



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Incorporando Temáticas de Sostenibilidad en la Memoria Anual

Mauricio Larraín Errázuriz

Comisionado

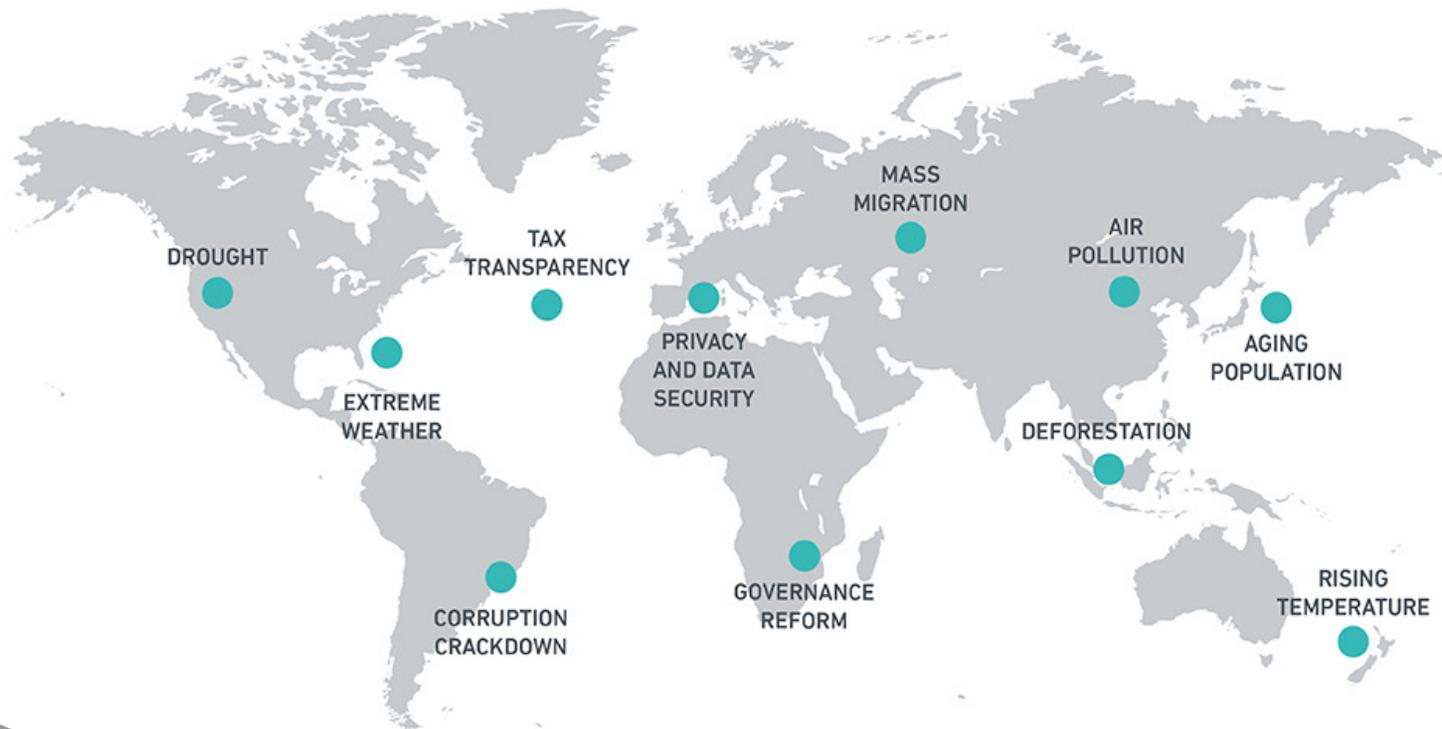
Comisión para el Mercado Financiero

Noviembre 2021

Plan para hoy

- 1 Criterios ESG
- 2 ¿Qué ha hecho la CMF?
- 3 Norma de Memoria Integrada

Mundo en Cambio



Inversión con Criterios ESG

- Inversión que integra criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ESG) en proceso de inversión



Medioambiental (E)

Abarca temáticas como los riesgos climáticos, la escasez de recursos naturales, la contaminación y los residuos, además de las oportunidades medioambientales.



Social (S)

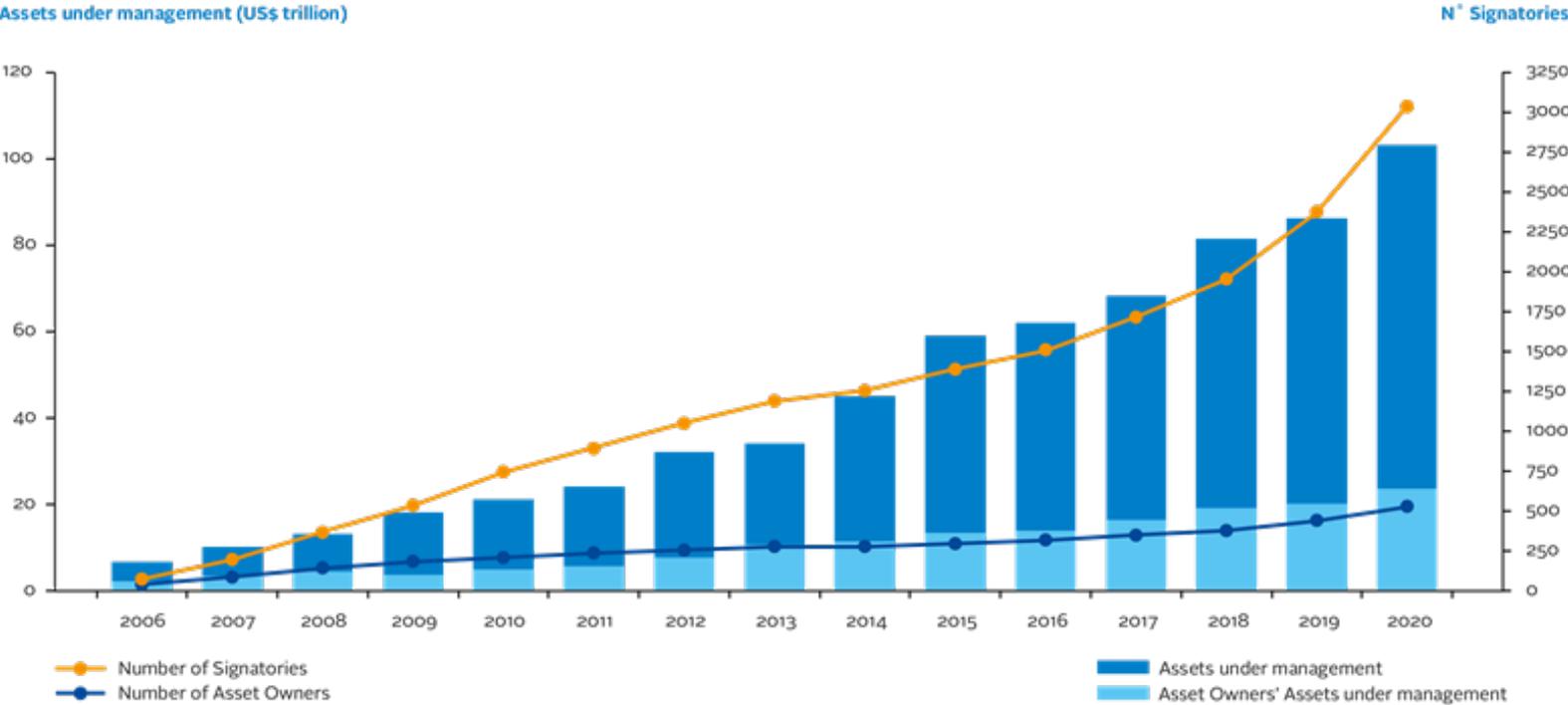
Incluye cuestiones laborales y de responsabilidad de productos, riesgos como la seguridad de los datos y la oposición de los grupos de interés.



Gobierno corporativo (G)

Comprende elementos relacionados con el gobierno corporativo y el comportamiento de la empresa, como la calidad y la eficacia del consejo.

Creciente Interés por Inversión ESG



Tipos de Inversionistas y Criterios ESG

- Distintos tipos de inversionistas usan criterios ESG por distintas razones
- (1) Convicción -> buscan un impacto positivo sobre el mundo
- (2) Gestión de riesgos -> buscan gestionar riesgos de sostenibilidad que pueden reducir rentabilidad en largo plazo

Sustainability as BlackRock's New Standard for Investing

Dear Client,

2020

Over the past few years, more and more of our clients have focused on the impact of sustainability on their portfolios. This shift has been driven by an increased understanding of how sustainability-related factors can affect economic growth, asset values, and financial markets as a whole.

As your fiduciary, BlackRock is committed to helping you navigate this transition and build more resilient portfolios, including striving for more stable and higher long-term returns. Because sustainable investment options have the potential to offer clients better outcomes, we are making sustainability integral to the way BlackRock manages risk, constructs portfolios, designs products, and engages with companies. **We believe that sustainability should be our new standard for investing.**

A Fundamental Reshaping of Finance

Climate Risk Is Investment Risk

As a fiduciary, our responsibility is to help clients navigate this transition. Our investment conviction is that sustainability- and climate-integrated portfolios can provide better risk-adjusted returns to investors. And with the impact of sustainability on investment returns increasing, we believe that sustainable investing is the strongest foundation for client portfolios going forward.

Necesidad de Información ESG

- Para realizar inversión sostenible, inversionistas requieren información ESG comparable sobre empresas en que invierten
- Tendencia regulatoria internacional por exigir a las empresas listadas divulgar información ESG al mercado:
 - Australia
 - Canadá
 - Unión Europea
 - UK

October 1, 2018

Mr. Brent J. Fields
Secretary
Securities and Exchange Commission
100 F Street, Northeast
Washington, DC 20549

Dear Mr. Fields:

Enclosed is a petition for a rulemaking on environmental, social, and governance (ESG) disclosure authored by Osler Chair in Business Law Cynthia A. Williams, Osgoode Hall Law School, and Saul A. Fox Distinguished Professor of Business Law Jill E. Fisch, University of Pennsylvania Law School, and signed by investors and associated organizations representing more than \$5 trillion in assets under management including the California Public Employees' Retirement System (CalPERS), New York State Comptroller Thomas P. DiNapoli, Illinois State Treasurer Michael W. Frerichs, Connecticut State Treasurer Denise L. Nappier, Oregon State Treasurer Tobias Read, and the U.N. Principles for Responsible Investment.

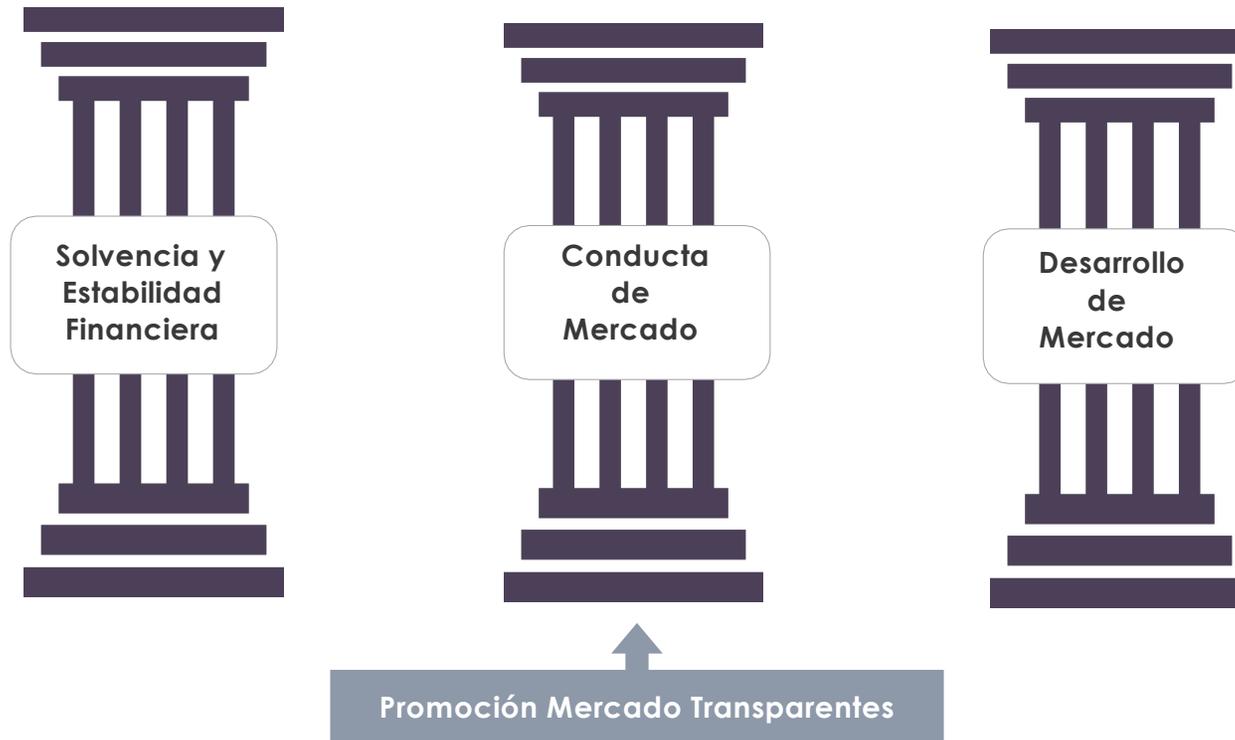
The enclosed rulemaking petition:

- Calls for the Commission to initiate notice and comment rulemaking to develop a comprehensive framework requiring issuers to disclose identified environmental, social, and governance (ESG) aspects of each public-reporting company's operations;
- Lays out the statutory authority for the SEC to require ESG disclosure;
- Discusses the clear materiality of ESG issues;
- Highlights large asset managers' existing calls for standardized ESG disclosure;
- Discusses the importance of such standardized ESG disclosure for companies and the competitive position of the U.S. capital markets; and
- Points to the existing rulemaking petitions, investor proposals, and stakeholder engagements on human capital management, climate, tax, human rights, gender pay ratios, and political spending, and highlights how these efforts suggest, in aggregate, that it is time for the SEC to bring coherence to this area.

Plan para hoy

- 1 Criterios ESG
- 2 ¿Qué ha hecho la CMF?
- 3 Norma de Memoria Integrada

Mandato de Comisión para Mercado Financiero



Rol de CMF

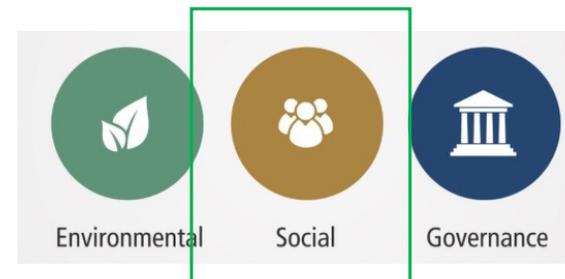
- Información juega rol fundamental en mercado valores
- Asimetría de información entre empresa e inversionistas
- CMF se preocupa de reducir asimetría de información -> divulgación de información que sea veraz, suficiente y oportuna
- Exigir divulgación de información material a inversionistas, políticas y prácticas ESG

¿Qué ha hecho la CMF?

- Reporte de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible (2015)

Norma 386

- Reporte incluido en memorial anual
- Información diversidad y brecha salarial



¿Qué ha hecho la CMF?

- Divulgación de prácticas de buen gobierno corporativo (2015)

Norma 385

- Metodología comply or explain
- Funcionamiento de directorio, divulgación de información, gestión de riesgos, sostenibilidad



Environmental



Social



Governance

Plan para hoy

- 1 Criterios ESG
- 2 ¿Qué ha hecho la CMF?
- 3 Norma de Memoria Integrada

¿Qué está haciendo la CMF?

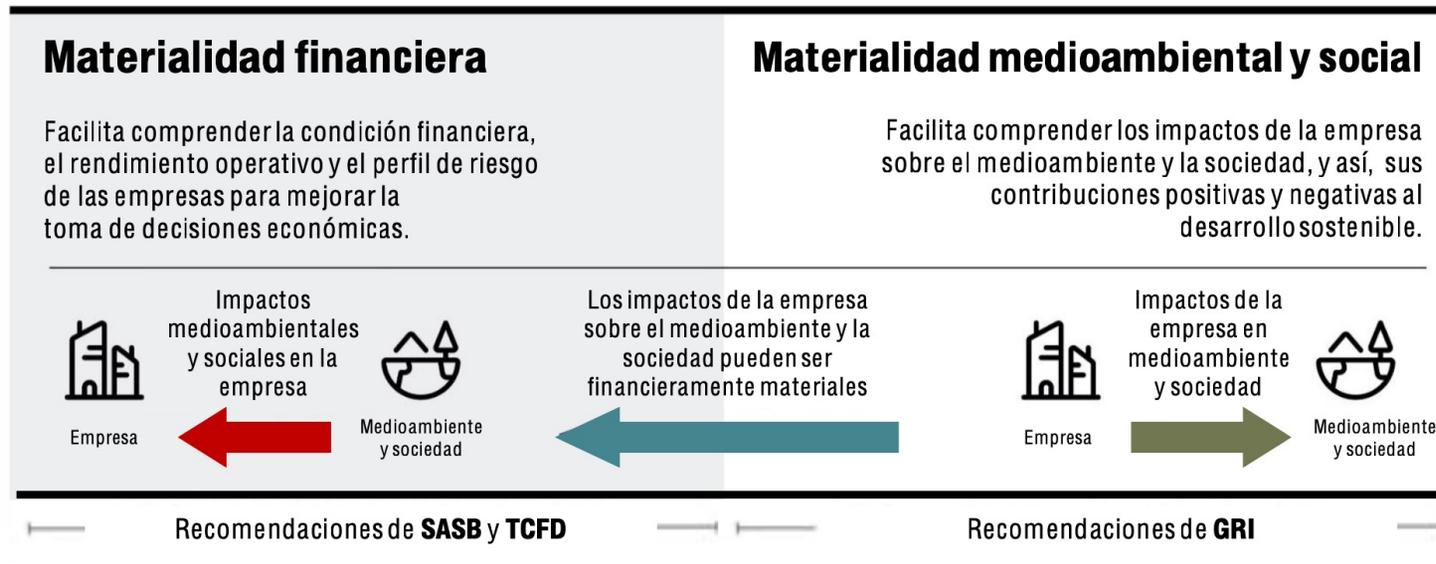
- Norma 461 -> nuevas exigencias de información en materia ESG para los emisores de valores de oferta pública
- Creciente número de empresas chilenas entregan información de sostenibilidad (memoria integrada y reportes de sostenibilidad)
- CMF busca ordenar este esfuerzo y establecer un mismo estándar de divulgación que permita a los inversionistas comparar empresas
- Emisores de valores, bancos, compañías de seguros, AGFs, bolsas, etc.

Comparabilidad y Estándares

- Comparabilidad, estandarización y accesibilidad de la información es clave para los inversionistas
- Norma alineada con las mejores prácticas y estándares internacionales



Materialidad y Estándares



Fuente: Comisión Europea

Rol Estratégico de Divulgación



Retroalimentación del Sector Privado



Propuesta Normativa

- Contempla reestructuración de Memoria Anual, incorporando temáticas ESG de manera integral a lo largo del reporte
- Refunde NCG 385 y 386 en la memoria integrada
- Enfoque parte por gobernanza de empresa, define estrategia, gestión de riesgos materiales y que complementa con divulgación de indicadores y metas específicas

Reestructuración Memoria Anual

Incorpora temáticas ESG de manera integral a lo largo memoria:

- A. Perfil de la entidad**
- B. Gobierno corporativo**
- C. Estrategia**
- D. Personas**
- E. Modelo de negocios**
- F. Gestión de proveedores**
- G. Indicadores**
- H. Hechos relevantes**
- I. Comentarios de los accionistas y el comité de directores**
- J. Informes financieros**
- K. Declaración de responsabilidad**

Reestructuración Memoria Anual

A. Perfil de la entidad

- Principales riesgos inherentes a la empresa
- Riesgos asociados a cambio climático (físicos y transición)
- Riesgos seguridad de la información

B. Gobierno Corporativo

- Políticas establecidas por directorio sobre gestión de riesgos (operacionales, financieros, sociales, ambientales)
- Rol del directorio en detección, evaluación, gestión y monitoreo de dichos riesgos
- Unidad de auditoría interna, responsable de verificar efectividad y cumplimiento de políticas, procedimientos, controles para la gestión de riesgos

Reestructuración Memoria Anual

D. Personas

- Reportar diversidad por sexo, nacionalidad, rango de edad, antigüedad laboral, situación de discapacidad
- Para distintas categorías de funciones: directores, alta gerencia, gerencia, jefatura, profesional, etc.
- Brecha salarial por sexo

F. Gestión de Proveedores

- Pago a proveedores: política de pago y metas, rango de días de pago
- Política de evaluación de proveedores, para conocer gobernanza y gestión de riesgos de proveedores

Reestructuración Memoria Anual

G. Indicadores

Transversales:

- Cumplimiento legal y normativo

Por industria:

- De acuerdo a mapa de materialidad de SASB
- Indicadores SASB para cada industria

Reflexiones Finales

- Objetivo estratégico CMF -> promover mercados transparentes: mejora continua entrega de información, accesible y comparable, ESG
- Parte de plan mas amplio de CMF en finanzas sostenibles: (1) divulgación, (2) gestión de riesgos por instituciones financieras, (3) desarrollo mercado financiero sostenible
- Liderazgo regional en temática ESG, atraer inversión internacional y financiar actividades más sostenibles

Desafíos

- Desafíos para sector privado y regulador. Implementación gradual en el tiempo y por tamaño
 - 2022: grandes más empresas (activos > 20 MM UF)
 - 2023: empresas medianas (activos > 1 MM UF)
 - 2024: resto de las empresas
- Actores del mercado deben hacer propio este plan en su divulgación; inversionistas deben considerar cada vez más criterios ESG en sus decisiones



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Incorporando Temáticas de Sostenibilidad en la Memoria Anual

Mauricio Larraín Errázuriz

Comisionado

Comisión para el Mercado Financiero

Noviembre 2021