



Expectativas de la SVS en relación a Gobiernos Corporativos

Fernando Coloma Correa

Superintendente de Valores y Seguros

2012 Director's Meeting

Deloitte – Centro de Gobierno Corporativo UC

12 de abril de 2012



Agenda

1. ¿Nuevo Rol del Gobierno Corporativo?
2. Regulación de GCs



¿Nuevo Rol del Gobierno Corporativo?

Preocupación transversal de un Gobierno Corporativo

- Múltiples problemas de agencia
 - Accionistas / Administración
 - Accionistas Mayoritarios / Minoritarios
 - Accionistas / Acreedores

Problemas concretos que debiera resolver el Gobierno Corporativo

- Gestión eficiente de la empresa
- Representación de las distintas partes interesadas o *stakeholders*
- Problemas de agencia e incentivos
- Mecanismos de control para generación de información veraz
- Asimetrías de información
- Equidad entre accionistas



¿Nuevo Rol del Gobierno Corporativo?

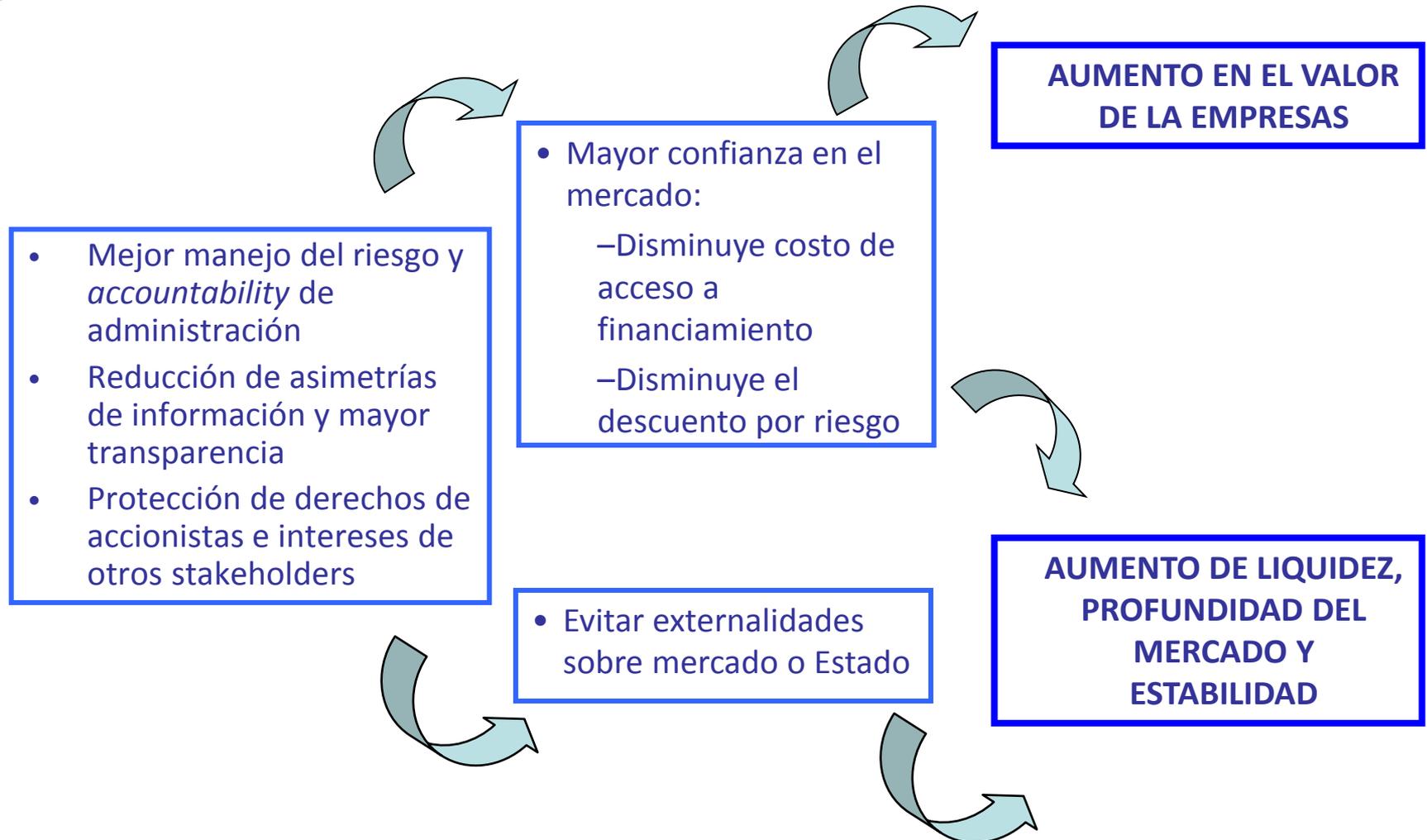
Una mejor dirección de empresas debe considerar a todos los *stakeholders* para crear valor en el largo plazo





¿Nuevo Rol del Gobierno Corporativo?

Beneficios que conlleva avanzar en Gobierno Corporativo





¿Nuevo Rol del Gobierno Corporativo?

Qué se espera de un buen Directorio

Establecer y revisar
pertinentemente las
estrategias y políticas
generales de la
empresa

Implementar un
adecuado sistema de
control del flujo de
información

Supervisar a la alta
gerencia en el
cumplimiento de sus
funciones y en la
correcta implementación
de las políticas definidas

Asegurar idoneidad
técnica y moral
adecuada

Establecer políticas
adecuadas de
remuneración y
compensaciones para
alta gerencia y
empleados

Establecer códigos de
ética y estándares de
conducta para la
organización



¿Nuevo Rol del Gobierno Corporativo?

Importancia cada vez mayor de buenos estándares de Gobierno Corporativo

- Aumento en la demanda por altos estándares de Gobierno Corporativo por parte de inversionistas
 - Aprendizaje a la luz de casos emblemáticos, y del rol de estándares insuficientes en las recientes crisis financieras
 - Tendencia a entender al Gobierno Corporativo como carta de presentación de las empresas
 - Mayor integración financiera
- Aumento en la exposición del Gobierno Corporativo a los distintos *stakeholders*
 - Desarrollo de tecnologías de información lleva a un escrutinio cada vez mayor por parte de los diferentes actores del mercado
 - Evolución de la regulación en pos de aumentar la transparencia y fundamentación de las decisiones de los directorios



¿Nuevo Rol del Gobierno Corporativo?

Rol y Responsabilidades del Gobierno Corporativo
no han cambiado, son las mismas antes y después
del caso *La Polar*

Sin embargo **se pueden sacar lecciones...**



Agenda

1. ¿Nuevo Rol del Gobierno Corporativo?
2. Regulación de GCs



Regulación de Gobiernos Corporativos

Control de riesgos y
Control Interno para
Adm. de Fondos

Principios de GC y sistemas
de gestión de riesgo y
control interno

Ley de Fondos

- Acreditación AGF
- Explicitar políticas de votación
- Autoevaluación sobre buen GC y publicación de resultados

2008

2009 - 2010

2011

2012

... lo que viene

Independencia de los directorios

Exigencia de información en materia
de compra de valores de la entidad
(información privilegiada)

Operaciones partes relacionadas

Condiciones de votación

Auditoría externa, independencia de
juicio

Acreditación de intermediario de
valores

Fundamentación de
propuestas de empresas
Auditoras por parte del
Directorio



Eventuales Mejoras en Gobiernos Corporativos

Directores Independientes

- Avanzar hacia una mayor independencia de juicio de los directores independientes
 - Revisión de criterios de inhabilidad
 - Mayor flexibilidad en plazos de postulación de directores independientes

Empresas de Auditoría Externa

- Oficio Circular emitido en febrero de 2012 sobre la debida fundamentación de propuestas a la hora de elegir la empresa de auditoría externa (OFC 718)
- Requerir al directorio y comité de directores o de riesgos relacionarse directamente con la empresa de auditoría externa
- Exigencia de mayor rigurosidad por parte de las auditoras en la revisión de los sistemas de generación de información de la sociedad



Eventuales Mejoras en Gobiernos Corporativos

Énfasis en Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo

- Norma de principales Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo bajo el formato “*comply or explain*”, entre las que se incluye, por ejemplo:
 - Manejo de conflictos de interés e información confidencial
 - Políticas y procedimientos para cumplimiento de legislación y normativa
 - Manejo de Riesgos
 - Idoneidad del directorio
 - Generación y entrega de información
- Autorregulación como Cultura Organizacional
 - Desarrollo de un Manual de Buenas Prácticas al interior de la compañía
 - Programas de Investor Relations
 - Capacitación de directores y contratación de asesores
 - Creación de comités más allá de los exigidos en la legislación
- Posibilidad de incluir la figura del Whistleblower
- Políticas de evaluación del Directorio



Eventuales Mejoras en Gobiernos Corporativos

Gestión de Información y Transparencia

- Tareas al comité de directores o de riesgos en materias de control interno
- Fórmulas que garanticen mejor acceso a información de la sociedad por parte de accionistas, por ejemplo:
 - Acceso a actas de sesiones de directorio en forma previa a cualquier Junta de Accionistas
 - Información sobre desempeño de Gobierno Corporativo
 - Transparencia sobre operaciones habituales con relacionados
 - Disponibilidad de informes de Directorio y comités sobre elección de auditores externos y clasificadoras de riesgo y transacciones con relacionados



Eventuales Mejoras en Gobiernos Corporativos

Gobierno Corporativo de Filiales

- Mayor reflejo del gobierno corporativo de la matriz en las filiales
 - Posibilidad de que director independiente sea remunerado en matriz y filial
 - Explicitación de políticas de elección de directorios en filiales
 - Perfeccionamiento de facultades con respecto a operaciones con partes relacionadas en filiales

Creación de un Comité de Riesgos

- Posibilidad de crear un Comité de Riesgos en directorios que no tengan Comité de Directores



Eventuales Mejoras en Gobiernos Corporativos

Creación de dos nuevas unidades de supervisión en la SVS

- División de Control de Empresas Auditoras
 - Revisión de antecedentes técnicos de las empresas de Auditoría Externa
 - Supervisar a dichas empresas en el rol que les confiere la ley
 - Participar en la creación de nuevas normativas que mejoren la regulación del sector

- División de Análisis Financiero Sectorial
 - Analizar financiera y económicamente los diversos sectores en que se desenvuelven las entidades supervisadas por el área de Valores, presentando informes que sirvan como insumo a las restantes divisiones del ente regulador
 - Supervisar a las Clasificadoras de riesgo y participar en la creación de nuevas normativas que mejoren la regulación de éstas



Expectativas de la SVS en relación a Gobiernos Corporativos

Fernando Coloma Correa

Superintendente de Valores y Seguros

2012 Director's Meeting

Deloitte – Centro de Gobierno Corporativo UC

12 de abril de 2012