



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Gobiernos Corporativos Resultados NCG 341

Jornada Gobierno Corporativo
CGC-UC

Fernando Coloma
Superintendente de Valores y Seguros

1 de agosto de 2013

Contexto

- ❑ La NCG 341 nació del diagnóstico de que había una clara necesidad por avanzar en materia de GC, tanto desde la perspectiva de las buenas prácticas como de la información
- ❑ Iniciativas anteriores no arribaron a puerto, probablemente por problemas de coordinación y falta de sentido de urgencia



Buenas prácticas y autorregulación

- ❑ Entrega a las sociedades la flexibilidad necesaria para que puedan adaptarse de acuerdo a su realidad particular, guiándose por el espíritu de la regulación
- ❑ Insta a las sociedades a involucrarse con las mejores prácticas y cuestionar las suyas internas
- ❑ La generación de buenas prácticas es un proceso dinámico, difícilmente capturable por un conjunto de requerimientos legales establecidos de antemano
- ❑ La adopción de buenas prácticas de manera voluntaria es un instrumento eficaz para permear la cultura de las sociedades



NCG 341

- ❑ En noviembre de 2012 se emitió la NCG 341, que establece normas para la difusión de información respecto de los estándares de gobierno corporativo adoptados por las sociedades anónimas abiertas
- ❑ Esta norma incentiva a las compañías a adoptar éstas y otras prácticas de gobierno corporativo
- ❑ El 30 de junio de 2013 se cumplió el plazo que tenían dichas sociedades para enviar esta información a la SVS, publicarla en su página web y remitirla a las bolsas de valores



Cumplimiento normativo

- El análisis inicial de las respuestas revela la siguiente información:
 - Universo de Sociedades: 242
 - Sociedades que responden completamente y dentro de plazo: 148
 - Sociedades que responden completamente pero fuera de plazo: 24
 - Sociedades con formularios incompletos: 28
 - Sociedades que no responden: 20
 - Sociedades en situación especial: 22
 - En liquidación o inactiva

Cálculos al 19 de julio de 2013

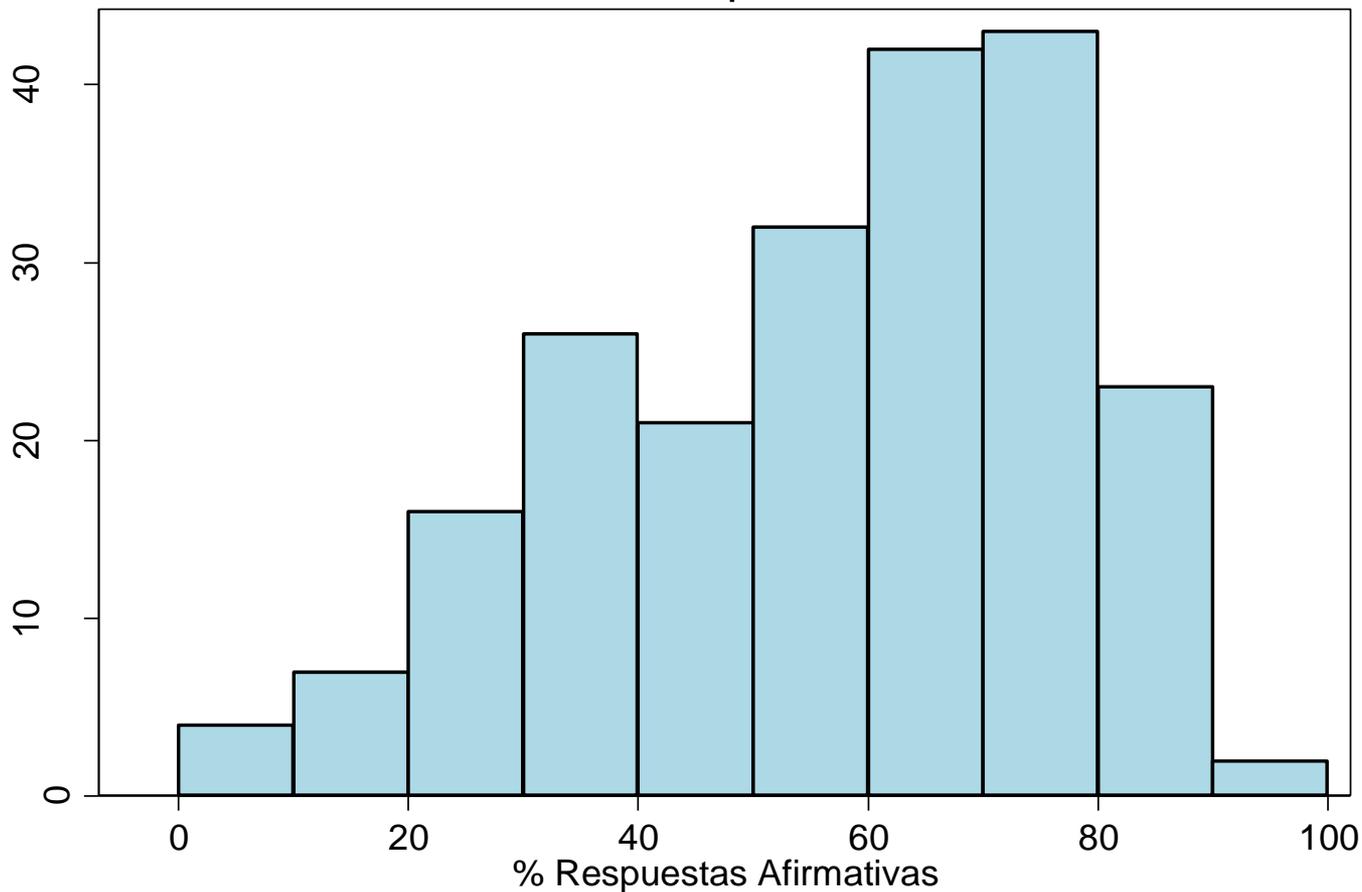
Tabulación de primeros resultados

- Una primera mirada a esta nueva información muestra una gran diversidad en la adopción de las prácticas, y la heterogeneidad de las sociedades involucradas

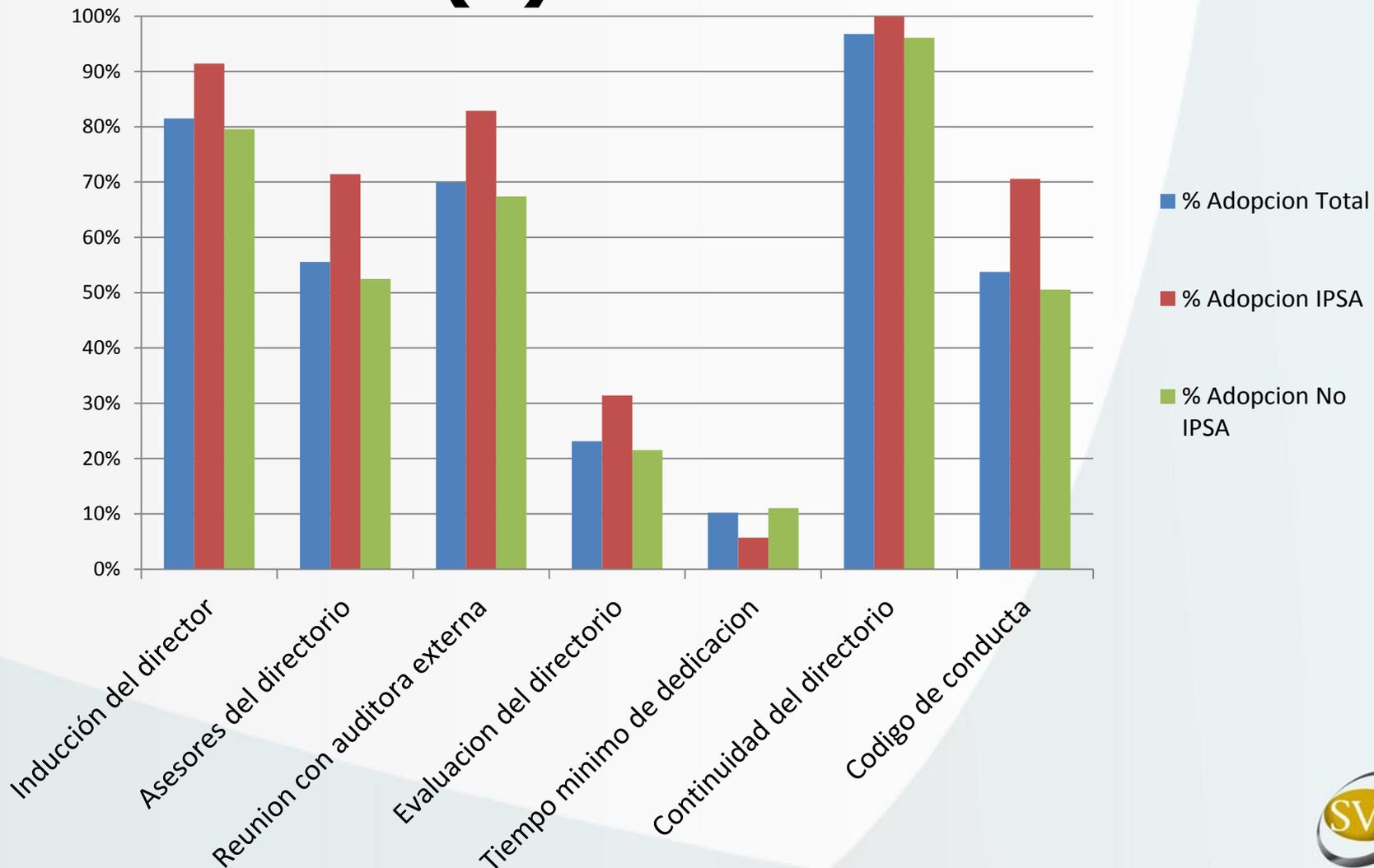


Tabulación de primeros resultados

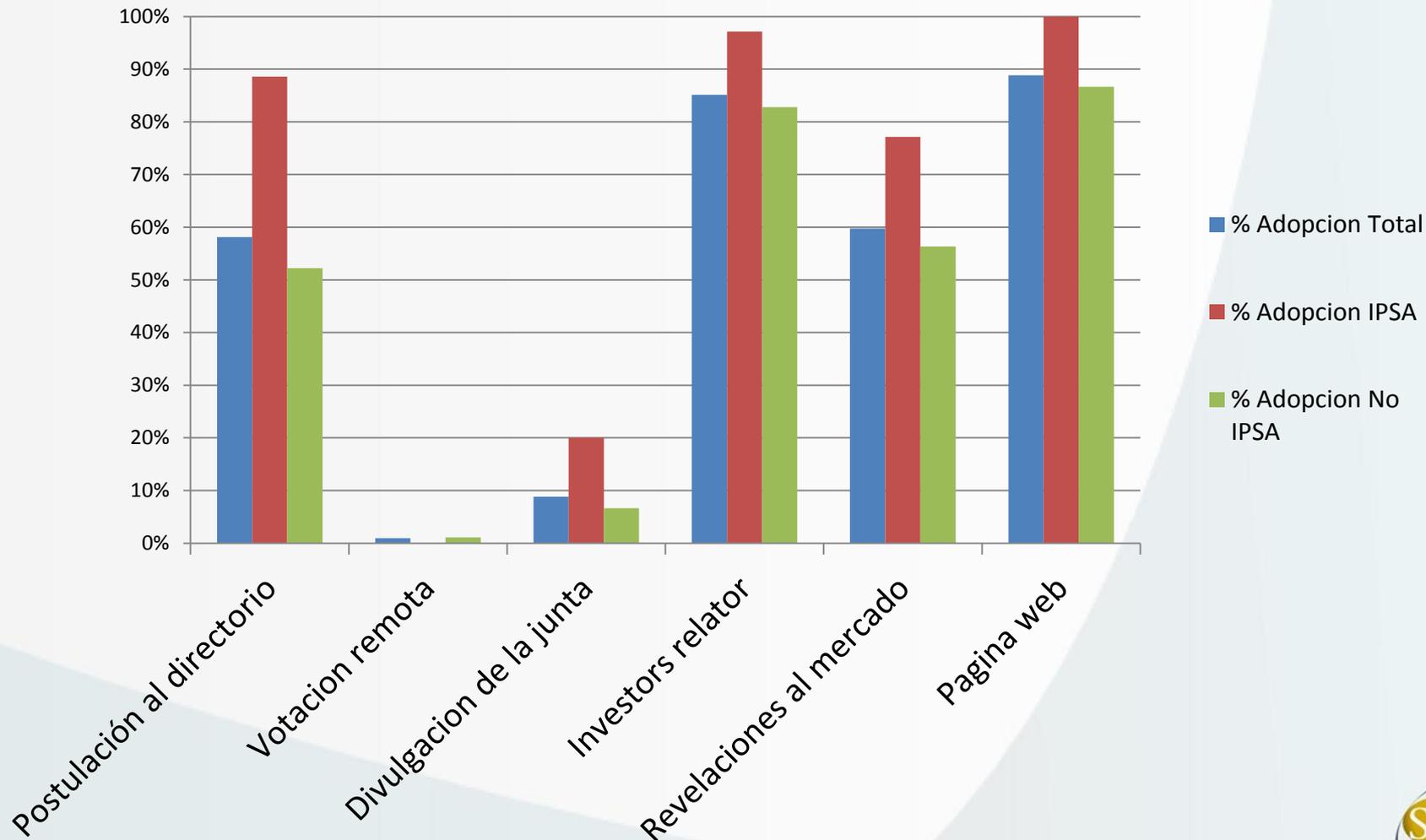
Distribución de Respuestas Afirmativas



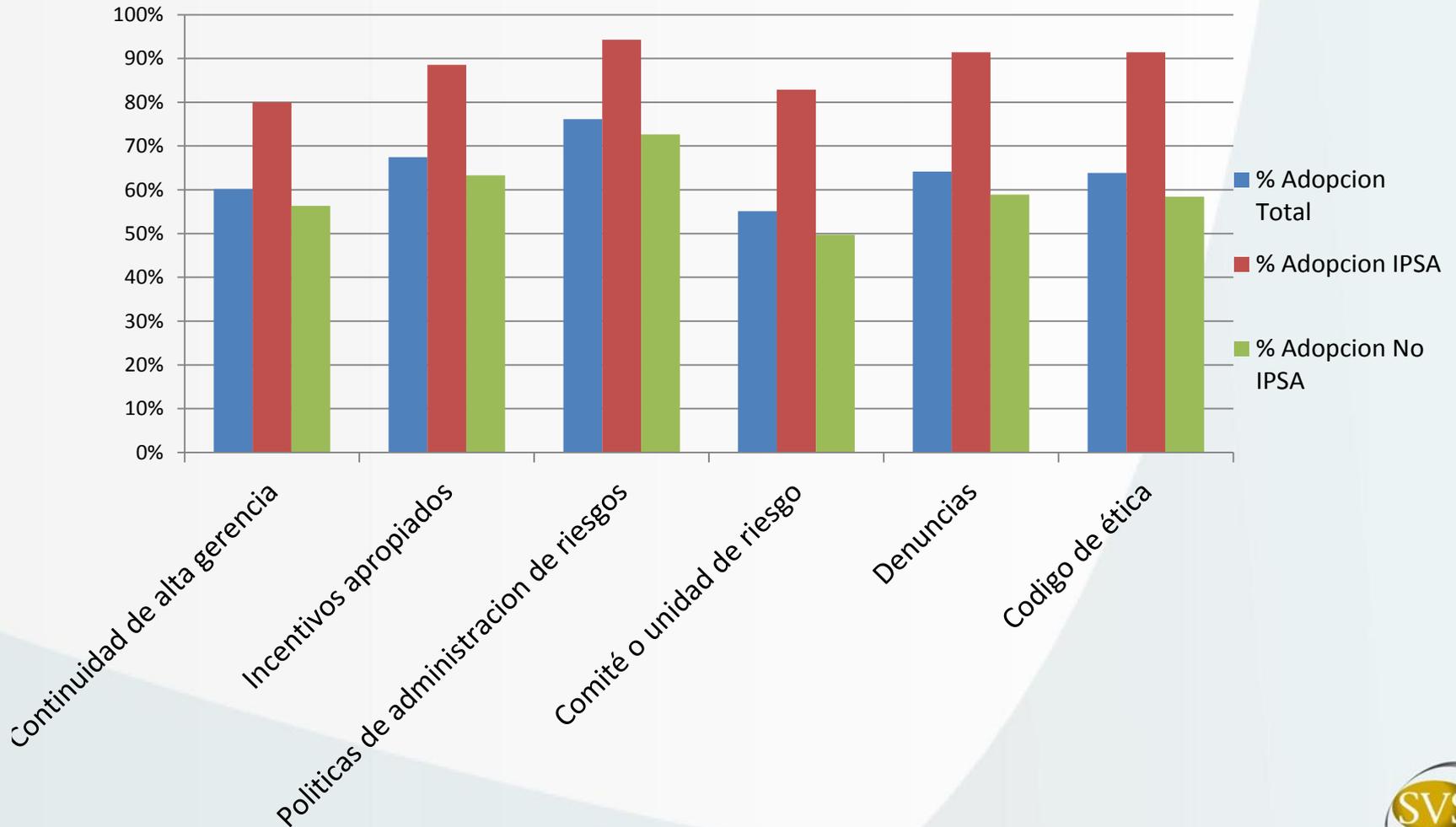
Tabulación de primeros resultados (1)



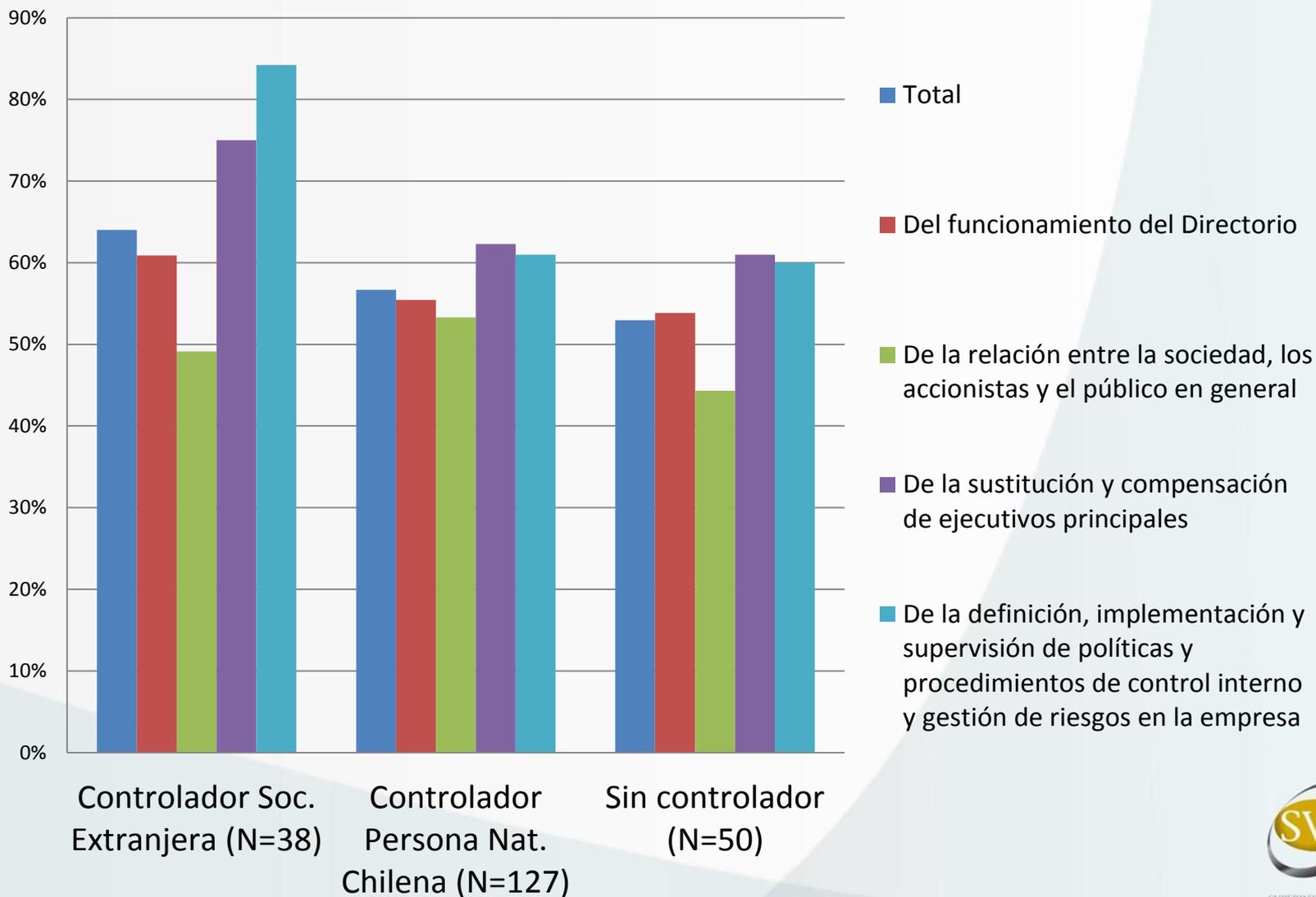
Tabulación de primeros resultados (2)



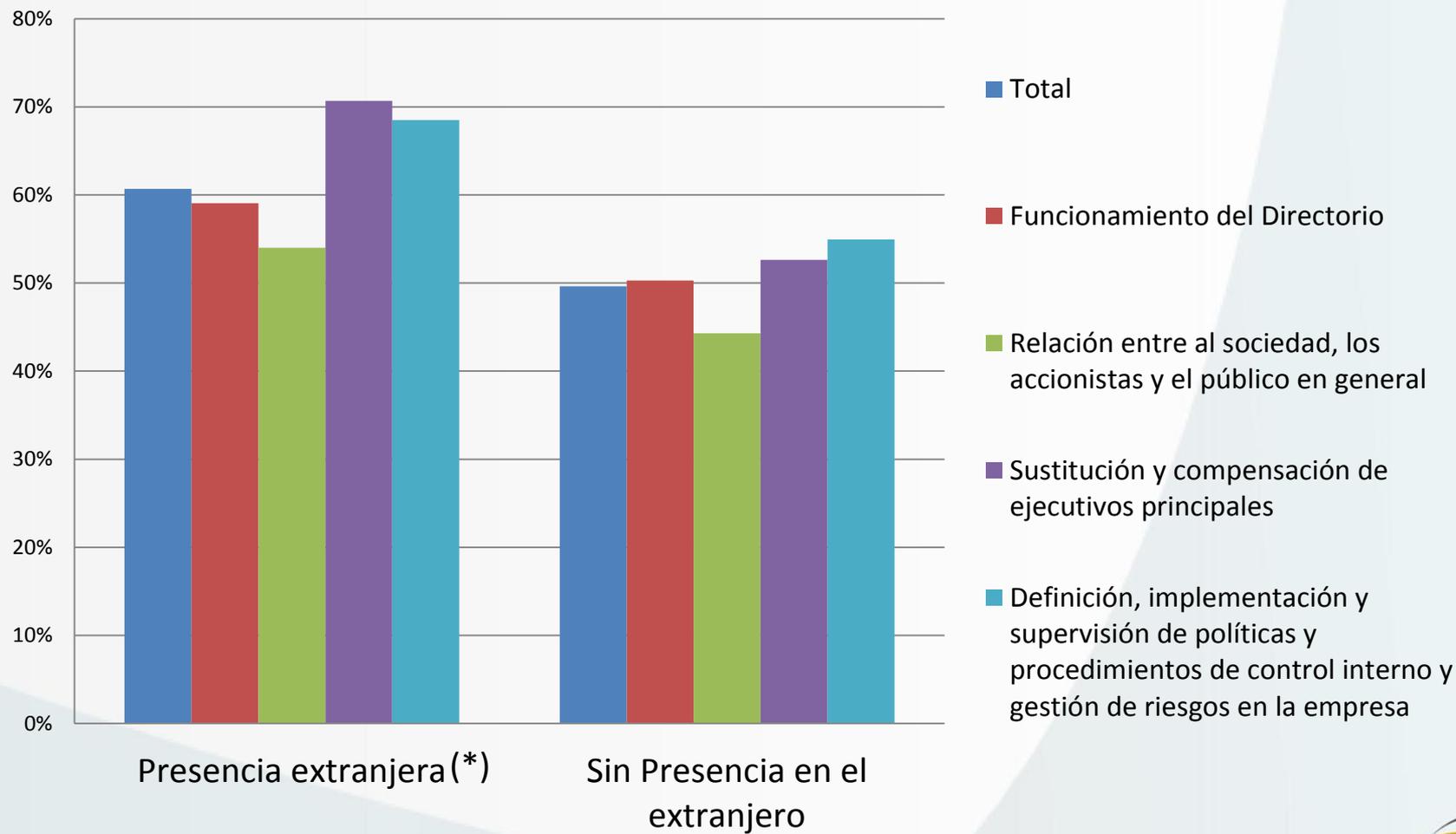
Tabulación de primeros resultados (3 y 4)



Tabulación de primeros resultados



Tabulación de primeros resultados



(*) Empresas que exportan bienes y/o servicios, o que desarrollan operaciones en el extranjero

Tabulación de primeros resultados

Sector	N. Emp	Seccion 1	Seccion 2	Seccion 3	Seccion 4	Total ↓
Telecomunicaciones	6	64%	64%	100%	88%	73%
Retail	10	63%	70%	75%	90%	72%
Sanitaria	6	76%	53%	83%	83%	71%
Alimentos y Bebidas	14	65%	58%	79%	81%	68%
AFP	6	62%	53%	67%	100%	68%
Transporte	13	66%	55%	77%	73%	65%
Pesquera	10	62%	63%	67%	72%	65%
Salud	6	62%	56%	67%	79%	64%
Seguros	6	60%	42%	58%	100%	62%
Minería	8	61%	50%	81%	66%	61%
Holding	18	56%	56%	67%	71%	60%
Industrial	20	57%	53%	69%	68%	60%
Viña	5	49%	57%	70%	70%	58%
Agropecuaria	9	49%	50%	83%	58%	55%
Construcción	8	54%	50%	50%	59%	53%
Eléctrica	24	48%	40%	75%	67%	52%
Entretenimiento	5	40%	43%	40%	30%	39%
Inmobiliaria	10	41%	43%	25%	28%	37%
Inversiones	18	50%	32%	22%	17%	35%



Tabulación de primeros resultados

- ❑ Dentro de las preguntas con menor adopción se encuentran:
 - Evaluación del directorio
 - Tiempo mínimo de dedicación
 - Votación remota
 - Divulgación en tiempo real de la junta

- ❑ No obstante, muchas empresas han declarado encontrarse en proceso de adopción o análisis de estas prácticas



Tabulación de primeros resultados

- ❑ Como se ha declarado en otras ocasiones, la información emanada de la NCG 341 debe ser analizada en profundidad por inversionistas, académicos, centros de estudio y otros interesados
- ❑ Gran énfasis se debe poner en las explicaciones entregadas, y se deben considerar características específicas de las empresas para ponderar correctamente la información



Fiscalización

- ❑ La revisión de las respuestas muestra una diversidad aún mayor en el grado de adopción de las prácticas
- ❑ Además, algunas de las prácticas propuestas en la norma fueron objeto de interpretaciones diversas por parte de las sociedades



Fiscalización

- También se han encontrado algunas deficiencias en las respuestas afirmativas, las que pueden ser categorizadas como:
 - Falta información
 - ✓ Respuesta redundante, muy general, poco clara, no se refiere a aspectos claves del principio
 - De la respuesta no se infiere que la empresa esté adoptando la práctica

- Estas deficiencias están siendo analizadas por la SVS y se oficiará a las compañías con el objetivo de que precisen la información contenida en sus respuestas



Deficiencias en Respuestas

- ❑ **Práctica 2.A.e:** “El directorio cuenta con un procedimiento formal para analizar y evaluar la suficiencia, oportunidad y pertinencia de las diversas revelaciones que la entidad realiza al mercado, a objeto de mejorar permanentemente la información de la sociedad que se provee al público en general.”
 - Práctica debe reflejar la existencia de una instancia periódica en la que el directorio revisa sus políticas de información
 - Práctica indelegable



Deficiencias en Respuestas

- ❑ **Práctica 3.A.b:** “El directorio ha establecido directrices y procedimientos formales tendientes a prevenir que las políticas de compensación e indemnización de los gerentes y ejecutivos principales, generen incentivos a que dichos ejecutivos expongan a la sociedad a riesgos que no estén acorde a las políticas definidas sobre la materia o a la comisión de eventuales ilícitos.”
 - Elementos relevantes son que el directorio haya establecido el procedimiento y se explique cómo el procedimiento evita que se generen estos riesgos
 - No basta con describir la política de compensaciones



Impacto de la NCG 341

- ❑ La norma promueve la entrega de información relevante al mercado sobre el gobierno corporativo de las sociedades anónimas abiertas
- ❑ La norma ha propiciado la evaluación de la situación actual de las compañías, y en muchos casos ha impulsado la adopción e implementación de las prácticas aludidas
- ❑ Se ha fortalecido el espacio para que se difundan éstas y otras prácticas, y se discutan futuras mejoras al gobierno corporativo de las sociedades



Desafíos de GC en Chile

- ❑ La NCG 341 es un punto de partida en lo que se refiere a la difusión de buenas prácticas, y ha contribuido a poner el tema en el centro del debate sobre gobiernos corporativos
- ❑ Sin embargo, son mucho más amplios los desafíos que actualmente enfrenta el GC
 - Creciente exposición de las decisiones corporativas a los distintos *stakeholders*, debido al desarrollo de tecnologías de información
 - Preocupación renovada por mejorar la ética en los negocios. Políticas de trato “fair”, tanto con clientes, como proveedores, empleados, etc.
- ❑ Más allá del mérito en sí mismo de asumir estos desafíos, no avanzar en estas materias incrementa el costo reputacional al que se ve enfrentada la empresa
- ❑ No obstante, el gran desafío es que las buenas prácticas permeen la cultura organizacional de las compañías





SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Gobiernos Corporativos Resultados NCG 341

Jornada Gobierno Corporativo
CGC-UC

Fernando Coloma
Superintendente de Valores y Seguros

1 de agosto de 2013