



DESAFÍOS DE GOBIERNOS CORPORATIVOS DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS EN CHILE

Fernando Coloma C.

Superintendente de Valores y Seguros

Presentación preparada para Jornada de Gobierno Corporativo
Centro de Gobierno Corporativo Universidad Católica

Santiago, 3 de Agosto de 2010



Importancia de Buen Gobierno Corporativo

Estándar de un Buen Directorio

Desafíos para el Desarrollo de los Gobiernos Corporativos



Importancia de Gobiernos Corporativos

Preocupación transversal que busca resolver el Gobierno Corporativo

Múltiples problemas de agencia

- Accionistas / Administración
- Accionistas Mayoritarios / Minoritarios
- Accionistas / Acreedores

Problemas que debiera resolver el Gobierno Corporativo

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



Importancia de Gobiernos Corporativos

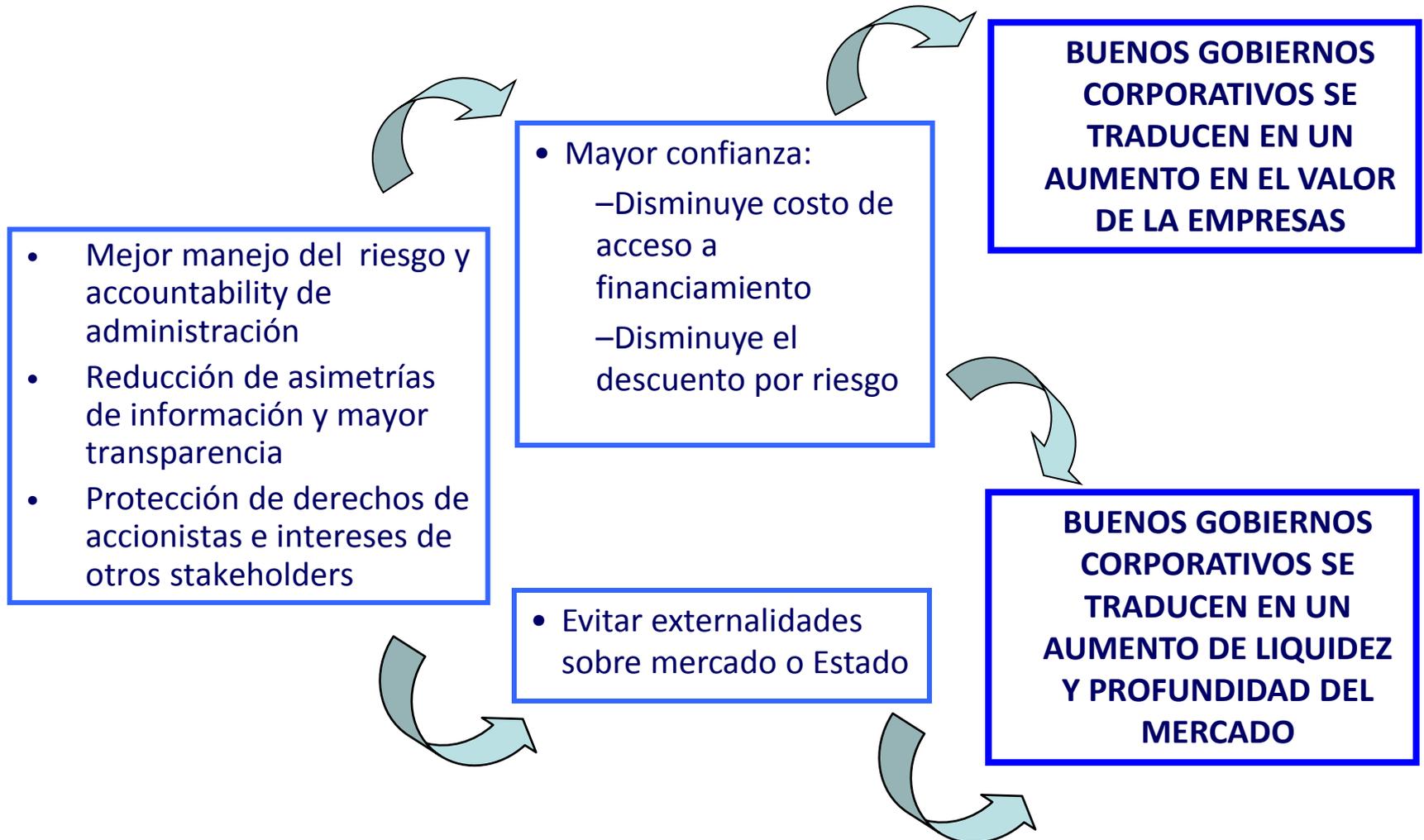
Una mejor dirección de empresas debe considerar a todos los *stakeholders* para crear valor en el largo plazo





Importancia de Gobiernos Corporativos

Beneficios de avanzar en Gobierno Corporativo





Agenda

Importancia de Buen Gobierno Corporativo

Estándar de un Buen Directorio

Desafíos para el Desarrollo de los Gobiernos Corporativos



Estándar de un Buen Directorio

Deberes del Director

Ley de Sociedades Anónimas y Ley de Mercado de Valores establecen una serie de derechos y deberes de los directores de sociedades anónimas abiertas:

• **DEBER DE CUIDADO**: Diligencia que los hombres emplean ordinariamente en sus propios negocios / Deber de informarse plena y documentadamente de todo lo relacionado con la marcha de la empresa

• **DEBER DE LEALTAD**: Evitando conflictos de interés y abstenerse de tomar decisiones que no tengan por fin el interés social

• **DEBER DE INFORMACION**: Adoptar procedimientos y mecanismos de control interno que aseguren la divulgación de información veraz, suficiente y oportuna respecto de sociedad y sus valores ofrecidos al público / **DEBER DE RESERVA**: sobre información privilegiada de la sociedad a que acceda en razón de su cargo

• **DEBER DE REPRESENTACION**: Director elegido por una clase de accionistas tiene los mismos deberes para con la sociedad y los demás accionistas que restantes directores



Estándar de un Buen Directorio

Rol de Comité de Directores

Tratándose de sociedades anónimas abiertas, las funciones del Directorio se complementan con facultades y deberes de los Comités de Directores:

Examinar y pronunciarse sobre informes de **auditores externos y estados financieros** presentados por administración de la sociedad

Proponer nombres para los **auditores externos y clasificadores de riesgo**

Examinar y pronunciarse sobre **operaciones con partes relacionadas**

Examinar sistemas de **remuneraciones y planes de compensación** de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad

Otras materias que le encomiende el estatuto social, junta de accionistas o el directorio



Estándar de un Buen Gobierno Corporativo

Qué se espera de un buen Directorio

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

Implementar un sistema de
información interna que ayude a
la efectiva toma de decisiones y a
entregar información veraz,
suficiente y oportuna al mercado

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

Aportar conocimientos,
experiencia y dedicación

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

Establecer códigos de ética y
estándares de conducta para la
organización



Agenda

Importancia de Buen Gobierno Corporativo

Estándar de un Buen Directorio

Desafíos para el Desarrollo de los Gobiernos Corporativos



Desafíos para un Buen Gobierno Corporativo

INVERSIONISTAS

DIRECTORES



AUTORREGULACIÓN

REGULADOR



Inversionistas

Los inversionistas deben tomar conciencia de la importancia de los gobiernos corporativos de sociedades en las que invierten

Más Información

Inversionistas Institucionales deben considerar entre sus variables de decisión la calidad de gobierno corporativo de los emisores de capital y de deuda

Empresas pueden implementar mecanismos para facilitar el acceso a información por parte de accionistas y potenciales inversionistas

Asesores de inversión / Clasificadoras de Riesgo deberían considerar gobierno corporativo como indicador relevante para emitir opiniones

Mejores Decisiones

Inversionistas pueden tomar decisiones informadas, estableciendo premios/castigos a precio de valores de sociedades conforme a calidad de gobierno corporativo



Directores

- **Requerimientos mínimos para selección de Directores**

- Adecuada competencia/ calificaciones/ conocimiento/ juicio/ experiencia en industria respectiva
- Dedicación de tiempo suficiente para ejercicio de funciones
- Capacitación de Directores
- Contratación de Asesores

- **Formación de Comités para Fines Específicos (ej. Comité de Riesgos, Auditoría)**

- Vigilar exactitud y divulgación de estados financieros
- Revisar suficiencia de sistemas internos de control
- Supervisión de modelos internos y comportamiento en asunción de riesgos

- **Sistema de información confiable, completo y oportuno acerca de la empresa**

- Buscar información de manera continua
- Si es necesario, conseguir asesoría de expertos en forma externa
- Relación directa del directorio con auditorías interna y externa.



Autorregulación

- Autoevaluación o Diagnóstico de Gobierno Corporativo, permite desarrollar planes de acción e incorporar tópicos en planificación estratégica de las empresas
- Desarrollo de Manual de Buenas Prácticas de Gobiernos Corporativos: Guías voluntarias que recopilan prácticas relacionadas a gobiernos corporativos que han sido exitosas en otras compañías
- Transparencia Corporativa
 - Ranking o Índice de Transparencia Corporativa
 - Ranking o Índice de Buen Gobierno Corporativo
- Desarrollo de Programas de Investor Relations



Autorreguladores
Bolsas de Valores
Centros de Gobiernos Corporativos



Perfeccionamiento del Marco Regulatorio

La SVS se encuentra comprometida con la búsqueda de medidas destinadas a perfeccionar el marco regulatorio, aumentando la eficacia y disminuyendo los costos de la regulación:

- Funcionamiento del Directorio:
 - Requisitos para ser Director Independiente
 - Priorizar independencia de juicio, por sobre requerimientos de independencia formal
 - Incorporar criterios de materialidad y posibilidad de actuar como director remunerado en filiales
- Representación en directorios de filiales
 - Explicitación de criterios utilizados por el directorio para seleccionar directores de filiales
 - Remuneración de directores independientes en filiales



Perfeccionamiento del Marco Regulatorio

- Requisitos de información y transparencia:
 - Información sobre transacciones: incorporar criterios de materialidad y disponibilidad efectiva de información
 - Información periódica: garantizar calidad, integridad y disponibilidad de información a accionistas, regulador y mercado en general
- Operaciones con Partes Relacionadas
 - Procedimiento de aprobación
 - Excepciones /Habitualidad
- Acceso a Información y Votación de Accionistas Minoritarios
 - Facilitar concurrencia personal a Juntas de Accionistas o mecanismos de voto a distancia o por poder con instrucciones específicas (proxy)
 - Formulas que garanticen mejor acceso a información de la sociedad por parte de accionistas. Ej. Acceso a actas de sesiones de directorio



Perfeccionamiento del Marco Regulatorio

- Relación de Directorio con Empresas de Auditoría Externa
 - Reporte directo de empresa de auditoría externa a directorio o Comité de Directores
 - Exigencia de Comité de Auditoría para aquellas sociedades que no requiere contar con Comité de Directores
 - Preparación de propuestas de empresa de auditoría externa por directorio, en consideración a criterios de:
 - Capacidad técnica del equipo de auditoría
 - Experiencia del equipo de auditoría
 - Asignación suficiente de recursos
 - Independencia
 - Delegación de tarea de elegir empresa de auditoría externa no debiera ir más allá del Directorio



DESAFÍOS DE GOBIERNOS CORPORATIVOS DE SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS EN CHILE

Fernando Coloma C.

Superintendente de Valores y Seguros

Presentación preparada para Jornada de Gobierno Corporativo
Centro de Gobierno Corporativo Universidad Católica

Santiago, 3 de Agosto de 2010