

REF: ESTABLECE NORMAS PARA LA PUBLICIDAD DE POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS RELATIVOS AL MANEJO Y DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA EL MERCADO.

A todas las entidades emisoras de valores de oferta pública

Esta Superintendencia, en uso de sus facultades legales, y considerando lo dispuesto en los artículos 1°, 2°, 9°, 10, 52, 53, 96 y 164 de la Ley N° 18.045, y 41, 42, 43, 49, 50 y 50 bis de la Ley N° 18.046, ha estimado necesario impartir las siguientes instrucciones.

I PROPÓSITO

En los mercados financieros se celebran contratos en los que una de las partes, el inversionista, pone a disposición de la otra parte, el emisor, una proporción de sus ahorros financieros. Así, el inversionista deposita su confianza en la capacidad de administración de dichos recursos por parte del emisor.

La disponibilidad de estos ahorros permite a las empresas emisoras poder financiar sus planes de crecimiento, desarrollo e innovación y, por esta vía contribuyen de manera importante al crecimiento económico.

Por su parte, las empresas que buscan viabilizar sus planes de crecimiento, encuentran en el mercado de capitales eficientes formas de financiamiento que potencian sus capacidades.

De esta forma, es de la naturaleza del mercado financiero velar por la mantención de las condiciones que permiten que haya confianza pues eso promueve la participación de los inversionistas y, en consecuencia, el proceso de ahorro e inversión.

En dicho contexto, la divulgación rápida y adecuada de información al público aumenta la eficiencia de los mercados, mientras que la divulgación selectiva, tardía o insuficiente por parte de los emisores puede llevar a una pérdida de confianza de los inversionistas. De esta manera, una mayor transparencia de las transacciones efectuadas por personas que ejercen cargos directivos o forman parte de los grupos controladores de los emisores de valores, constituye una medida preventiva contra operaciones basadas en el uso de información privilegiada o realizadas con el objeto de manipular los mercados.

Las operaciones con información privilegiada y la manipulación de precios impiden la necesaria transparencia del mercado, que es un requisito previo de negociación para todos los agentes económicos que participan en los mercados de valores.

II POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN

Las entidades destinatarias de la presente norma de carácter general deberán pronunciarse sobre la existencia y contenido de políticas o normas internas referidas, por una parte, al tipo de información que será considerada de interés para los inversionistas y por otra, a los sistemas implementados para garantizar que dicha información sea comunicada en forma oportuna. Para estos efectos, dichas entidades deberán mantener a disposición de los inversionistas, en sus sitios Web y en sus oficinas, un documento denominado Manual de Manejo de Información de

Interés para el Mercado. Una copia actualizada del mencionado Manual, contenido en un archivo con formato electrónico, deberá ser remitida a la Superintendencia dentro de las 48 horas siguientes a su implementación o actualización.

En aquellos casos en que la entidad fiscalizada no haya establecido políticas sobre la materia, y/o no tenga contemplado dentro de su planificación incorporarlas, deberá señalar tales circunstancias por los medios y en la oportunidad antes indicados.

III CONTENIDO DEL MANUAL

Cada entidad será responsable de definir el contenido y alcance del Manual a que se hace referencia en la Sección II anterior. Sin embargo, esta Superintendencia considera que un Manual que propenda al logro de los objetivos señalados en la Sección I debiera incorporar, a lo menos, las materias que se señalan a continuación. En este sentido, aquellas entidades en cuyos manuales no se contemplen algunas de las materias indicadas, deberá señalarlo expresamente en el mismo.

Materias:

- 1.- Órgano societario encargado de establecer las disposiciones del Manual.
- 2.- Órgano(s) societario(s) o miembros de la administración responsables de hacer cumplir sus contenidos.
- 3.- Criterios aplicables a la divulgación de transacciones y tenencia de valores emitidos por la correspondiente entidad o por otras sociedades pertenecientes a su grupo empresarial, realizadas por los directores, ejecutivos principales y otras personas relacionadas a dichas entidades.

En caso de contemplar disposiciones adicionales a las establecidas por la ley, debiera mencionarse esta circunstancia en forma explícita.

- 4.- Existencia de períodos de bloqueo o prohibición, que afecten a directores, ejecutivos principales, y a las personas relacionadas a cualesquiera de ellos, para la realización de transacciones con valores a que hace referencia el numeral 3. Este aspecto incluye las prohibiciones temporales de transacción (por ejemplo: en fechas cercanas a la divulgación de estados financieros) o durante circunstancias específicas (por ejemplo: negociaciones de fusión o tomas de control).

- 5.- Mecanismos de difusión de información de interés, que sin revertir el carácter de hecho esencial puede ser de utilidad para un adecuado análisis de la situación económica y financiera del emisor.

- 6.- Mecanismos de difusión de información esencial al mercado, destinados a garantizar la integridad, veracidad y oportunidad de la misma, según lo dispuesto en el artículo 9° de la Ley N° 18.045.

- 7.- Mecanismos de resguardo de información reservada. El Manual debiera pronunciarse respecto a la existencia de mecanismos de resguardo de información esencial de carácter reservado. Entre otros: existencia de procedimientos de comunicación de información interna, listas de personas con acceso a información esencial reservada y cláusulas de confidencialidad a las que aquellas están afectos, medios de almacenamiento de dicha información, etc. Asimismo, debiera pronunciarse en relación a la política que adoptara la sociedad frente a los medios de comunicación y a las noticias que aparecen en los medios sobre ella.

8. Rol del comité de directores en el manejo de información esencial

Para el caso de sociedades anónimas que cuenten con un comité de directores, el Manual debiera describir las facultades otorgadas a aquel en el ámbito del manejo de información esencial de la sociedad, señaladas en los estatutos sociales o encomendadas por una junta general de accionistas o el directorio.

9.- Mecanismos de divulgación de las normas contenidas en el Manual y de actividades de capacitación sobre la materia.

10- Normas sobre aplicación de sanciones y resolución de conflictos sobre la materia.

VIGENCIA

Las disposiciones de la presente Norma de Carácter General serán aplicables a partir del día T de enero de 2008, por lo que, a más tardar el día T+2 del mismo año, las entidades obligadas deberán difundir la información señalada en la Sección II precedente por los medios indicados en la misma.

SUPERINTENDENTE