

GOBIERNO CORPORATIVO EN PANAMÁ

La Comisión Nacional de Valores de Panamá presenta un estudio práctico de Gobierno Corporativo en Panamá, en función a los emisores registrados en esta institución. Dicho estudio muestra la evolución del Gobierno Corporativo desde su implementación en el año 2004 en comparación al año 2006, destacándose que para el año 2004 un 22% de los emisores manifestaron que adoptaron las Guías y Principios de Buen Gobierno Corporativo recomendadas y para el año 2006 fue del 26%, lo que representa un incremento del 38%.

Este resultado nos invita a seguir trabajando en elevar la conciencia empresarial sobre este tema ya que la adopción de estos principios repercute en la liquidez, eficacia y transparencia del mercado.

Es importante mencionar que las guías y principios de buen gobierno corporativo recomendadas por la Comisión Nacional de Valores mediante las disposiciones del Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 son de observancia voluntaria por parte de los emisores o personas registradas en la Comisión.

No obstante, la divulgación de la información relativa a la ausencia, adopción parcial o total de dichas guías y principios es de obligatorio cumplimiento. Por tal razón la revelación de la información debe ser incluida en el Informe de Actualización Anual (IN-A) que deben presentar los emisores, así como en los Prospectos Informativos de las emisiones.

¿ QUÉ ES GOBIERNO CORPORATIVO?

Es la distribución de derechos y responsabilidades entre los distintos participantes de una organización corporativa, tales como la Junta Directiva, Accionistas, entre otros. Conjunto de normas que define las reglas y procedimientos a observar para la toma de decisiones de asuntos corporativos, y que provee la estructura a través de la cual los objetivos de la sociedad son establecidos, así como los mecanismos para la obtención de los objetivos establecidos y la correcta supervisión del cumplimiento de los mismos.

**INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO POR PARTE DE LOS EMISORES
REGISTRADOS EN LA CNV AL 2006**

GLOSARIO

(Cuadro N° 1)

**CUMPLE CON RECOMENDACIONES DE LA COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES DE PANAMÁ.**

TOTAL: Informa cumplir con las Guías y Principios de Buen Gobierno Corporativo recomendados por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

PARCIAL: Manifiesta que se acoge a algunas Guías y Principios de Buen Gobierno Corporativo recomendadas por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

NO CUMPLE: Menciona que dentro de su estructura no sigue las Guías y Principios de Buen Gobierno Corporativo recomendados por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

OTRAS GUÍAS O PRINCIPIOS: El emisor dice cumplir con otros Principios de Buen Gobierno Corporativo, tales como los de la Superintendencia de Bancos de Panamá o los de algún organismo internacional.

**INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO POR PARTE DE LOS EMISORES
REGISTRADOS EN LA CNV AL 2006, RESPUESTAS AL CUESTIONARIO**

GLOSARIO

**CUMPLE CON RECOMENDACIONES DE LA COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES DE PANAMÁ.**

CUADRO Nº 2 CUESTIONARIO DE GOBIERNO CORPORATIVO.

SÌ CUMPLE: El emisor manifiesta que cumple la pregunta específica.

NO CUMPLE: El emisor menciona que no cumple con la pregunta específica.

CUMPLE PARCIALMENTE: El emisor manifiesta que está en el proceso de cumplir en el futuro con ese punto en su totalidad.

CUMPLE OTRAS GUÍAS O PRINCIPIOS: El emisor dice cumplir con otros Principios de Buen Gobierno Corporativo, tales como los de la Superintendencia de Bancos o los de algún Organismo internacional.

NO APLICA: El emisor manifiesta que por la estructura de su empresa considera que no aplica a esa pregunta.

NO HA PRESENTADO IN-A: El emisor no ha entregado el Informe de Actualización Anual (IN-A) concerniente al año 2006.

PREGUNTAS NO CONTESTADAS POR LOS EMISORES: Sin determinar el motivo, el emisor no contestó esa pregunta específicamente.

Gobierno Corporativo
Acuerdo No. 12 de 11 de Noviembre del 2003
Años: 2004 y 2006

			2004				2006					
No.	Empresas	Valores Registrados en la CNV	Cumple con las recomendaciones de la CNV			Otras Guías o Principios (4)	Observaciones 2004	Cumple con las recomendaciones de la CNV			Otras Guías o Principios (4)	Observaciones 2006
			Total (1)	Parcial (2)	No Cumple (3)			Total (1)	Parcial (2)	No Cumple (3)		
1	Academia Interamericana de Panamá, S.A.	Bonos		X			Sin basarse en reglamentaciones en particular		X			Sin basarse en reglamentaciones en particular
2	Aes Panamá,S.A.	Bonos					No registrado				X	Guías propias de la empresa
3	AgroIndustrial El Rey, S.A.	Bonos				X	Guías propias de la empresa				X	Guías propias de la empresa
4	Almacenes, S.A.	Acciones y Bonos			X					X		
5	Altos de Vistamares, S.A.	Bonos				X	Guías propias de la empresa controladora (Grupo Melo, S.A.)				X	Guías propias de la empresa controladora (Grupo Melo, S.A.)
6	Arrendadora Centroamericana, S.A.	VCN'S y Bonos	X					X				
7	Azucarera Nacional, S.A.	Bonos			X			X				
8	Banco Aliado, S.A.	Acciones y Bonos					No registrado				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
9	Banco Continental, S.A.	Acciones y Bonos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
10	Banco Cuscatlán Panamá, S.A.	Bonos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
11	Banco Delta, S.A.	VCN'S y Bonos			X		Nombre a esa fecha Grupo Financiero Delta Corp.	X				
12	Banco General, S.A.	Bonos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
13	Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	Acciones y Bonos					No registrado				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
14	Banco Universal, S.A.	Acciones				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
15	Banistmo Leasing,S.A.	VCN'S y Bonos	X								X	Se rige bajo los lineamientos establecidos de su tenedora Grupo Banistmo, S.A.
16	Banistmo Securities, Inc.	VCN'S					No registrado				X	Se rige bajo los lineamientos establecidos de su tenedora Grupo Banistmo, S.A.
17	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Acciones				X	Guías propias de la empresa				X	Guías propias de la empresa
18	Cazago, S.A.	Bonos	X					X				
19	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR)	Acciones				X	Guías propias de la empresa				X	Guías propias de la empresa
20	Cochez y Compañía, S.A.	Bonos					No registrado			X		
21	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Bonos			X				X			

Gobierno Corporativo
Acuerdo No. 12 de 11 de Noviembre del 2003
Años: 2004 y 2006

			2004				2006					
No.	Empresas	Valores Registrados en la CNV	Cumple con las recomendaciones de la CNV			Otras Guías o Principios (4)	Observaciones 2004	Cumple con las recomendaciones de la CNV			Otras Guías o Principios (4)	Observaciones 2006
			Total (1)	Parcial (2)	No Cumple (3)			Total (1)	Parcial (2)	No Cumple (3)		
22	Compañía DelValle Henríquez, S.A.	Acciones			X				X			
23	Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A.	Acciones	X					X				
24	Compañía Nacional de Seguros, S.A.	Acciones					No registrado				X	Se rige bajo los lineamientos establecidos de su tenedora Grupo Banistmo, S.A.
25	Corporación La Prensa, S.A.	Acciones y Bonos	X					X				
26	Corporación Metropolitana de Finanzas, S.A.	Acciones	X					X				
27	Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.	Acciones	X					X				
28	Corporación UBC International, S.A.	Acciones			X		No completó el cuestionario per se, no obstante explicó que es la tenedora de acciones y que todas sus subsidiarias por ejemplo Banco Cuscatlán, S.A. cumplen rigurosamente las normas de Gobierno Corporativo.			X		No completó el cuestionario per se, no obstante explicó que es la tenedora de acciones y que todas sus subsidiarias por ejemplo Banco Cuscatlán, S.A. cumplen rigurosamente las normas de Gobierno Corporativo.
29	Desarrollo Turístico Isla San José, S.A.	Acciones			X					X		Guías propias de la empresa
30	Econo Finanzas, S.A.	Acciones y Bonos	X					X				
31	Econo Grupo, S.A.	Acciones	X					X				
32	Elektra Noreste, S.A.	Bonos					No registrado	X				
33	Empresas Melo, S.A.	Bonos				X	Guías propias de la empresa controladora (Grupo Melo, S.A.)				X	Guías propias de la empresa controladora (Grupo Melo, S.A.)
34	Empresas Tagarópulos, S.A.	VCN'S y Acciones			X			X				
35	Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S.A.	Bonos		X				X				
36	Empresa General de Inversiones, S.A.	Acciones				X	Se rige bajo los lineamientos establecidos para este fin de Banco General, S.A.				X	Se rige bajo los lineamientos establecidos para este fin de Banco General, S.A.
37	Financiera Automotriz, S.A.	Acciones			X					X		
38	Finanzas y Créditos del Hogar, S.A.	Acciones y Bonos			X					X		
39	Finanzas Generales, S.A.	Bonos				X	Se rige bajo los lineamientos establecidos en su tenedora Banco General, S.A.				X	Se rige bajo los lineamientos establecidos en su tenedora Banco General, S.A.
40	Forestal Llano Grande, S.A.	Acciones				X	Guías propias de la empresa				X	Guías propias de la empresa

Gobierno Corporativo
Acuerdo No. 12 de 11 de Noviembre del 2003
Años: 2004 y 2006

			2004				2006					
No.	Empresas	Valores Registrados en la CNV	Cumple con las recomendaciones de la CNV			Otras Guías o Principios (4)	Observaciones 2004	Cumple con las recomendaciones de la CNV			Otras Guías o Principios (4)	Observaciones 2006
			Total (1)	Parcial (2)	No Cumple (3)			Total (1)	Parcial (2)	No Cumple (3)		
41	G.B. Group Corporation	Acciones				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
42	Geoinfo International, S.A.	Acciones		X					X			
43	Global Bank Corporation, Inc.	Acciones, Bonos y VCN'S				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
44	Golden Forest, S.A.	Acciones			X					X		
45	Grupo ASSA, S.A.	Acciones				X	Basadas en el documento Principles of Corporate Government				X	Basadas en el documento Principles of Corporate Government
46	Grupo Financiero Continental, S. A.	Acciones				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
47	Grupo Melo, S.A.	Acciones				X	Establecidas de manera voluntaria				X	Guías propias de la empresa
48	Grupo Mundial Tenedora, S.A., S.A.	Acciones					No registrado				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
49	Helefactor, Corp.	VCN'S	X					X				
50	H. Tzanetatos, Inc.	Bonos	X				Sin reglamentación específica	X				
51	Hipotecaria Metrocredit, S.A.	Bonos					No registrado		X			
52	Inmobiliaria Armonía, S.A.	Bonos	X					X				
53	La Hipotecaria, S.A.	VCN'S		X					X			
54	La Hipotecaria, S.A. de C.V.	VCN'S					No registrado		X			
55	Mhc Holdings, Ltd.	Acciones					No registrado		X			
56	Multicredit Bank, Inc.	VCN'S y Bonos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos de Panamá				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos
57	Panaholding Group, S.A.	Acciones		X				X				
58	Panameña de Motores, S.A.	Bonos			X					X		
59	Petróleos Delta, S.A.	VCN'S y Bonos				X	Se rige por Empresa General de Inversiones, S.A.				X	Se rige por Empresa General de Inversiones, S.A.
60	Primer Banco del Istmo, S.A.	Acciones y Bonos				X	Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos				X	Se rige bajo los lineamientos establecidos de su tenedora Grupo Banistmo, S.A.

Gobierno Corporativo
Acuerdo No. 12 de 11 de Noviembre del 2003
Años: 2004 y 2006

			2004				2006					
No.	Empresas	Valores Registrados en la CNV	Cumple con las recomendaciones de la CNV			Otras Guías o Principios (4)	Observaciones 2004	Cumple con las recomendaciones de la CNV			Otras Guías o Principios (4)	Observaciones 2006
			Total (1)	Parcial (2)	No Cumple (3)			Total (1)	Parcial (2)	No Cumple (3)		
61	Productos Toledano, S.A.	VCN'S y Bonos		X			Nombre a esa fecha Alimentos y Superconcentrados, S.A.			X		
62	Qbe del Istmo Cía de Reaseguros, S.A.	Acciones				X	Guías propias de la empresa				X	Guías propias de la empresa
63	Rey Holdings Corporation	Acciones	X					X				
64	Sociedad de Alimentos de Primera, S.A.	Bonos			X					X		
65	Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.	VCN'S y Bonos			X					X		
66	Tropical Resort International, Inc (Panamá)	Acciones y Bonos			X					X		
67	Unión Nacional de Empresas, S.A.	Acciones			X					X		
68	Varela Hermanos, S.A.	Bonos			X						X	Terminación de Registro, en trámite
69	Wall Street Securities, S.A.	Bonos			X		Se rige por Grupo Financiero Continental, S.A.				X	Se rige por Grupo Financiero Continental, S.A.
Totales			13	6	18	21		18	8	12	31	

(1) Informa cumplir con las Guías y Principios de Buen Gobierno Corporativo recomendados por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

(2) Manifiesta que se acoge a algunas Guías y Principios de Buen Gobierno Corporativo recomendadas por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

(3) Menciona que dentro de su estructura no sigue las Guías y Principios de Buen Gobierno Corporativo recomendados por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

(4) El emisor dice cumplir con otros Principios de Buen Gobierno Corporativo, tales como los de la Superintendencia de Bancos de Panamá o los de algún organismo internacional.

Actualizado al 28 de agosto de 2007

Respuesta Global del Cuestionario de Gobierno Corporativo de los Informes de Actualización Anual (IN-A), 2006
Acuerdo No. 12 de 11 de Noviembre del 2003

No.	Pregunta	Sí Cumple (1)	No Cumple (2)	Cumple Parcialmente (3)	Cumple otras guías o principios (4)	No Aplica (5)	No ha presentado IN-A (6)	Preguntas no contestadas por los emisores (7)	Total
1	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.	19	13	8	24	0	5	0	69
2	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:								
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.	49	5	0	0	2	5	8	69
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.	33	26	0	0	3	5	2	69
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.	38	18	0	0	2	5	6	69
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.	26	32	0	0	3	5	3	69
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.	41	16	0	0	2	5	5	69
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.	44	7	0	0	2	5	11	69
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información	48	7	0	0	2	5	7	69
		0	0						
3	Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.	38	14	4	0	2	5	6	69
	Junta Directiva								
4	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:								
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.	40	15	0	0	2	5	7	69
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.	36	16	3	0	2	5	7	69

Cont...

Respuesta Global del Cuestionario de Gobierno Corporativo de los Informes de Actualización Anual (IN-A), 2006
Acuerdo No. 12 de 11 de Noviembre del 2003

No.	Pregunta	Sí Cumple (1)	No Cumple (2)	Cumple Parcialmente (3)	Cumple otras guías o principios (4)	No Aplica (5)	No ha presentado IN-A (6)	Preguntas no contestadas por los emisores (7)	Total
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.	35	21	0	0	3	5	5	69
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.	39	10	0	0	5	5	10	69
	e. Control razonable del riesgo.	41	9	0	0	3	5	11	69
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.	50	4	0	0	2	5	8	69
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.	50	4	0	0	2	5	8	69
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios.	31	9	0	0	21	5	3	69
	(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).								
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.	47	5	0	0	2	5	10	69
5	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.	30	13	2	0	7	5	12	69
	Composición de la Junta Directiva								
6	a. Número de Directores de la Sociedad								
	b. Número de Directores Independientes de la Administración								
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas								
	Accionistas								
7	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:								
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia.	29	12	0	0	16	5	7	69
	(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).								

Cont...

Respuesta Global del Cuestionario de Gobierno Corporativo de los Informes de Actualización Anual (IN-A), 2006
ACUERDO No. 12 de 11 de Noviembre del 2003

No.	Pregunta	Sí Cumple (1)	No Cumple (2)	Cumple Parcialmente (3)	Cumple otras guías o principios (4)	No Aplica (5)	No ha presentado IN-A (6)	Preguntas no contestadas por los emisores (7)	Total
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.	27	15	0	0	18	5	4	69
	(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).								
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad.	35	10	0	0	16	5	3	69
	(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).								
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.	32	10	0	0	16	5	6	69
	(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).								
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave.	28	14	0	0	21	5	1	69
	(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).								
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad.	25	13	2	0	21	5	3	69
	(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).								
	Comités								
8	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:								
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente	31	18	2	0	6	5	7	69
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente.	19	32	2	0	7	5	4	69

Cont...

Respuesta Global del Cuestionario de Gobierno Corporativo de los Informes de Actualización Anual (IN-A), 2006
Acuerdo No. 12 de 11 de Noviembre del 2003

No.	Pregunta	Sí Cumple (1)	No Cumple (2)	Cumple Parcialmente (3)	Cumple otras guías o principios (4)	No Aplica (5)	No ha presentado IN-A (6)	Preguntas no contestadas por los emisores (7)	Total
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente	13	32	2	0	6	5	11	69
	d. Otros:	12	14	0	0	4	5	34	69
	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran 9 constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?								
	a. Comité de Auditoría	15	17	0	0	2	5	30	69
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.	18	20	2	0	2	5	22	69
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.	10	27	0	0	6	5	21	69
	Conformación de los Comités								
10	Indique cómo están conformados los Comités de:								
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).								
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos								
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.								

- (1) El emisor manifiesta que cumple la pregunta específica.
- (2) El emisor menciona que no cumple con la pregunta específica.
- (3) El emisor manifiesta que está en el proceso de cumplir en el futuro con ese punto en su totalidad.
- (4) El emisor dice cumplir con otros Principios de Buen Gobierno Corporativo, tales como los de la Superintendencia de Bancos o los de algún Organismo internacional.
- (5) El emisor manifiesta que por la estructura de su empresa considera que no aplica a esa pregunta.
- (6) El emisor no ha entregado el Informe de Actualización Anual (IN-A) concerniente al año 2006.
- (7) Sin determinar el motivo, el emisor no contestó esa pregunta específicamente.