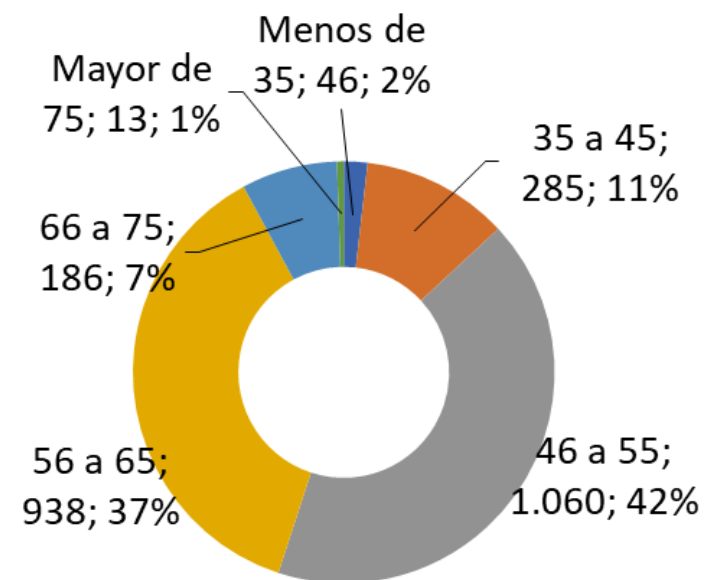
COMPOSICIÓN

Sociedades con Junta Directiva	2.564		2.537		2.484			
Participación en la Junta Directiva	2017		2018		2019		Promedio	
	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No
Miembros que son mujeres	57,14%	42,86%	57,82%	42,18%	58,01%	41,99%	57,65%	42,35%
Miembros Independientes	48,28%	51,72%	47,73%	52,27%	49,36%	50,64%	48,45%	51,55%
Miembros con cargos de alta gerencia	64,63%	35,37%	65,71%	34,29%	64,25%	35,75%	64,86%	35,14%
Miembros que son accionistas o socios	60,34%	39,66%	60,27%	39,73%	57,93%	42,07%	59,53%	40,47%

En las sociedades con junta directiva, el 57,65% de las empresas tiene 1 o más mujeres como miembros de junta directiva. El 48,45% tiene miembros independientes en sus juntas. Más del 60% de las empresas tiene como miembros accionistas o socios y cargos de alta gerencia.

EDAD MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA

Junta Directiva	2.564	2.537	2.484
¿Cuál es el promedio de edad de los miembros de la junta	2017	2018	2019
Menos de 35	1,79%	1,14%	2,54%
35 a 45	11,78%	11,43%	10,63%
46 a 55	43,33%	42,22%	40,18%
56 a 65	35,76%	37,80%	37,72%
66 a 75	6,67%	6,86%	8,62%
Mayor de 75	0,66%	0,55%	0,32%



Las juntas directivas están principalmente compuestas por miembros de 46 a 55 años con un 42% y de 56 a 65 años con un 37%.

PERFILES MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA

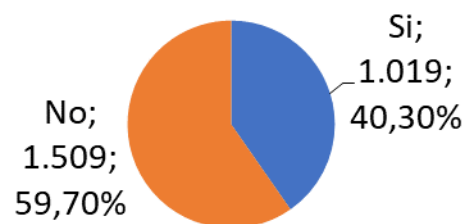
Perfiles de la Junta Directiva	2017	2018	2019	Promedio
Industria	13,11%	13,35%	13,36%	13,27%
Contaduría	5,62%	5,91%	5,84%	5,79%
Banca de inversión	5,58%	5,55%	5,75%	5,63%
Ciencias jurídicas	8,89%	8,97%	8,90%	8,92%
Ciencias técnicas (ingenierías)	13,26%	12,89%	13,22%	13,13%
Académico	3,25%	2,82%	2,76%	2,94%
Mercado de valores	3,18%	2,99%	3,06%	3,07%
Financiero	19,81%	19,35%	18,56%	19,24%
Recursos humanos	3,34%	3,60%	3,52%	3,49%
Ciencias sociales	2,13%	2,08%	2,01%	2,08%
Relaciones internacionales	3,60%	3,47%	3,47%	3,51%
Gobierno y políticas públicas	1,93%	2,14%	2,33%	2,13%
Administración de riesgos	3,14%	2,90%	2,94%	3,00%
Otras áreas del conocimiento	13,16%	13,96%	14,28%	13,80%



De acuerdo con lo reportado por las sociedades, los perfiles más usados de miembros de junta directiva son financiero, industria y ciencias técnicas (ingeniería).

REGLAMENTO INTERNO EN JUNTA DIRECTIVA

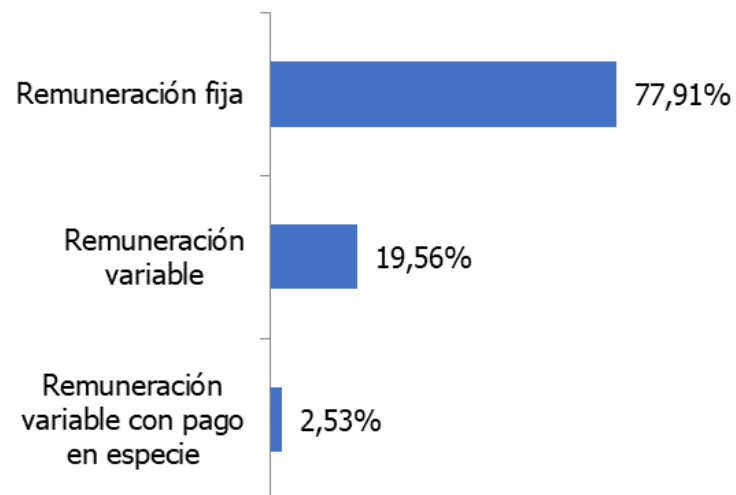
Reglamento Interno en Junta Directiva	2017	2018	2019
Si	36,23%	40,28%	44,52%
No	63,77%	59,72%	55,48%



El 40,30% de sociedades en promedio cuentan con un reglamento interno en su junta directiva. Se observa que con el pasar de los años, esta práctica ha tenido mayor acogida por los empresarios.

REMUNERACIÓN EN JUNTA DIRECTIVA

Remuneración de la Junta Directiva	2017	2018	2019	Promedio
Remuneración fija	78,20%	78,20%	77,01%	77,91%
Remuneración variable	19,08%	19,85%	19,67%	19,56%
Remuneración variable con pago en especie	2,73%	1,90%	2,96%	2,53%



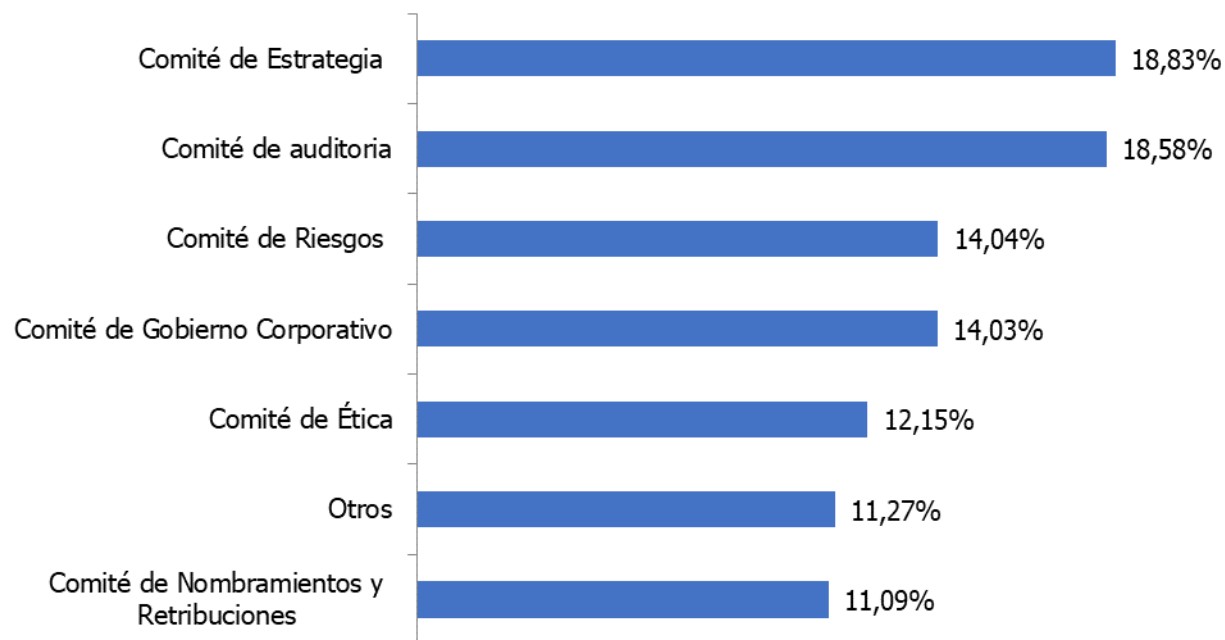
El tipo de remuneración más frecuente entre los miembros de junta directiva es la remuneración fija.

PERIODICIDAD CON LA QUE SE REUNE LA JUNTA DIRECTIVA Y ÓRGANO EQUIVALENTE

	Junta Directiva			Comisión de Expertos			Consejo Asesor			Consejo de Administración		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Mensualmente	34,71%	34,65%	37,48%	69,23%	75,00%	81,82%	53,64%	54,72%	55,03%	51,61%	51,69%	62,50%
Bimestralmente	10,06%	10,29%	8,94%	7,69%			9,09%	14,15%	10,07%	3,23%	5,62%	2,50%
Trimestralmente	16,58%	17,70%	17,31%	15,38%	18,75%	9,09%	12,73%	15,09%	10,74%	21,51%	22,47%	16,25%
Semestralmente	10,10%	10,48%	9,46%		6,25%	9,09%	11,82%	5,66%	12,75%	5,38%	4,49%	2,50%
Anualmente	20,05%	18,49%	17,95%	7,69%	0,00%	0,00%	10,00%	7,55%	9,40%	9,68%	7,87%	6,25%
Otros	8,50%	8,40%	8,86%				2,73%	2,83%	2,01%	8,60%	7,87%	10,00%

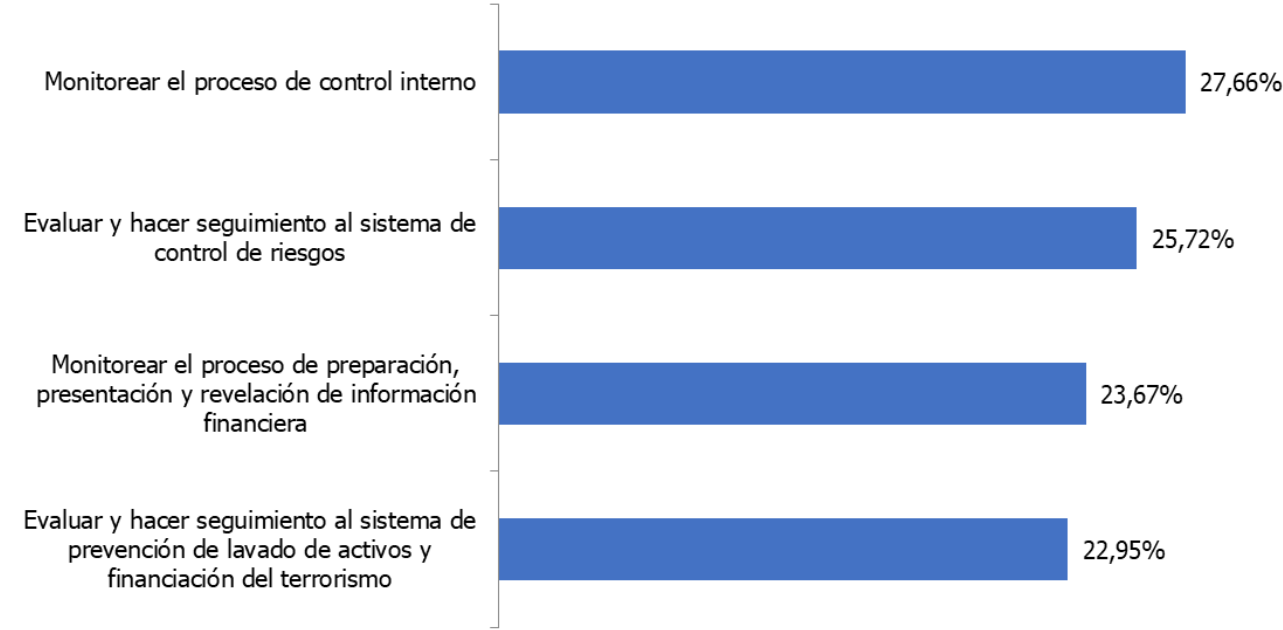
La periodicidad más frecuente es mensualmente sin importar si la sociedad tiene junta directiva u otro órgano equivalente.

Comités	2017	2018	2019	Promedio
Comité de auditoria	17,83%	18,11%	19,80%	18,58%
Comité de Nombramientos y Retribuciones	11,34%	11,07%	10,85%	11,09%
Comité de Gobierno Corporativo	14,06%	14,29%	13,75%	14,03%
Comité de Ética	12,40%	12,20%	11,84%	12,15%
Comité de Riesgos	14,20%	13,84%	14,08%	14,04%
Comité de Estrategia	19,01%	19,04%	18,45%	18,83%
Otros	11,16%	11,45%	11,22%	11,27%



Los comités más frecuentes dentro de las juntas directivas son: de estrategia y de auditoría.

Funciones	2017	2018	2019	Promedio
Monitorear el proceso de preparación, presentación y revelación de información financiera	24,38%	22,86%	23,75%	23,67%
Evaluar y hacer seguimiento al sistema de control de riesgos	25,44%	25,80%	25,92%	25,72%
Evaluar y hacer seguimiento al sistema de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo	22,98%	23,49%	22,41%	22,95%
Monitorear el proceso de control interno	27,20%	27,85%	27,93%	27,66%



La función más frecuentemente realizadas por el comité de auditoría es la de monitorear el proceso de control interno.



4. IGUALDAD DE GENERO

En esta sección se abordarán los principales indicadores relacionados con los cargos o posiciones ocupadas por mujeres.

La OCDE en sus recomendaciones respecto al directorio, indica revisar las cuotas de representación para mejorar la equidad de género.

Equidad en salarios de hombres y mujeres.

En el año 2015, los Estados miembros de Naciones Unidas establecieron los objetivos de desarrollo donde incluyeron el relacionado con la Igualdad de género.



POSICIONES OCUPADAS POR MUJERES



	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
• Mujeres miembros de junta directiva*	23,01%	23,68%	23,60%
• Mujeres representantes legales principales	15,67%	16,62%	17,40%
• Mujeres revisoras fiscales principales	46,82%	48,21%	49,46%
• Mujeres contadoras de la empresa	65,15%	64,85%	65,77%

Esto es el quorum:

- Hacer el cálculo completo sobre todas las Sociedades que tienen junta directiva.

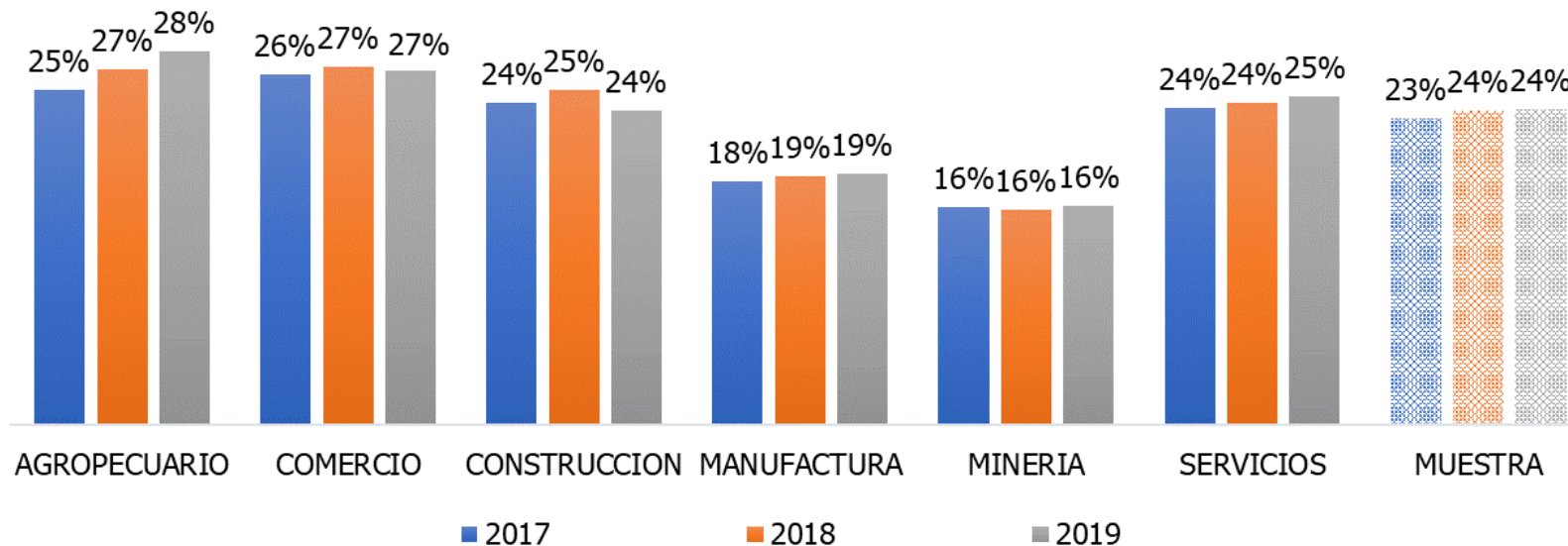
* Se analizaron las empresas con junta directiva de la muestra de 4,321 sociedades

	2017	2018	2019
Junta Directiva	2.564	2.537	2.484



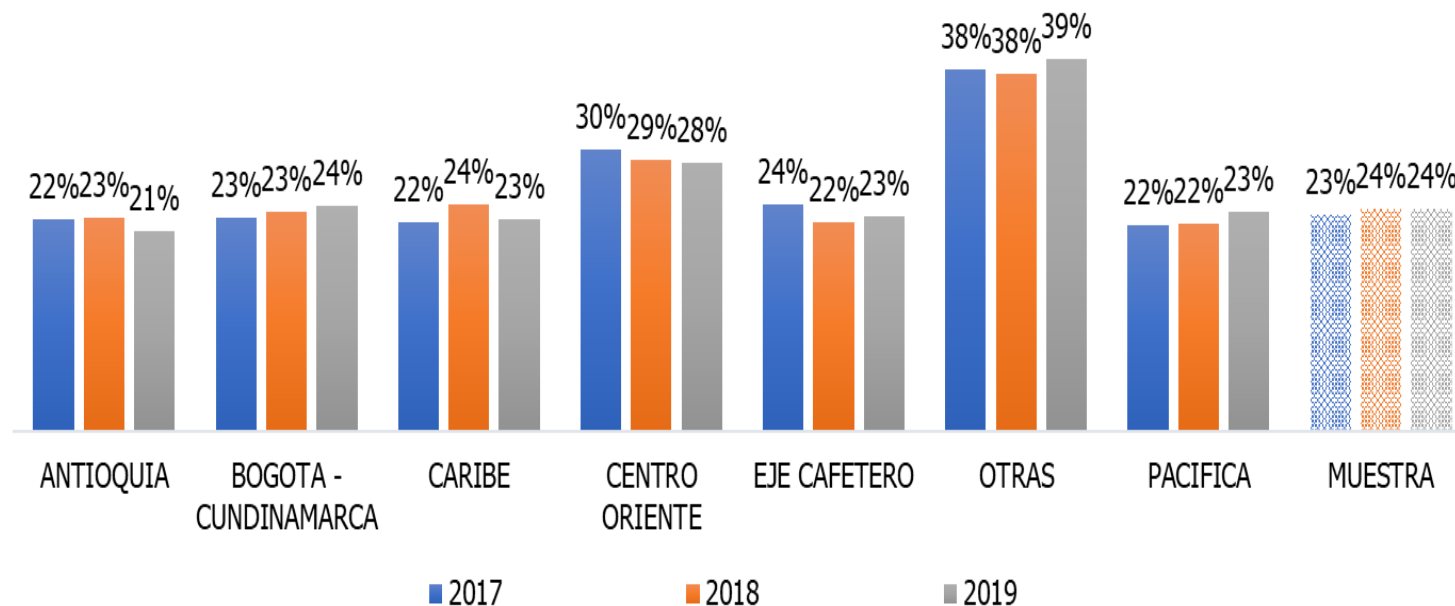
MUJERES EN JUNTA DIRECTIVA POR MACROSECTOR

Macrosector	2017			2018			2019		
	Miembros de JD	Mujeres	Part	Miembros de JD	Mujeres	Part	Miembros de JD	Mujeres	Part
AGROPECUARIO	670	168	25%	679	181	27%	651	182	28%
COMERCIO	2.569	675	26%	2.519	677	27%	2.443	648	27%
CONSTRUCCION	873	211	24%	866	217	25%	848	200	24%
MANUFACTURA	2.561	468	18%	2.539	474	19%	2.484	467	19%
MINERÍA	147	24	16%	155	25	16%	152	25	16%
SERVICIOS	3.023	719	24%	2.965	715	24%	2.975	733	25%
TOTAL MUESTRA	9.843	2.265	23%	9.723	2.289	24%	9.553	2.255	24%



MUJERES EN JUNTA DIRECTIVA POR REGIÓN

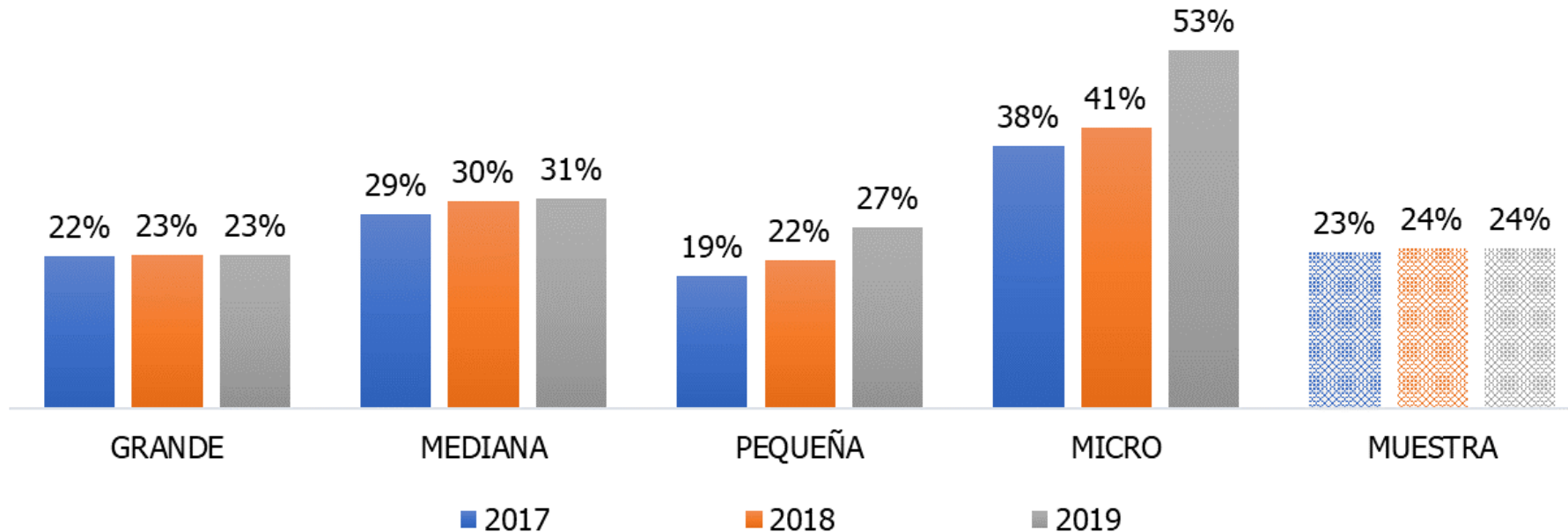
Región	2017			2018			2019		
	Miembros de JD	Mujeres	Part	Miembros de JD	Mujeres	Part	Miembros de JD	Mujeres	Part
ANTIOQUIA	1.783	400	22%	1.769	401	23%	1.716	365	21%
BOGOTA - CUNDINAMARCA	4.942	1.115	23%	4.897	1.141	23%	4.839	1.155	24%
CARIBE	1.027	227	22%	1.009	243	24%	982	221	23%
CENTRO ORIENTE	463	138	30%	434	125	29%	430	122	28%
EJE CAFETERO	337	81	24%	342	76	22%	339	77	23%
OTRAS	138	53	38%	148	56	38%	152	60	39%
PACIFICA	1.153	251	22%	1.124	247	22%	1.095	255	23%
TOTAL MUESTRA	9.843	2.265	23%	9.723	2.289	24%	9.553	2.255	24%



* La participación se calculó como miembros mujeres / miembros de junta directiva para cada año

MUJERES EN JUNTA DIRECTIVA POR TAMAÑO

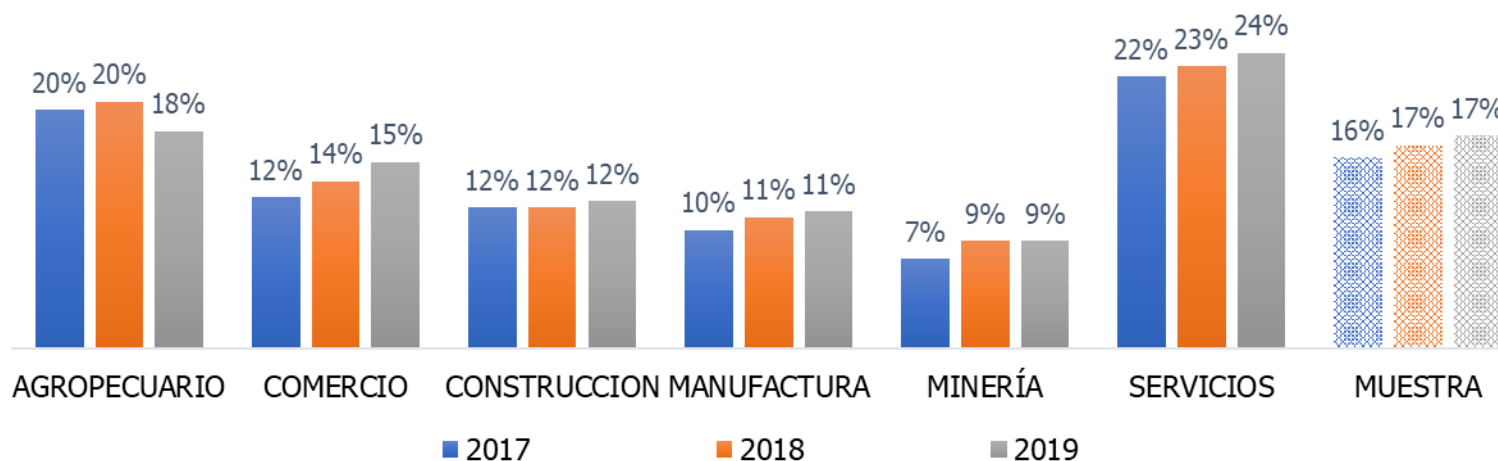
Tamaño	2017			2018			2019		
	Miembros de JD	Mujeres	Part	Miembros de JD	Mujeres	Part	Miembros de JD	Mujeres	Part
GRANDE	8.625	1.925	22%	8.496	1.921	23%	8.380	1.894	23%
MEDIANA	1.107	316	29%	1.127	343	30%	1.056	325	31%
PEQUEÑA	98	19	19%	83	18	22%	98	26	27%
MICRO	13	5	38%	17	7	41%	19	10	53%
TOTAL MUESTRA	9.843	2.265	23%	9.723	2.289	24%	9.553	2.255	24%



* La participación se calculó como miembros mujeres / miembros de junta directiva para cada año. Tamaño definido de acuerdo con la ley 905 de 2004. Grandes > 30.000 SMMLV, Medianas entre 5.000 y 30.000 SMMLV, Pequeñas entre 500 y 5.000 SMMLV y micro inferiores a 500 SMMLV.

MUJERES REPRESENTANTE LEGAL PRINCIPAL POR MACROSECTOR

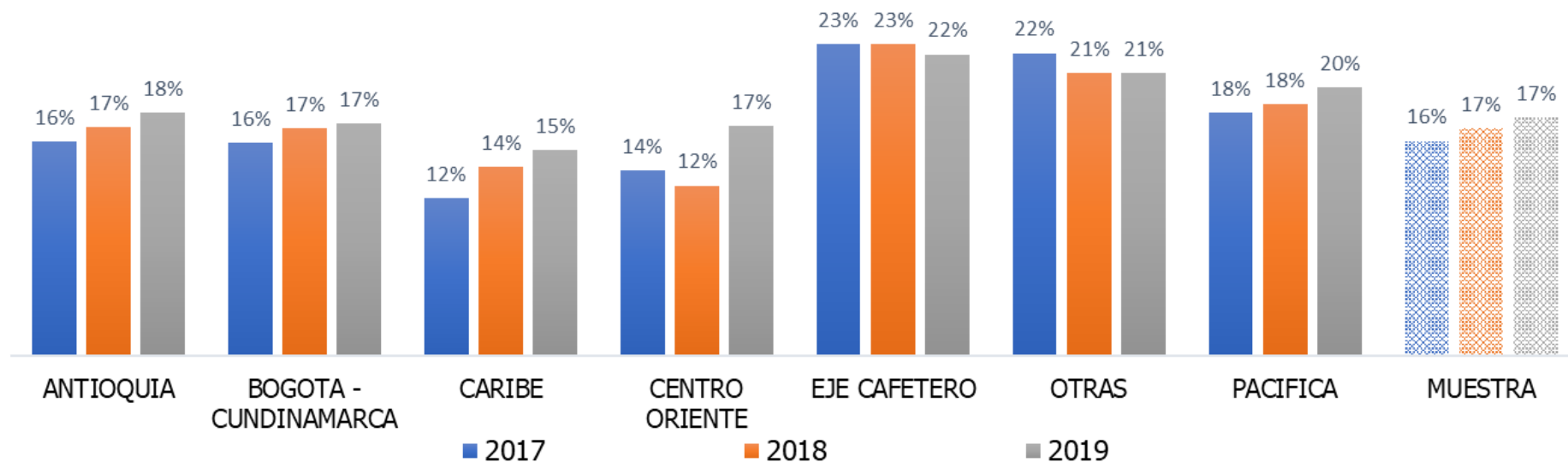
Macrosector	Empresas	2017		2018		2019	
		Mujeres RLP	Part	Mujeres RLP	Part	Mujeres RLP	Part
AGROPECUARIO	292	57	20%	59	20%	52	18%
COMERCIO	1.125	139	12%	154	14%	172	15%
CONSTRUCCION	373	43	12%	43	12%	45	12%
MANUFACTURA	919	89	10%	99	11%	103	11%
MINERÍA	68	5	7%	6	9%	6	9%
SERVICIOS	1.544	344	22%	357	23%	374	24%
TOTAL MUESTRA	4.321	677	16%	718	17%	752	17%



* La participación se calculó como mujeres representantes legales principales / número de empresas para cada año.

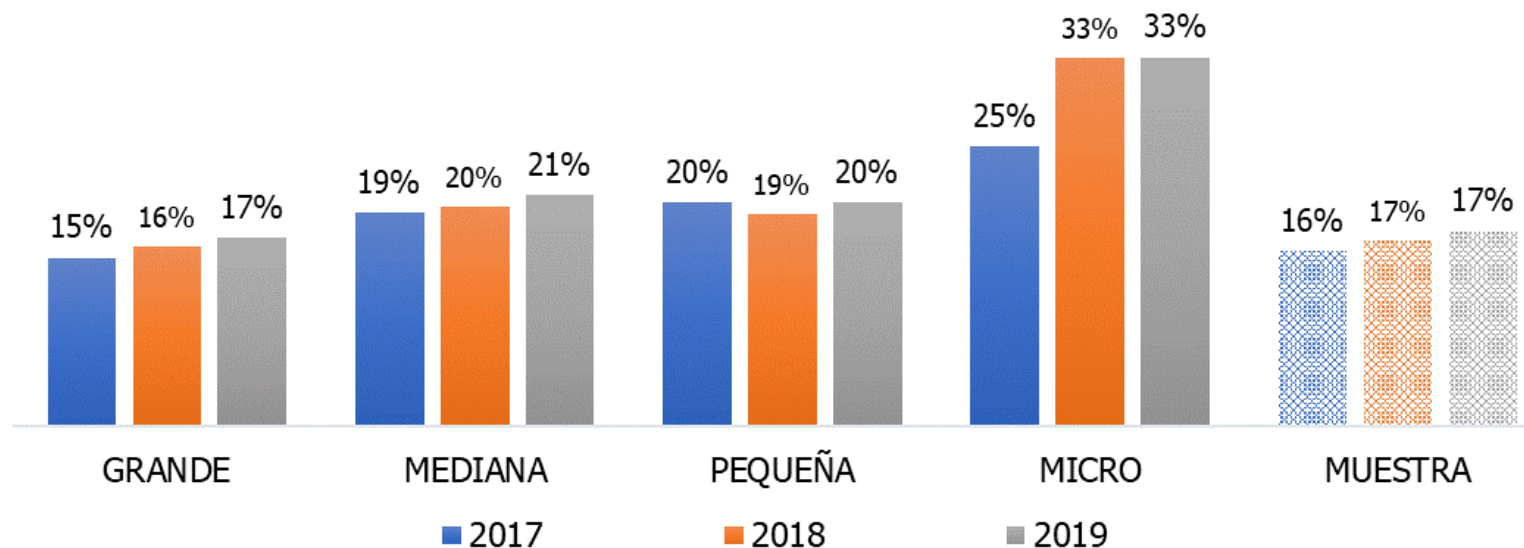
MUJERES REPRESENTANTES LEGALES PRINCIPALES POR REGIÓN

Región	Empresas	2017		2018		2019	
		Mujeres RLP	Part	Mujeres RLP	Part	Mujeres RLP	Part
ANTIOQUIA	761	119	16%	127	17%	135	18%
BOGOTA - CUNDINAMARCA	2.282	354	16%	378	17%	386	17%
CARIBE	399	46	12%	55	14%	60	15%
CENTRO ORIENTE	185	25	14%	23	12%	31	17%
EJE CAFETERO	141	32	23%	32	23%	31	22%
OTRAS	68	15	22%	14	21%	14	21%
PACIFICA	485	86	18%	89	18%	95	20%
TOTAL MUESTRA	4.321	677	16%	718	17%	752	17%



MUJERES REPRESENTANTES LEGALES PRINCIPALES POR TAMAÑO

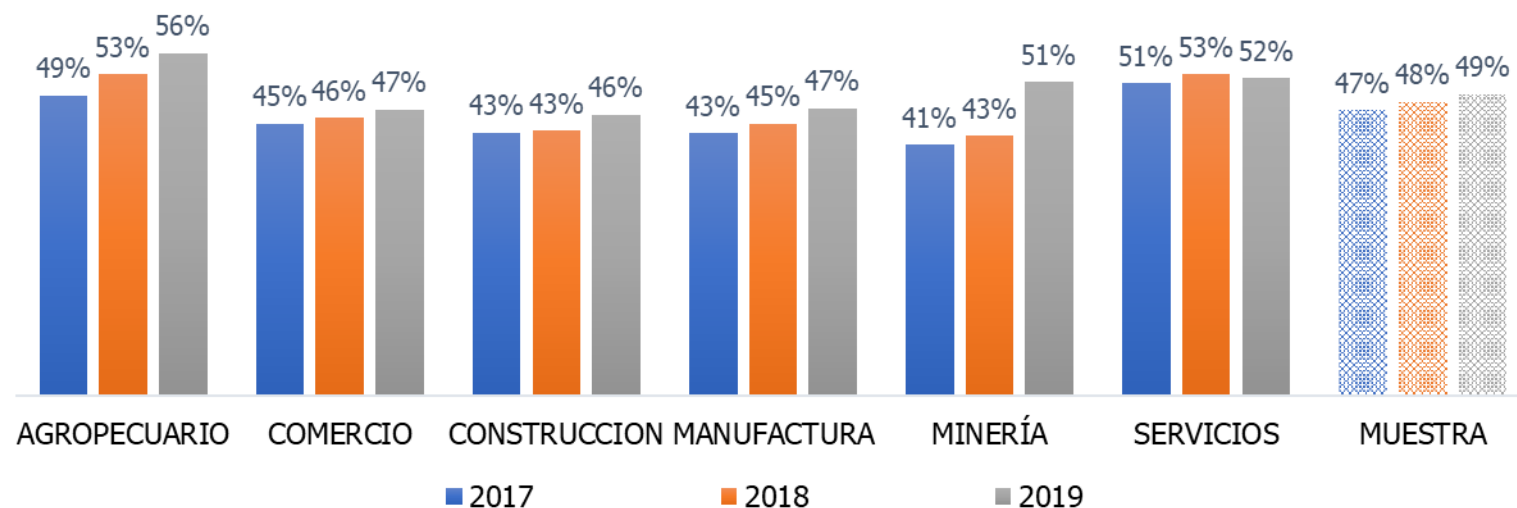
Tamaño	Empresas	2017		2018		2019	
		Mujeres RLP	Part	Mujeres RLP	Part	Mujeres RLP	Part
GRANDE	3.673	552	15%	590	16%	617	17%
MEDIANA	577	110	19%	113	20%	119	21%
PEQUEÑA	59	12	20%	11	19%	12	20%
MICRO	12	3	25%	4	33%	4	33%
TOTAL MUESTRA	4.321	677	16%	718	17%	752	17%



* La participación se calculó como mujeres representantes legales principales / número de empresas para cada año. Tamaño definido de acuerdo con la ley 905 de 2004. Grandes > 30.000 SMMLV, Medianas entre 5.000 y 30.000 SMMLV, Pequeñas entre 500 y 5.000 SMMLV y micro inferiores a 500 SMMLV.

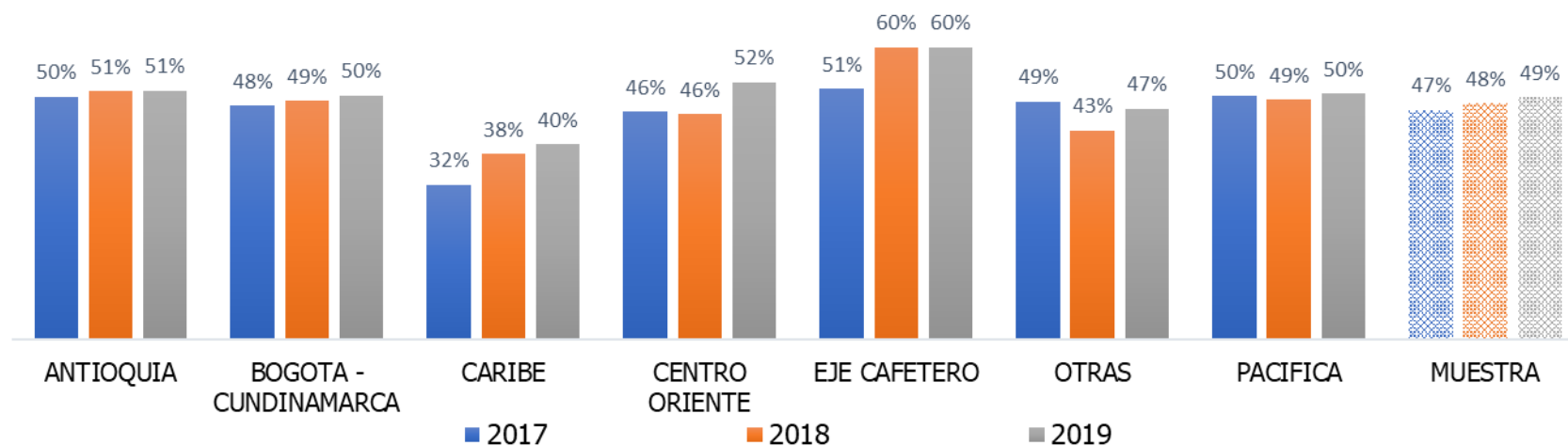
MUJERES REVISORAS FISCALES PRINCIPAL POR MACROSECTOR

Macrosector	Empresas	2017		2018		2019	
		Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part
AGROPECUARIO	292	144	49%	154	53%	164	56%
COMERCIO	1.125	502	45%	513	46%	528	47%
CONSTRUCCION	373	161	43%	162	43%	172	46%
MANUFACTURA	919	396	43%	410	45%	433	47%
MINERÍA	68	28	41%	29	43%	35	51%
SERVICIOS	1.544	792	51%	815	53%	805	52%
TOTAL MUESTRA	4.321	2.023	47%	2.083	48%	2.137	49%



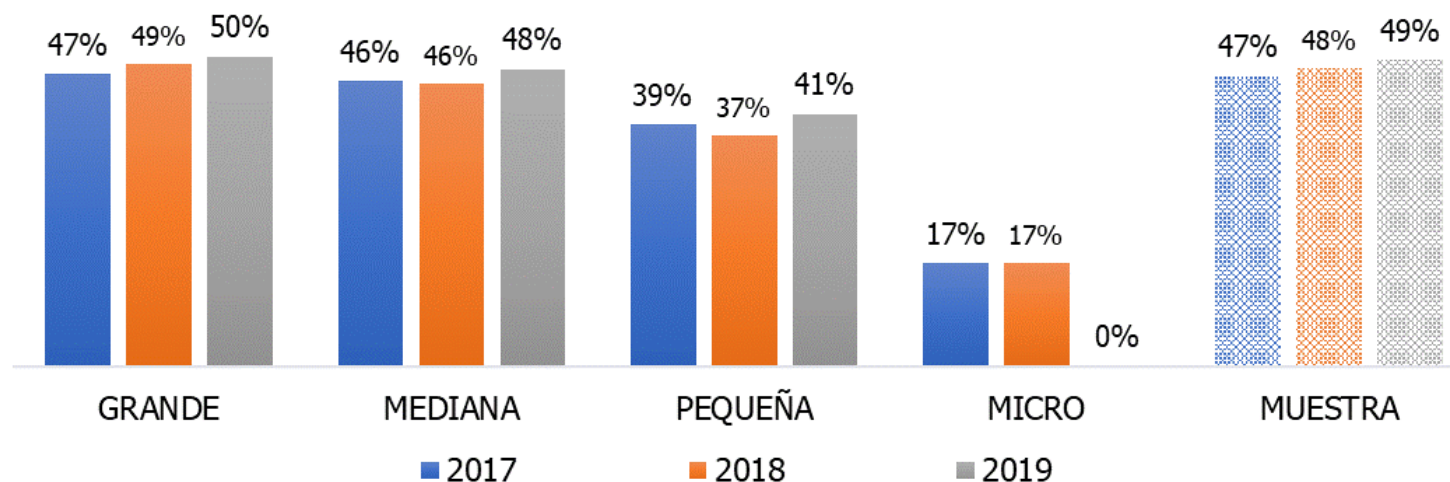
MUJERES REVISORAS FISCALES PRINCIPALES POR REGIÓN

Región	Empresas	2017		2018		2019	
		Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part
ANTIOQUIA	761	377	50%	385	51%	386	51%
BOGOTA - CUNDINAMARCA	2.282	1.088	48%	1112	49%	1136	50%
CARIBE	399	126	32%	151	38%	159	40%
CENTRO ORIENTE	185	86	46%	85	46%	97	52%
EJE CAFETERO	141	72	51%	84	60%	84	60%
OTRAS	68	33	49%	29	43%	32	47%
PACIFICA	485	241	50%	237	49%	243	50%
TOTAL MUESTRA	4.321	2.023	47%	2083	48%	2137	49%



MUJERES REVISORAS FISCALES PRINCIPALES POR TAMAÑO

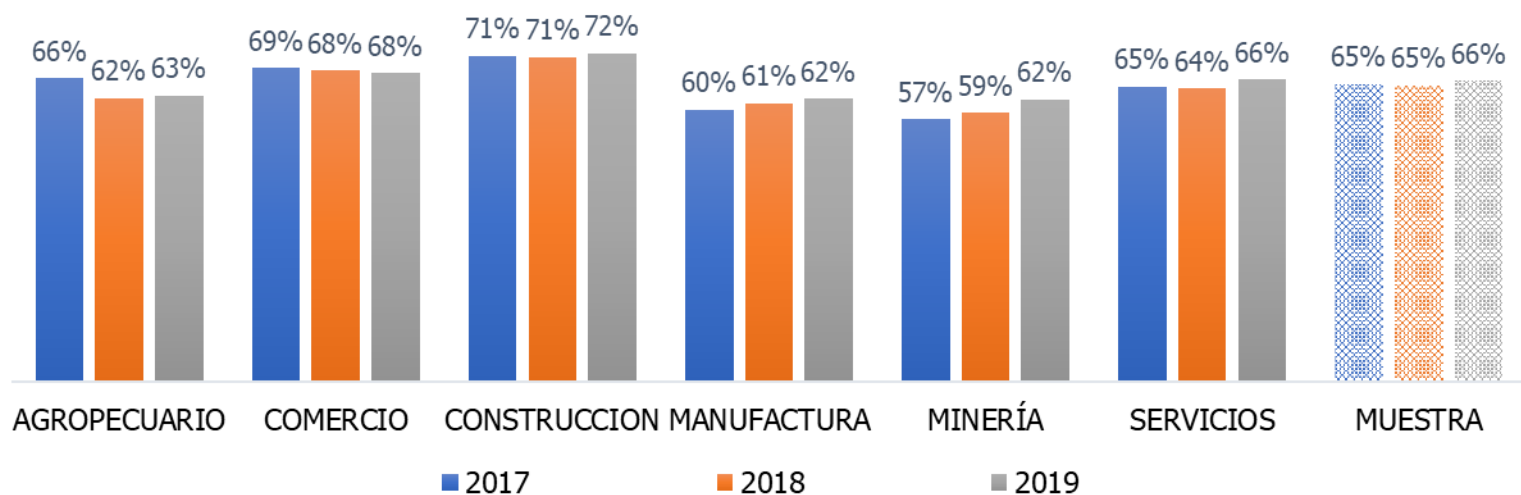
Tamaño	Empresas	2017		2018		2019	
		Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part
GRANDE	3.673	1.732	47%	1.796	49%	1.836	50%
MEDIANA	577	266	46%	263	46%	277	48%
PEQUEÑA	59	23	39%	22	37%	24	41%
MICRO	12	2	17%	2	17%	0	0%
TOTAL MUESTRA	4.321	2.023	47%	2.083	48%	2.137	49%



* La participación se calculó como mujeres revisoras fiscales principales / número de empresas para cada año. Tamaño definido de acuerdo con la ley 905 de 2004. Grandes > 30.000 SMMLV, Medianas entre 5.000 y 30.000 SMMLV, Pequeñas entre 500 y 5.000 SMMLV y micro inferiores a 500 SMMLV.

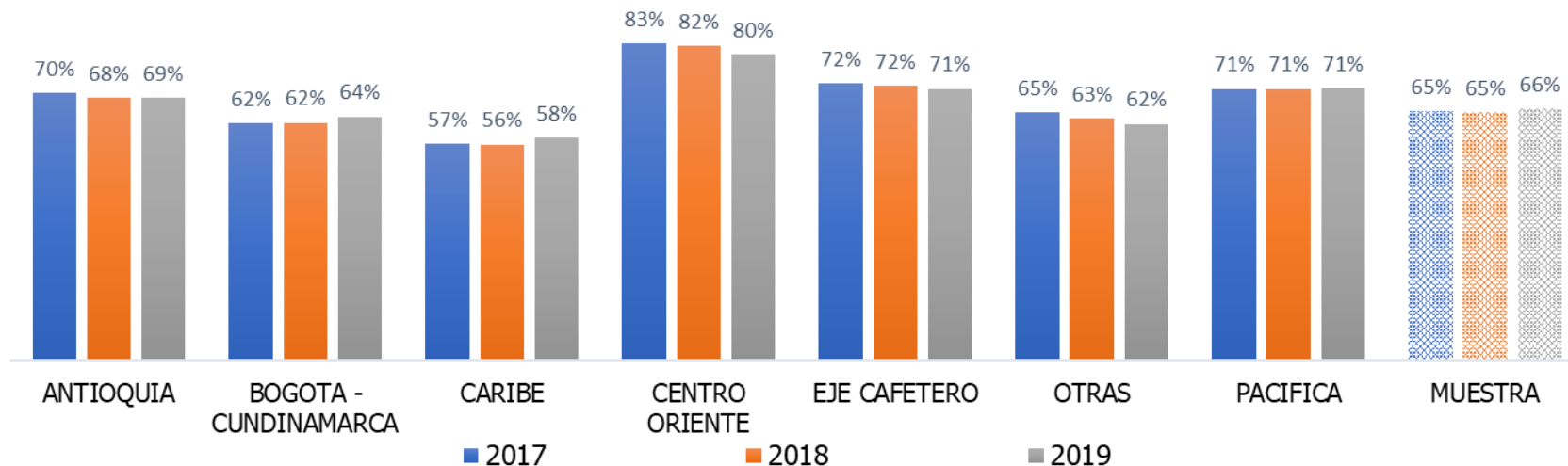
MUJERES CONTADORAS POR MACROSECTOR

Macrosector	Empresas	2017		2018		2019	
		Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part
AGROPECUARIO	292	194	66%	181	62%	183	63%
COMERCIO	1.125	772	69%	766	68%	760	68%
CONSTRUCCION	373	266	71%	265	71%	268	72%
MANUFACTURA	919	547	60%	560	61%	569	62%
MINERÍA	68	39	57%	40	59%	42	62%
SERVICIOS	1.544	997	65%	990	64%	1.020	66%
TOTAL MUESTRA	4.321	2.815	65%	2.802	65%	2.842	66%



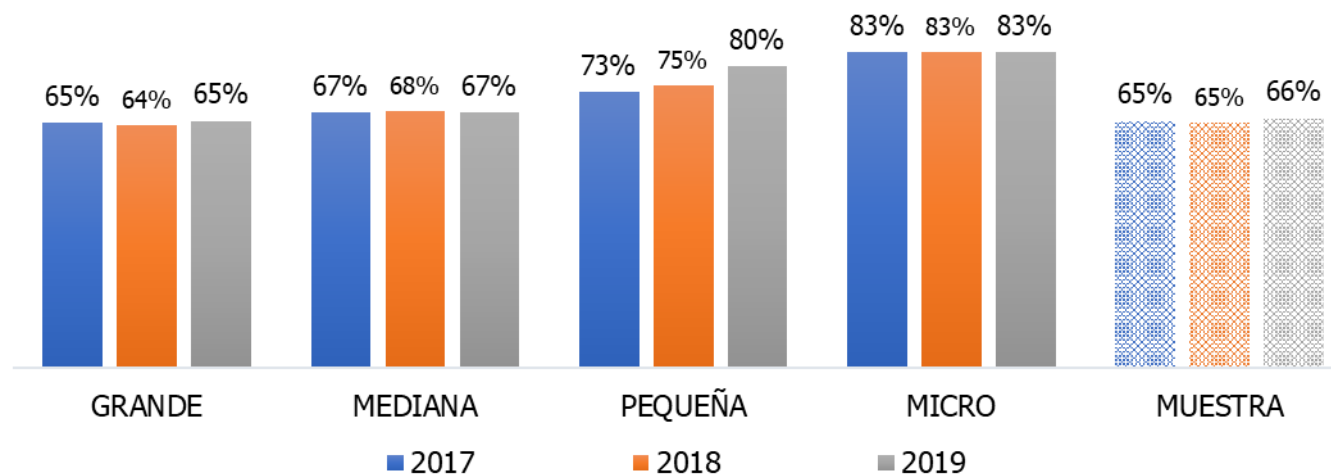
MUJERES CONTADORAS LEGALES PRINCIPALES POR REGIÓN

Región	Empresas	2017		2018		2019	
		Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part
ANTIOQUIA	761	531	70%	521	68%	522	69%
BOGOTA - CUNDINAMARCA	2.282	1.415	62%	1416	62%	1453	64%
CARIBE	399	226	57%	225	56%	232	58%
CENTRO ORIENTE	185	153	83%	152	82%	148	80%
EJE CAFETERO	141	102	72%	101	72%	100	71%
OTRAS	68	44	65%	43	63%	42	62%
PACIFICA	485	344	71%	344	71%	345	71%
TOTAL MUESTRA	4.321	2.815	65%	2802	65%	2842	66%



MUJERES CONTADORAS POR TAMAÑO

Tamaño	Empresas	2017		2018		2019	
		Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part	Mujeres RFP	Part
GRANDE	3.673	2.373	65%	2.356	64%	2.396	65%
MEDIANA	577	389	67%	392	68%	389	67%
PEQUEÑA	59	43	73%	44	75%	47	80%
MICRO	12	10	83%	10	83%	10	83%
TOTAL MUESTRA	4.321	2.815	65%	2.802	65%	2.842	66%



* La participación se calculó como mujeres as fiscales principales / número de empresas para cada año. Tamaño definido de acuerdo con la ley 905 de 2004. Grandes > 30.000 SMMLV, Medianas entre 5.000 y 30.000 SMMLV, Pequeñas entre 500 y 5.000 SMMLV y micro inferiores a 500 SMMLV.



5. TRANSPARENCIA Y CONTROL

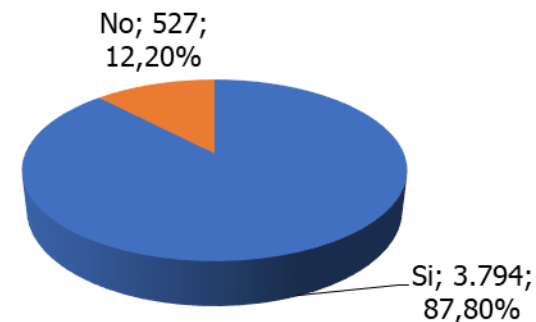
En esta sección se abordarán indicadores relacionados con la transparencia que se basa en brindar la mayor cantidad de información posible a los asociados para garantizar la adecuada toma de decisiones y el control que da confianza sobre el sometimiento de la administración a las normas legales y estatutarias, el aseguramiento de la información financiera y la salvaguarda y conservación de los activos sociales.

Los administradores en su informe de gestión revelarán operaciones celebradas a sus grupos de interés.

Las empresas contarán con un proceso de selección del revisor fiscal bajo criterios de independencia e idoneidad, que determine la necesidad de presentar, al menos, tres propuestas al órgano que lo designe.

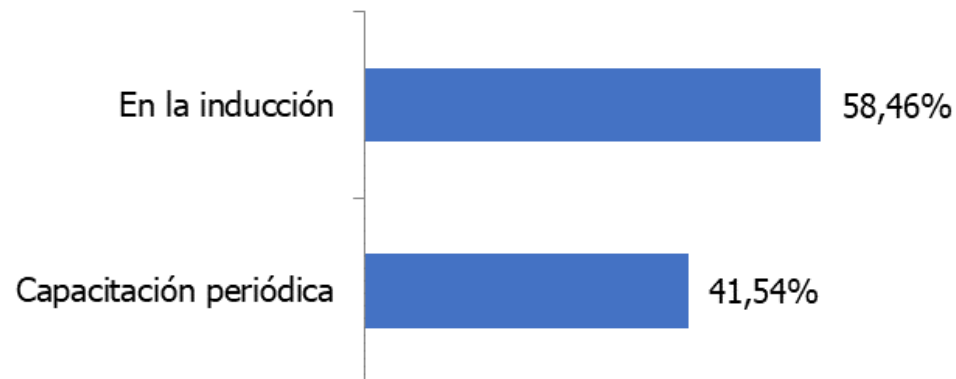
LINEAMIENTOS ÉTICOS

¿La empresa tiene lineamientos éticos?	2017	2018	2019
Si	86,51%	87,60%	89,31%
No	13,49%	12,40%	10,69%



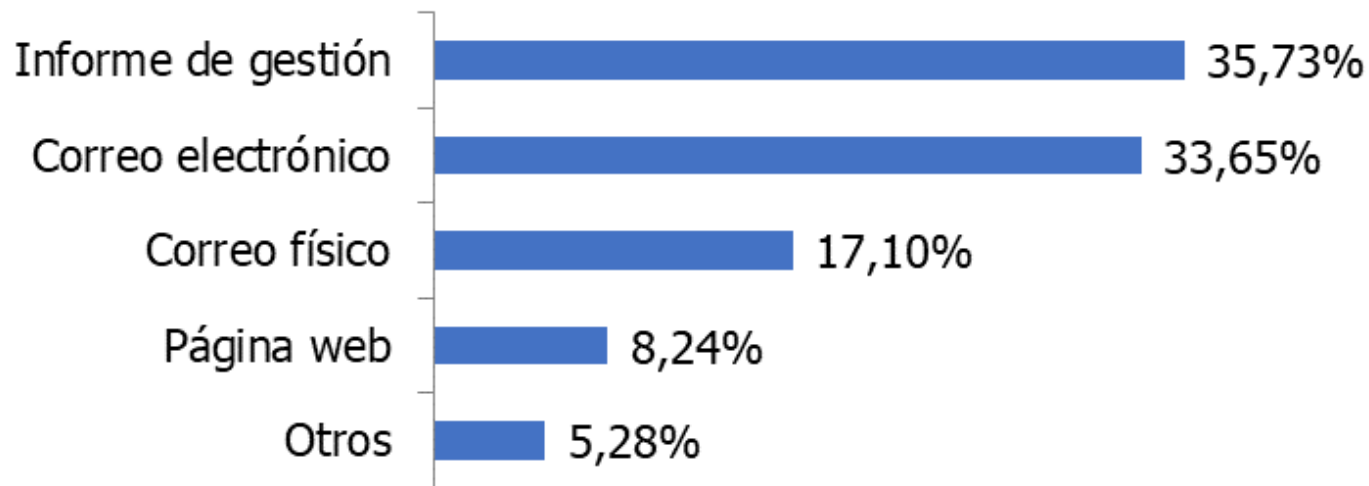
De las 4.321 sociedades analizadas durante los tres años, 3.794 en promedio tienen lineamientos éticos con un 87,80%.

Los lineamientos éticos son socializados a los empleados principalmente en la inducción.

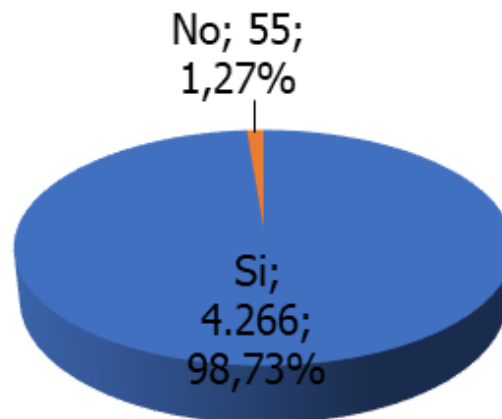


CANALES DE COMUNICACIÓN DE LA EMPRESA CON SUS ACCIONISTAS O SOCIOS

Canales de comunicación de la Empresa con sus accionistas o socios	2017		2018		2019	
	Si	No	Si	No	Si	No
Informe de gestión	86,21%	13,79%	85,40%	14,60%	82,43%	17,57%
Página web	21,66%	78,34%	19,67%	80,33%	17,29%	82,71%
Correo electrónico	79,10%	20,90%	79,43%	20,57%	80,72%	19,28%
Correo físico	42,19%	57,81%	40,87%	59,13%	38,51%	61,49%
Otros	12,34%	87,66%	12,59%	87,41%	12,64%	87,36%



EL INFORME DE GESTIÓN FUE PRESENTADO EN LA ÚLTIMA REUNIÓN DEL MÁXIMO ÓRGANO SOCIAL

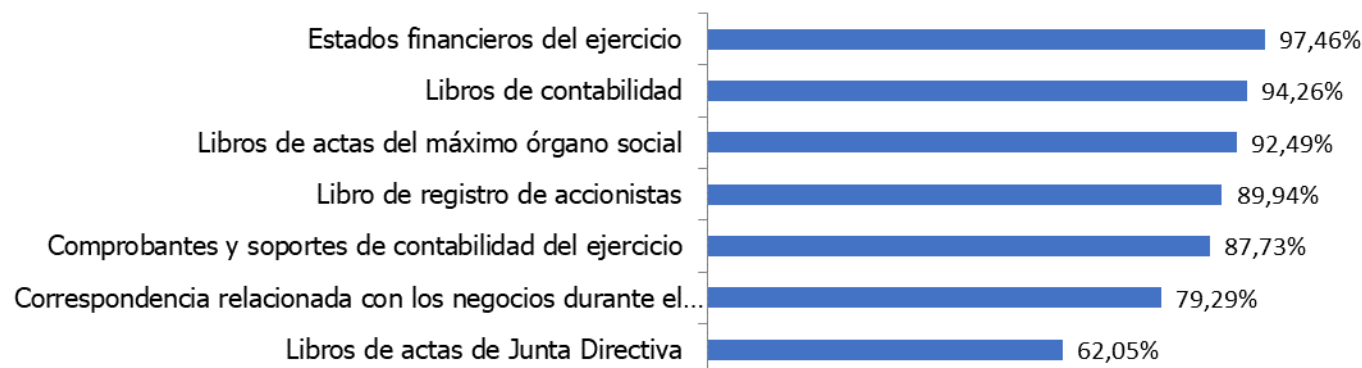


	ANONIMA			LIMITADA			S A S			S.C.A.			S.en.C.			UNIPERSONAL		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Si	99,06%	99,33%	97,45%	99,34%	99,34%	97,03%	98,88%	99,17%	98,38%	98,33%	100,00%	100,00%	98,15%	98,15%	98,15%	100,00%	100,00%	100,00%
No	0,94%	0,67%	2,55%	0,66%	0,66%	2,97%	1,12%	0,83%	1,62%	1,67%	0,00%	0,00%	1,85%	1,85%	1,85%			

El informe de gestión fue presentado por más del 98% de las sociedades, mostrando una buena práctica de difusión de sus resultados a sus accionistas o socios.

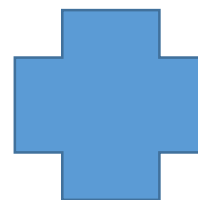
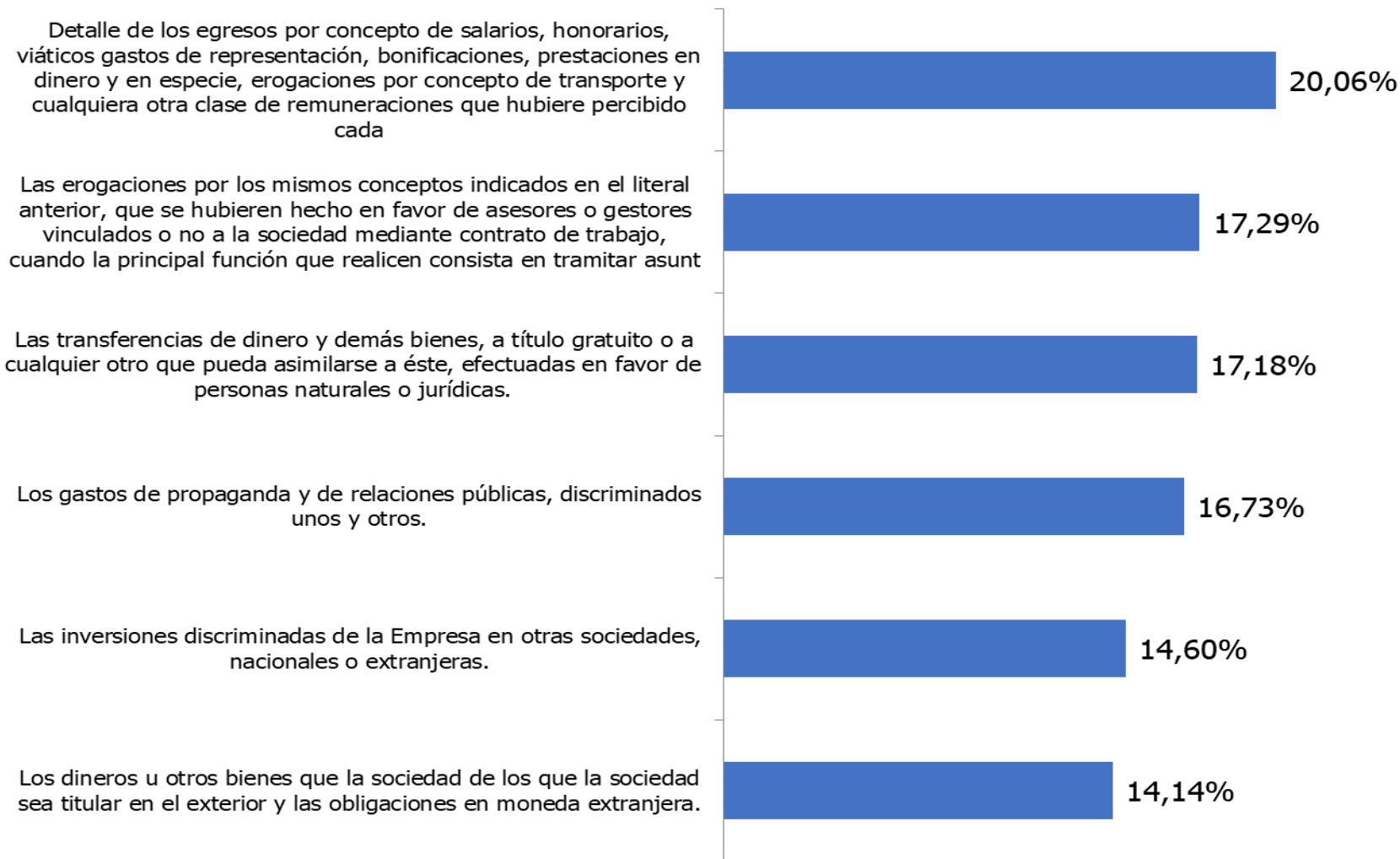
DOCUMENTOS DISPONIBLES PARA EJERCER EL DERECHO DE INSPECCIÓN

		ANONIMA			LIMITADA			S A S			S.C.A.			S.en.C.			UNIPERSONAL		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Libros de actas del máximo órgano social	Si	94,03%	93,83%	92,09%	89,77%	91,09%	85,15%	93,47%	92,84%	91,47%	98,33%	95,00%	83,33%	88,89%	81,48%	92,59%	80,00%	100,00%	90,00%
	No	5,97%	6,17%	7,91%	10,23%	8,91%	14,85%	6,53%	7,16%	8,53%	1,67%	5,00%	16,67%	11,11%	18,52%	7,41%	20,00%	0,00%	10,00%
Libros de actas de Junta Directiva	Si	93,43%	92,09%	88,67%	41,91%	42,57%	38,94%	49,48%	47,98%	45,44%	41,67%	43,33%	38,33%	44,44%	44,44%	44,44%		10,00%	
	No	6,57%	7,91%	11,33%	58,09%	57,43%	61,06%	50,52%	52,02%	54,56%	58,33%	56,67%	61,67%	55,56%	55,56%	55,56%	100,00%	90,00%	100,00%
Libro de registro de accionistas	Si	92,76%	92,89%	91,01%	77,56%	75,25%	73,60%	91,80%	90,93%	89,93%	90,00%	91,67%	85,00%	75,93%	72,22%	81,48%	30,00%	40,00%	50,00%
	No	7,24%	7,11%	8,99%	22,44%	24,75%	26,40%	8,20%	9,07%	10,07%	10,00%	8,33%	15,00%	24,07%	27,78%	18,52%	70,00%	60,00%	50,00%
Libros de contabilidad	Si	95,84%	95,57%	94,30%	94,39%	94,06%	88,78%	94,38%	94,59%	92,68%	93,33%	100,00%	90,00%	94,44%	90,74%	98,15%	100,00%	90,00%	90,00%
	No	4,16%	4,43%	5,70%	5,61%	5,94%	11,22%	5,62%	5,41%	7,32%	6,67%	0,00%	10,00%	5,56%	9,26%	1,85%	0,00%	10,00%	10,00%
Correspondencia relacionada con los negocios durante el ejercicio	Si	83,64%	82,03%	81,02%	77,89%	76,57%	75,25%	78,69%	77,74%	76,99%	86,67%	86,67%	76,67%	81,48%	74,07%	74,07%	70,00%	70,00%	80,00%
	No	16,36%	17,97%	18,98%	22,11%	23,43%	24,75%	21,31%	22,26%	23,01%	13,33%	13,33%	23,33%	18,52%	25,93%	25,93%	30,00%	30,00%	20,00%
Comprobantes y soportes de contabilidad del ejercicio	Si	89,40%	89,54%	87,53%	90,43%	89,44%	84,16%	88,01%	87,06%	85,64%	90,00%	93,33%	83,33%	94,44%	88,89%	92,59%	80,00%	80,00%	90,00%
	No	10,60%	10,46%	12,47%	9,57%	10,56%	15,84%	11,99%	12,94%	14,36%	10,00%	6,67%	16,67%	5,56%	11,11%	7,41%	20,00%	20,00%	10,00%
Estados financieros del ejercicio	Si	98,32%	98,12%	98,05%	97,03%	97,36%	94,72%	98,04%	97,46%	95,96%	100,00%	98,33%	96,67%	96,30%	98,15%	98,15%	100,00%	90,00%	90,00%
	No	1,68%	1,88%	1,95%	2,97%	2,64%	5,28%	1,96%	2,54%	4,04%	0,00%	1,67%	3,33%	3,70%	1,85%	1,85%	0,00%	10,00%	10,00%





DOCUMENTOS DISPONIBLES PARA EJERCER EL DERECHO DE INSPECCIÓN - Artículo 446 del Código de Comercio



DOCUMENTOS DISPONIBLES PARA EJERCER EL DERECHO DE INSPECCIÓN - Artículo 446 del Código de Comercio

		ANONIMA			LIMITADA			S A S			S.C.A.			S.en.C.			UNIPERSONAL		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Detalle de los egresos por concepto de salarios, honorarios, viáticos gastos de representación, bonificaciones, prestaciones en dinero y en especie, erogaciones por concepto de transporte y cualquiera otra clase de remuneraciones que hubiere percibido cada uno de los directivos de la sociedad.	Si	94,63%	93,96%	93,29%	93,07%	92,74%	91,42%	91,05%	91,84%	92,13%	90,00%	91,67%	93,33%	85,19%	83,33%	90,74%	100,00%	100,00%	100,00%
	No	5,37%	6,04%	6,71%	6,93%	7,26%	8,58%	8,95%	8,16%	7,87%	10,00%	8,33%	6,67%	14,81%	16,67%	9,26%	0,00%	0,00%	0,00%
Las erogaciones por los mismos conceptos indicados en el literal anterior, que se hubieren hecho en favor de asesores o gestores vinculados o no a la sociedad mediante contrato de trabajo, cuando la principal función que realicen consista en tramitar asuntos ante entidades públicas o privadas o aconsejar o preparar estudios para adelantar tales tramitaciones.	Si	83,84%	84,31%	84,17%	75,91%	77,89%	75,91%	78,36%	77,99%	76,65%	83,33%	80,00%	78,33%	72,22%	64,81%	74,07%	60,00%	60,00%	60,00%
	No	16,16%	15,69%	15,83%	24,09%	22,11%	24,09%	21,64%	22,01%	23,35%	16,67%	20,00%	21,67%	27,78%	35,19%	25,93%	40,00%	40,00%	40,00%
Las transferencias de dinero y demás bienes, a título gratuito o a cualquier otro que pueda asimilarse a éste, efectuadas en favor de personas naturales o jurídicas.	Si	83,17%	83,70%	82,96%	75,25%	76,90%	75,58%	78,07%	76,53%	77,69%	85,00%	81,67%	83,33%	59,26%	62,96%	70,37%	80,00%	60,00%	50,00%
	No	16,83%	16,30%	17,04%	24,75%	23,10%	24,42%	21,93%	23,47%	22,31%	15,00%	18,33%	16,67%	40,74%	37,04%	29,63%	20,00%	40,00%	50,00%
Los gastos de propaganda y de relaciones públicas, discriminados unos y otros.	Si	85,18%	83,23%	82,76%	78,55%	76,90%	74,92%	73,62%	73,82%	74,16%	71,67%	65,00%	61,67%	62,96%	57,41%	50,00%	60,00%	60,00%	60,00%
	No	14,82%	16,77%	17,24%	21,45%	23,10%	25,08%	26,38%	26,18%	25,84%	28,33%	35,00%	38,33%	37,04%	42,59%	50,00%	40,00%	40,00%	40,00%
Los dineros u otros bienes que la sociedad de los que la sociedad sea titular en el exterior y las obligaciones en moneda extranjera.	Si	72,43%	71,29%	69,75%	60,73%	61,72%	63,04%	63,05%	62,88%	61,22%	73,33%	66,67%	66,67%	50,00%	42,59%	37,04%	50,00%	60,00%	40,00%
	No	27,57%	28,71%	30,25%	39,27%	38,28%	36,96%	36,95%	37,12%	38,78%	26,67%	33,33%	33,33%	50,00%	57,41%	62,96%	50,00%	40,00%	60,00%
Las inversiones discriminadas de la Empresa en otras sociedades, nacionales o extranjeras.	Si	73,98%	73,71%	72,37%	54,46%	56,77%	56,44%	66,38%	64,88%	62,51%	81,67%	86,67%	80,00%	72,22%	66,67%	66,67%	70,00%	60,00%	50,00%
	No	26,02%	26,29%	27,63%	45,54%	43,23%	43,56%	33,62%	35,12%	37,49%	18,33%	13,33%	20,00%	27,78%	33,33%	33,33%	30,00%	40,00%	50,00%

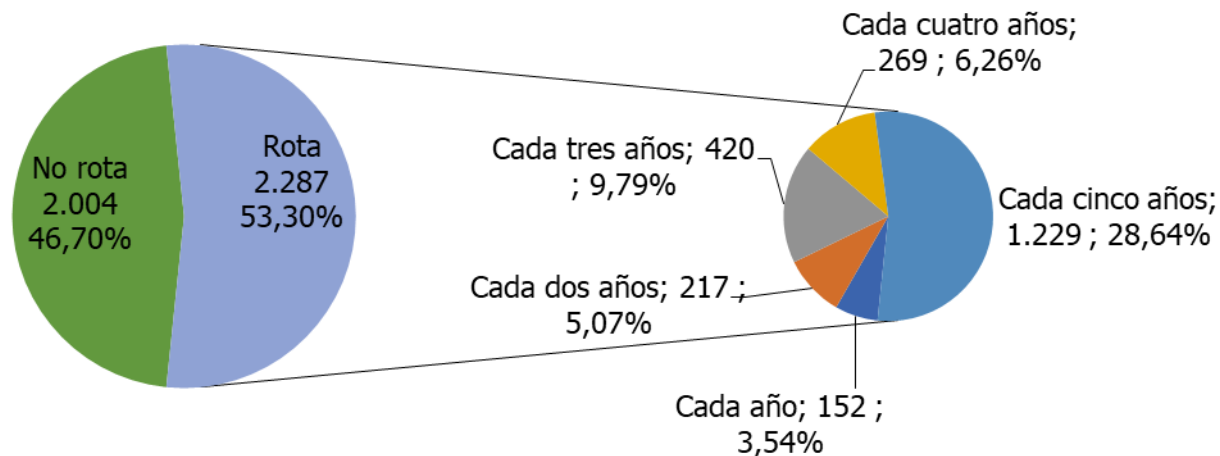
DOCUMENTOS DISPONIBLES PARA EJERCER EL DERECHO DE INSPECCIÓN - Artículo 446 del Código de Comercio

Revisoría Fiscal	2017	2018	2019	Promedio
Tiene	99,26%	99,28%	99,33%	99,29%
No tiene	0,74%	0,72%	0,67%	0,71%

		ANONIMA			LIMITADA			S A S			S.C.A.			S.en.C.			UNIPERSONAL		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Revisoría Fiscal	Si	99,80%	99,87%	99,87%	95,05%	94,72%	95,05%	99,71%	99,75%	99,75%	100,00%	100,00%	100,00%	92,59%	92,59%	94,44%	70,00%	70,00%	70,00%
	No	0,20%	0,13%	0,13%	4,95%	5,28%	4,95%	0,29%	0,25%	0,25%				7,41%	7,41%	5,56%	30,00%	30,00%	30,00%

En promedio el 99,29% de las sociedades (4.290) cuentan con la figura de revisoría fiscal, figura que vela por el cumplimiento de las leyes y de los estatutos de las empresas. Su actividad gira esencialmente en torno a los dictámenes sobre los estados financieros de las empresas y el resultado de las operaciones en cada periodo.

REVISORÍA FISCAL - Rotación



Durante los tres años de análisis en promedio, el cargo de revisor fiscal rota en más de la mitad de los casos y la periodicidad más frecuente es cada 5 años.



6. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y EMPRESARIAL

En esta sección se abordarán los principales indicadores relacionados responsabilidad social empresarial, que consiste en el compromiso permanente de las empresas de comportarse éticamente y de contribuir al desarrollo económico, al tiempo que se mejora la calidad de vida de los trabajadores y sus familias, así como de la comunidad local y la sociedad.

Revisar los impactos que la operación de la empresa genera a sus grupos de interés

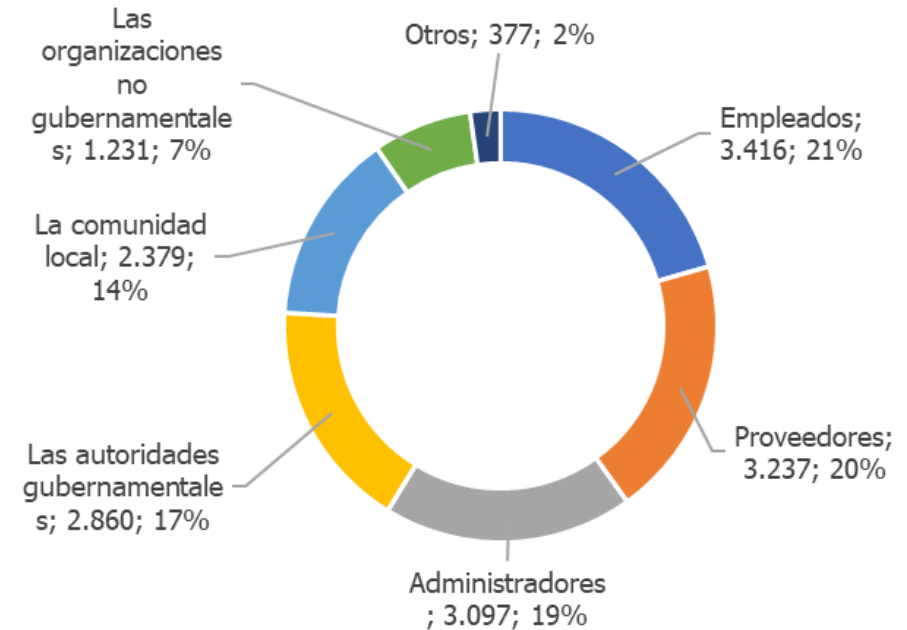
Hacer un uso eficiente y racionalizado del agua.

Usar energía limpias.

Hacer manejo de residuos – separación en la fuente.

GRUPO DE INTERÉS

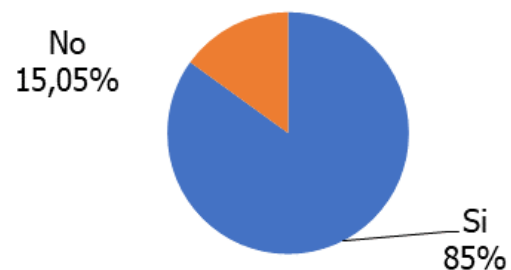
Principales grupos de interés de la empresa	2017	2018	2019
Administradores	18,57%	18,89%	18,52%
Empleados	20,50%	20,61%	20,63%
Proveedores	19,26%	19,48%	19,78%
Las autoridades gubernamentales	17,24%	17,17%	17,29%
La comunidad local	14,56%	14,35%	14,09%
Las organizaciones no gubernamentales	7,72%	7,27%	7,25%
Otros	2,15%	2,24%	2,44%



Los principales grupos de interés informados por las sociedades encuestadas son los proveedores y los administradores.

ACCIONES DE RSE

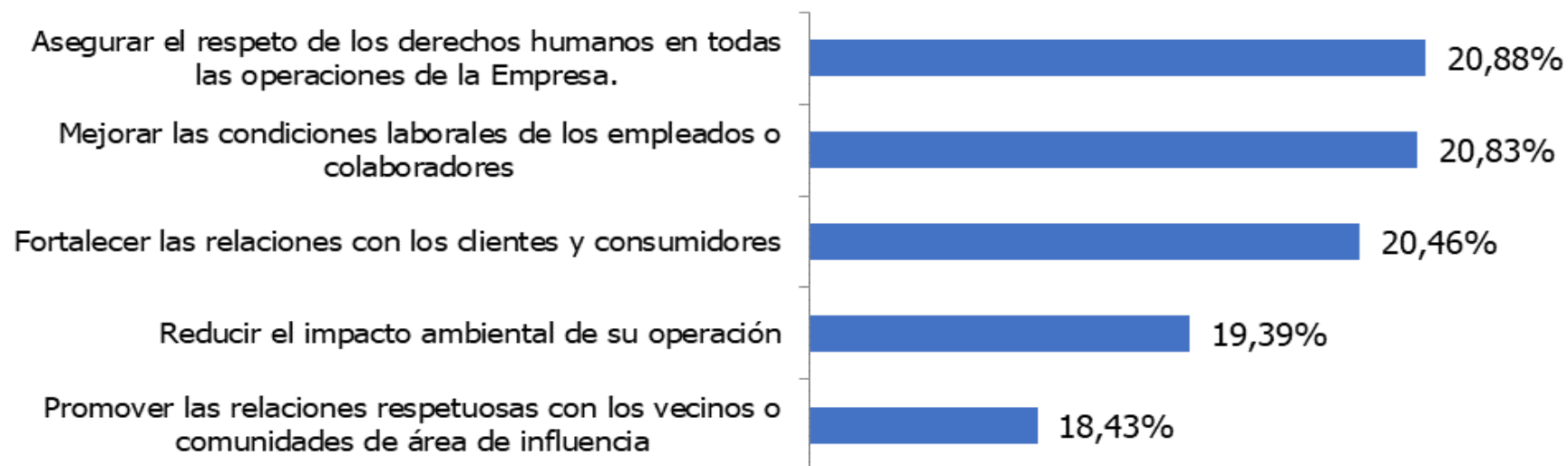
Realiza acciones de RSE	2017	2018	2019	Promedio
Si	84,01%	84,49%	86,35%	84,95%
No	15,99%	15,51%	13,65%	15,05%



El 84,95% (3.671) de las empresas indicaron que realizan acciones de responsabilidad social empresarial.

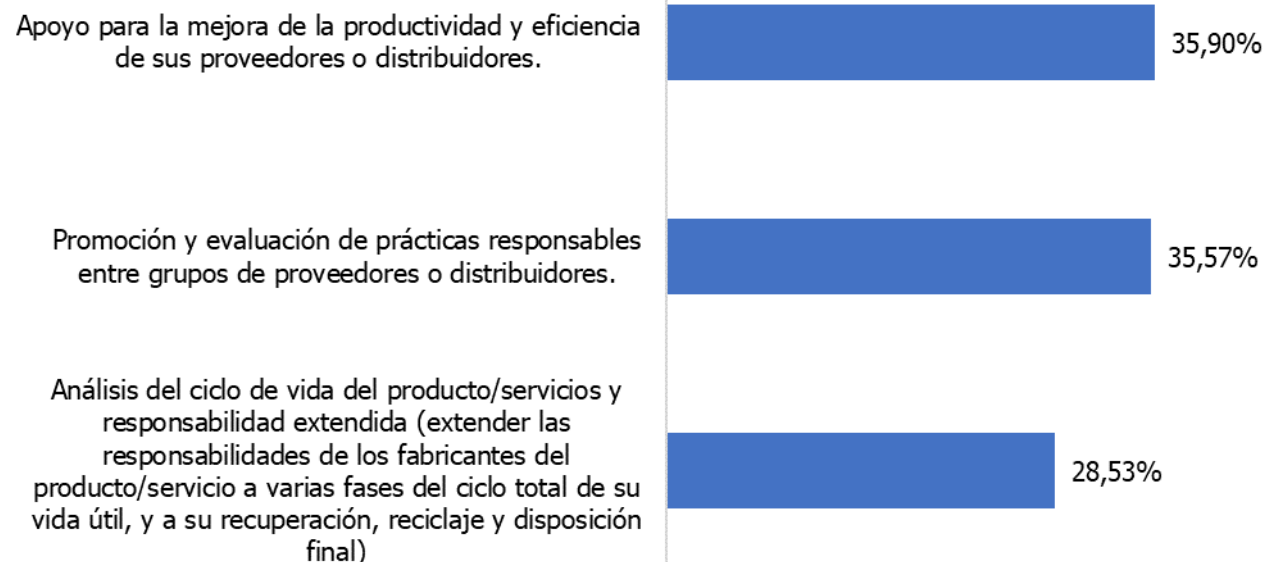
ACCIONES DE RSE

Acciones de responsabilidad social empresarial realizadas	2017	2018	2019
Reducir el impacto ambiental de su operación	19,31%	19,40%	19,47%
Mejorar las condiciones laborales de los empleados o colaboradores	20,76%	20,79%	20,94%
Asegurar el respeto de los derechos humanos en todas las operaciones de la Empresa.	20,85%	20,78%	21,01%
Fortalecer las relaciones con los clientes y consumidores	20,47%	20,39%	20,52%
Promover las relaciones respetuosas con los vecinos o comunidades de área de influencia	18,59%	18,63%	18,06%



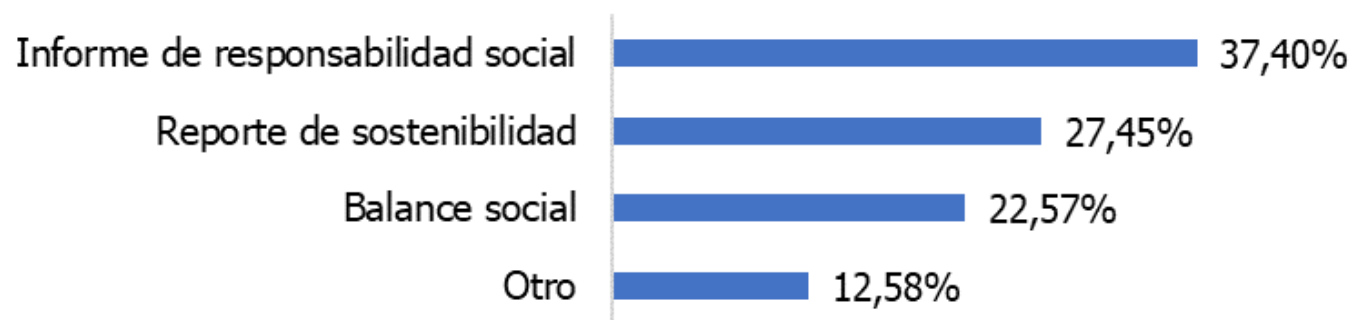
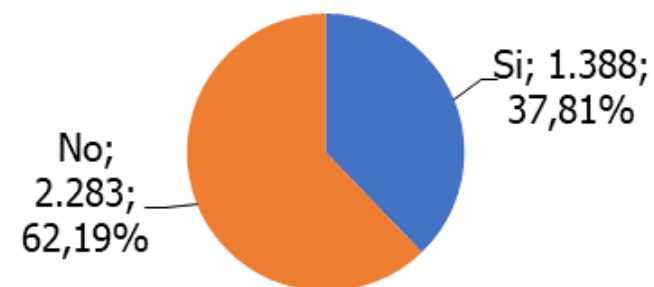
ACCIONES DE RSE – CADENA DE SUMINISTRO

Acciones de RSE realizadas dentro de la Cadena de Suministro	2017	2018	2019
Apoyo para la mejora de la productividad y eficiencia de sus proveedores o distribuidores.	36,04%	35,98%	35,67%
Promoción y evaluación de prácticas responsables entre grupos de proveedores o distribuidores.	35,59%	35,12%	36,00%
Análisis del ciclo de vida del producto/servicios y responsabilidad extendida (extender las responsabilidades de los fabricantes del producto/servicio a varias fases del ciclo total de su vida útil, y a su recuperación, reciclaje y disposición final)	28,38%	28,90%	28,33%



REPORTE DE SOSTENIBILIDAD

Realiza acciones de RSE	3.630	3.651	3.731
Hace reporte de sostenibilidad	2017	2018	2019
Si	36,42%	37,41%	39,56%
No	63,58%	62,59%	60,44%



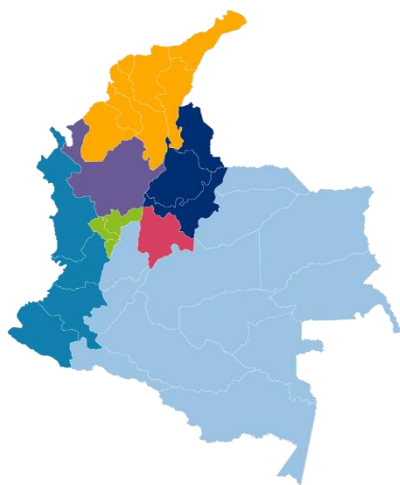


7. Sociedades BIC



Sociedades que se enfocan en **la creación de valor a largo plazo** y al mismo tiempo **producen valor social** y **ambiental**.

Propenden además por el bienestar de los trabajadores, la equidad social del país y la protección del medio ambiente.

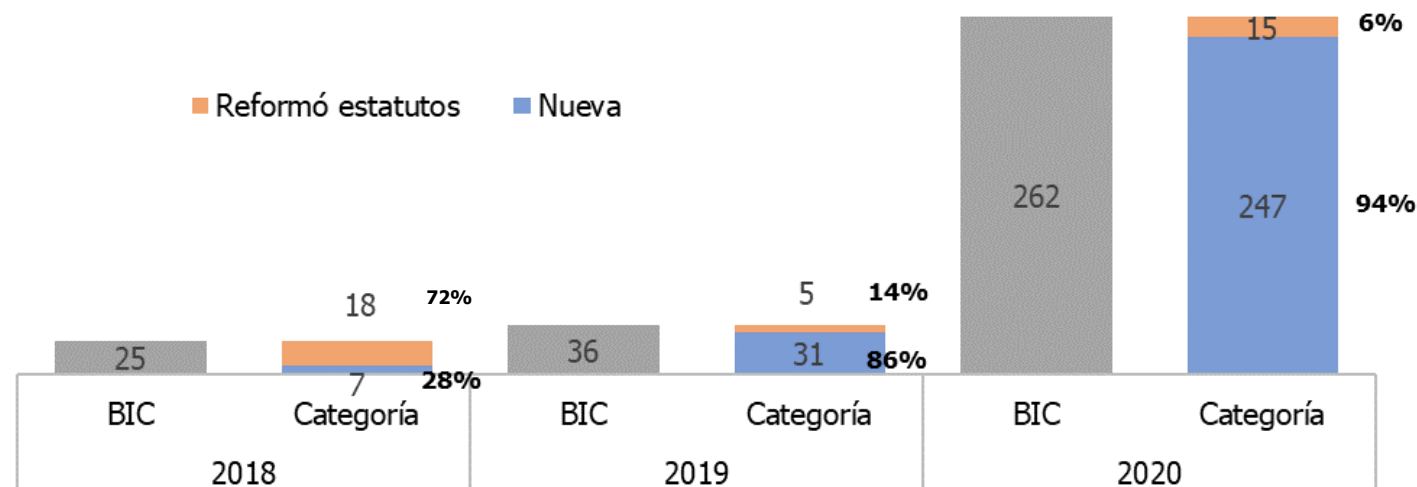


Nacen en Colombia con la expedición de la Ley 1901 de 2018.

El decreto 2046 de 2019 regula aspectos como los requisitos para ser sociedad BIC, el papel de las cámaras de comercio y de la Superintendencia de Sociedades, los reportes anuales de gestión y los incentivos del Gobierno para ser Sociedad BIC.

De acuerdo con las cifras del Ministerio de Comercio Industria y Turismo, al 9 de octubre de 2020, 323 sociedades han adoptado la calidad de sociedad BIC en Colombia.

EVOLUCIÓN DE LAS SOCIEDADES BIC POR AÑO

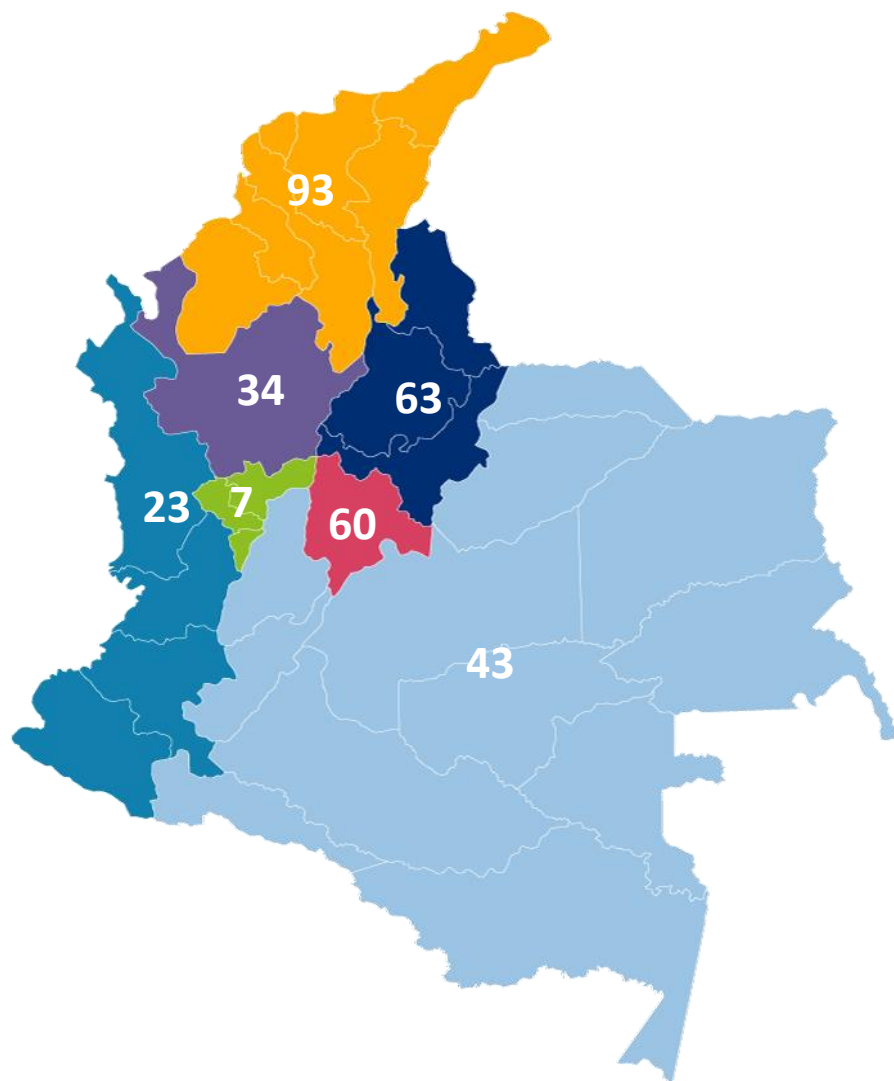


Desde la Ley 1901 de 2018, el 8% de las sociedades (27) han reformado sus estatutos sociales para adoptar la calidad de sociedad BIC.

Macrosector	Empresas	Participación
SERVICIOS	168	52%
COMERCIO	71	22%
MANUFACTURA	40	12%
CONSTRUCCION	27	8%
AGROPECUARIO	14	4%
MINERO	3	1%
TOTAL SOCIEDADES BIC	323	100%

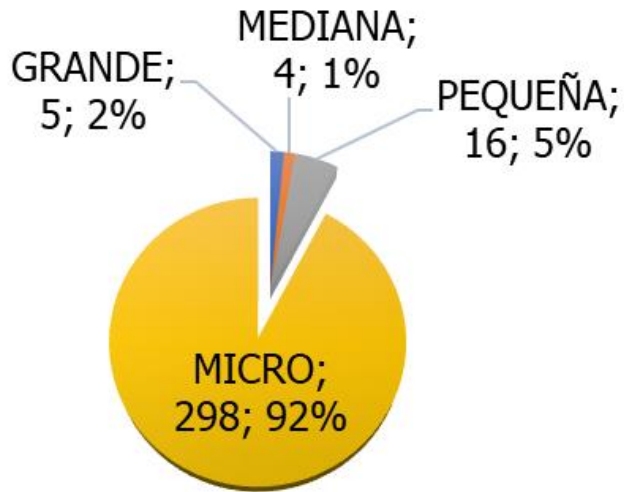
Más de la mitad de las sociedades BIC pertenece al sector de servicios, destacándose las actividades de consultoría y de arquitectura e ingeniería.

En comercio, el segundo sector más representativo, la actividad más frecuente es el comercio al por mayor de productos alimenticios.



Región	Empresas	Participación
CARIBE	93	29%
CENTRO ORIENTE	63	20%
BOGOTÁ - CUNDINAMARCA	60	19%
OTRAS	43	13%
ANTIOQUIA	34	11%
PACÍFICA	23	7%
EJE CAFETERO	7	2%
TOTAL SOCIEDADES BIC	323	100%

Las sociedades BIC están domiciliadas principalmente en la región caribe con un 29% de participación.



	NUEVA	REFORMÓ ESTATUTOS	TOTAL TAMAÑO
GRANDE	3	2	5
MEDIANA		4	4
MICRO	282	16	298
PEQUEÑA	11	5	16
TOTAL CATEGORÍA	296	27	323

Las sociedades BIC son principalmente sociedades micro, sociedades cuyos activos son inferiores a los 500 SMMLV de acuerdo con la Ley 905 de 2004.

MODELO ECONOMÉTRICO DE ANÁLISIS DEL IMPACTO DE LAS VARIABLES DE GOBIERNO CORPORATIVO EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS

ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

DISEÑO DE LA METODOLOGÍA

1. Se realizó la estimación de una regresión pool y un panel de datos balanceado, con efectos fijos.
2. Se usaron tres años de información: 2017, 2018 y 2019.
3. La variable dependiente usada fue el “Retorno sobre los activos” (ROA), calculado para cada empresa i , en cada periodo t .
4. Se evaluaron 3 hipótesis propuestas por la literatura especializada, en torno al papel que juegan las variables asociadas a la familia, el gobierno corporativo y las mujeres en la rentabilidad de las empresas.

H.1. Las empresas familiares tienden a ser menos rentables que las no familiares.

- Dans (2014), Influence of Family Ownership and Management on Firm Performance: Evidence from Public Firms in Turkey, Revue de l'Entrepreneuriat 2014/3-4 (Vol. 13), pages 143 à 169.
- Alfonso C, Matias A (2020), Family Business Performance: A Perspective of Family Influence, Rev. bras. gest. neg. vol.22 no.1 São Paulo Jan./Mar. 2020 Epub Mar 09, 2020.

H.2. Las empresas obtienen mayor rentabilidad cuando su Junta Directiva es incluyente con las mujeres.

- Smith N, Smith V, Verner M, (2005) Do Women in Top Management Affect Firm Performance? A Panel Study of 2500 Danish Firms.
- Reinert R, Weigert F, Winnefeld C (2016) Does female management influence firm performance? Evidence from Luxembourg banks, Financial Markets and Portfolio Management volume 30, pages113–136(2016)

H.3. Las empresas obtienen mayor rentabilidad cuando implementan políticas de Gobierno Corporativo.

- Mohan A, Chandramohan S, (2018) Impact Of Corporate Governance On Firm Performance: Empirical Evidence From India, Impact Journals Vol. 6, Issue 2, Feb 2018, 209-218.
- Hong Vo D, Nguyen T, (2014) The Impact of Corporate Governance on Firm Performance: Empirical Study in Vietnam, International Journal of Economics and Finance; Vol. 6, No. 6; 2014.

$$ROA_{it} = \beta_0 + d1.ROA_{it}\beta_1 + apalancamiento_{it}\beta_2 + solvencia_{it}\beta_3 + margen\ neto_{it}\beta_4 + propiedad_{it}\beta_5 + protocolos_{it}\beta_6 + interaccion_{it}\beta_7 + \varepsilon_{it}$$

Definición de variables modelo 1 (Familia):

ROA: rentabilidad sobre las inversiones, calculado como la ganancia o pérdida/total de activos (en cada vigencia)

Apalancamiento: calculado como total de pasivos/total de patrimonio (en cada vigencia)

Solvencia: Definido como la relación entre total activos/total pasivos (en cada vigencia)

Ingresos operacionales: Se calcula como la suma de los ingresos ordinario + otros ingresos + participación de ganancias (en cada vigencia)

Margen Neto: Se establece el margen neto como el porcentaje asociado a la relación entre ganancia (pérdida) / ingresos operacionales (en cada vigencia)

Propiedad: Se define si la sociedad es de tipo familiar o es no familiar, en una sola opción se consolidan las opciones familiares (Primera, segunda tercera y cuarta generación)

Protocolos: La variable protocolos resume si la sociedad familiar cuenta o no con protocolos de sucesión familiar.

Interacción: Relaciona las variables protocolos y Propiedad, aquellas sociedades que cuentan con protocolos de sucesión y además son de propiedad familiar.

MODELO HIPÓTESIS 2 y 3

$$ROA_{it} = \beta_0 + \text{apalancamiento}_{it}\beta_1 + \text{solventia}_{it}\beta_2 + \text{mn}_{it}\beta_3 + \text{ingresos operacionales}_{it}\beta_4 + \\ \text{tamaño empresa}_{it}\beta_5 + \text{junta directiva}_{it}\beta_6 + \text{organo equivalente}_{it}\beta_7 + \text{miembros junta}_{it}\beta_8 + \\ \text{rango mujeres}_{it}\beta_9 + \text{rango independientes}_{it}\beta_{10} + \text{rango alta gerencia}_{it}\beta_{11} + \text{rango capital}_{it}\beta_{12} + \\ \text{comité de gobierno corporativo}_{it}\beta_{13} + \text{nombra director}_{it}\beta_{14} + \text{sucesion}_{it}\beta_{15} + \text{admin riesgo}_{it}\beta_{16} + \varepsilon_{it}$$

Tamaño empresa: Se define el tamaño de la empresa de acuerdo a las categorías asociadas al salario mínimo según vigencia y la cantidad de activos que presentan las sociedades en cada vigencia, la categoría A (Grandes) mayor a los 45,000 salarios mínimos, B (Medianas) entre los 10,000 y 45,000 salarios mínimos y C (Pequeñas) menor a 10,000 salarios mínimos legales mensuales vigentes

Junta directiva: Cuenta o no con junta directiva.

Órgano equivalente: Cuenta con un órgano equivalente diferente a la junta directiva o no.

Miembros de junta: muestra el número de miembros que conforman la junta directiva.

Rango mujeres: se definen tres rangos asociados a la participación de mujeres en la junta directiva, estos son: sin mujeres, entre 1 y 5 mujeres y más de 5 mujeres.

Rango independientes: se definen tres rangos asociados a la participación de miembros independientes en la junta directiva, estos son: sin independientes, entre 1 y 5 independientes y más de 5 independientes.

Rango alta gerencia: se definen tres rangos asociados a la participación de miembros de la alta gerencia en la junta directiva, estos son: sin miembros de alta gerencia, entre 1 y 5 miembros de alta gerencia y más de 5 miembros de alta gerencia.

Rango capital: se definen tres rangos asociados a la participación de miembros que aportan capital en la junta directiva, estos son: sin miembros que aportan capital, entre 1 y 5 miembros que aportan capital y más de 5 miembros que aportan capital.

Comité de gobierno corporativo: establece si la junta directiva cuenta con un comité exclusivo para la atención del Gobierno Corporativo

Nombra director: Define quien nombra el director general asociando un valor a cada una de las opciones, el dueño, la asamblea de accionistas, junta directiva u otro.

Admin riesgo: La junta directiva define la política de administración de riesgos de la Empresa (incluye la definición del plan de contingencias).

HIPÓTESIS	RESULTADO	ANÁLISIS
HIPÓTESIS 1	-0,83 puntos porcentuales	Las empresas familiares tienen 0,83 puntos porcentuales menos rentabilidad de sus activos (en promedio) que aquellas que no son familiares.
HIPÓTESIS 2	1-5 Mujeres: 2,7 pp + de 5 mujeres: 17,1pp	Las empresas con juntas directivas que tengan entre 1 y 5 mujeres tienen 2,7pp más de rentabilidad y empresas con más de 5 mujeres en sus juntas directivas tienen en promedio 17,1 pp más de rentabilidad.

HIPÓTESIS	RESULTADO	ANÁLISIS
HIPOTESIS 3	+de 5 miembros independientes: 5,6 pp	Empresas con más de 5 miembros independientes en su junta directiva tienen en promedio más de 5.6 pp en rentabilidad que aquellas sin miembros independientes.
	Comité de Gobierno Corporativo: 2.1pp	Empresas con comités de GC en sus juntas directivas tienen en promedio 2.1pp más de rentabilidad que aquellas que no.
	Reunión mensual: 2.6 pp	Empresas que reúnen su junta directiva mensual tienen en promedio 2.6pp más de rentabilidad que aquellas que se reúnen de otra forma.
	Nombrar el Director: 1.3pp	Empresas que nombran su director a través de la votación de la junta directiva tienen en promedio 1.3pp más de rentabilidad que aquellas que no votan para elegir el director.
	Administrar el Riesgo: 1.4pp	Si la junta directiva define la política de administración de riesgos de la Empresa, su rentabilidad es en promedio 1.4pp más alta que aquellas empresas que no.
	Miembros de junta: -1.6pp	Hay una relación negativa entre el tamaño de la junta y el desempeño de la empresa, interpretaron estos hallazgos como la probabilidad de presencia de problemas de comunicación y coordinación en las empresas con juntas más grandes.
	Entre 1-5 miembros de la Alta Gerencia: 1.9pp	Juntas directivas con 1 a 5 miembros de la alta gerencia exhiben 1.9pp más de rentabilidad que aquellas empresas sin miembros de la alta gerencia en sus juntas.

- Las sociedades familiares que tienen protocolos de sucesión, y bajo los supuestos del presente informe, presentan menores rendimientos que las empresas que no son familiares o aquellas que no tienen protocolos de sucesión.
- Las sociedades cuyas juntas directivas cuentan con participación de mujeres y miembros externos, tienen mayor rentabilidad, bajo el supuesto de ser empresas no familiares y cumpliendo las demás condiciones del presente análisis.
- Las sociedades que tienen mayores rendimientos si las juntas directivas no son muy grandes.
- Las sociedades que cuentan con comités de gobierno corporativo presentan mayores rendimientos.
- Las sociedades que reúnen sus juntas directivas mensualmente presentan mayores rendimientos que aquellas que se reúnen en otro momento del tiempo.
- Las sociedades cuyos miembros de alta gerencia realizan una adecuada política de administración del riesgo presentan mayores rendimientos.



SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Línea de atención al usuario: 018000114319

PBX: 3245777 – 2201000 / **Centro de fax** 2201000, opción 2 / 3245000

www.supersociedades.gov.co

webmaster@supersociedades.gov.co

AVENIDA EL DORADO No. 51 – 80 / Bogotá – Colombia



**El futuro
es de todos**

**Gobierno
de Colombia**

MODELO HIPÓTESIS 1

$$ROA_{it} = \beta_0 + d1.ROA_{it}\beta_1 + apalancamiento_{it}\beta_2 + solvencia_{it}\beta_3 + margen\ neto_{it}\beta_4 + propiedad_{it}\beta_5 + protocolos_{it}\beta_6 + interaccion_{it}\beta_7 + \varepsilon_{it}$$

Tabla 1.

VARIABLES	(1) roa
D.roa	0.531*** (0.0284)
apalancamiento	-0.0333** (0.00618)
solvencia	-3.44e-07*** (1.59e-08)
mn	1.01e-08*** (3.59e-10)
propiedad2	-0.140 (0.690)
protocolos	0.0272 (0.342)
interaccion	-0.831** (0.190)
Constant	4.559** (0.568)

Robust standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

- Como se evidencia en la tabla 1, la variable interacción es estadísticamente significativa al 95%, lo que sugiere que aquellas empresas que son familiares y que además tienen procesos de sucesión tienen menor rendimiento en el ROA.
- De hecho, las empresas familiares con protocolos de sucesión tienen en promedio 0,831pp menos rentabilidad que las empresas que no son familiares.
- Se acepta la hipótesis 1 relacionada con que las empresas familiares tienen menos rendimientos que las no familiares.

ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN – MUJERES Y GC

Tabla 2

VARIABLES	(1) roa
apalancamiento	-0.0180 (0.0181)
solvencia	3.16e-05 (6.33e-05)
mn	1.64e-08*** (4.87e-09)
ingresos_operacionales	8.19e-09*** (2.20e-09)
2.t_empresa	-2.858*** (0.985)
3.t_empresa	-21.28*** (4.031)
1.j_directiva	4.195 (2.756)
1.o_equivalente	2.244 (1.713)
miembros_junta	-1.613*** (0.488)
2.rango_mujeres	2.648*** (0.854)
3.rango_mujeres	17.09*** (5.979)
2.rango_independiente	-0.516 (0.920)
3.rango_independiente	5.575** (2.545)
2.rango_altagerencia	1.874** (0.949)
3.rango_altagerencia	5.436 (7.759)

VARIABLES	(1) roa
2.rango_capital	-0.403 (1.002)
3.rango_capital	1.545 (3.618)
1.c_gobiernoc	2.062** (1.019)
1.reunion_j	2.609** (1.114)
1.nombra_director	1.279* (0.712)
1.sucesion	-0.109 (0.693)
1.admin_riesgo	1.382** (0.655)
Constant	10.26*** (2.143)

Robust standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1