



GOBIERNO CORPORATIVO

Estudio Anual 2020

Desempeño de Empresas Latinoamericanas

Fanny Tora
Head of South American Markets, Vigeo Eiris
fanny.tora@vigeo-eiris.com



▶ Introducción	03
▶ Metodología	05
▶ Hallazgos generales	07
▶ Hallazgos por aspecto de evaluación	12
▶ Conclusiones	27



“La gobernanza es el sistema y los procesos que garantizan la eficacia general de una entidad, ya sea una empresa, un gobierno o una institución multilateral”

UN Global Compact



El propósito de la gobernanza empresarial es “ayudar a crear un entorno de confianza, transparencia y responsabilidad necesaria para fomentar la inversión a largo plazo, la estabilidad financiera y la integridad empresarial, apoyando así un crecimiento más fuerte y sociedades más inclusivas”

OCDE

Metodología del estudio

7 aspectos de evaluación:



139 empresas evaluadas entre agosto de 2017 y agosto de 2019:



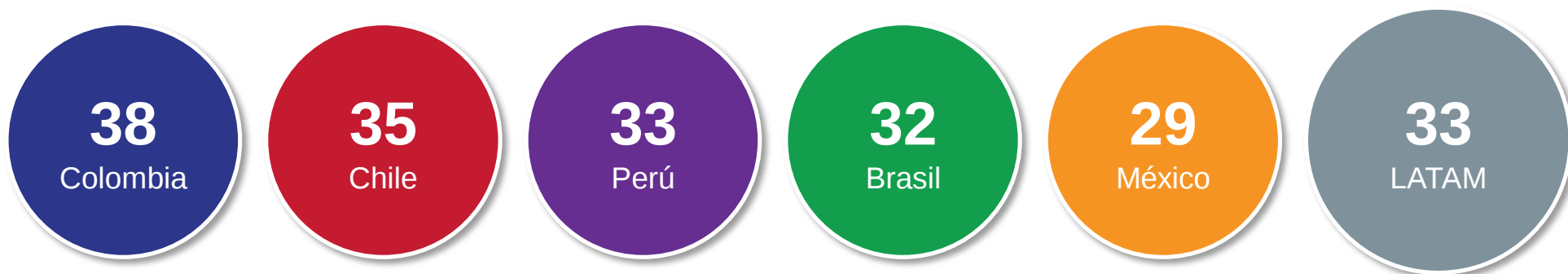
Escala de desempeño:



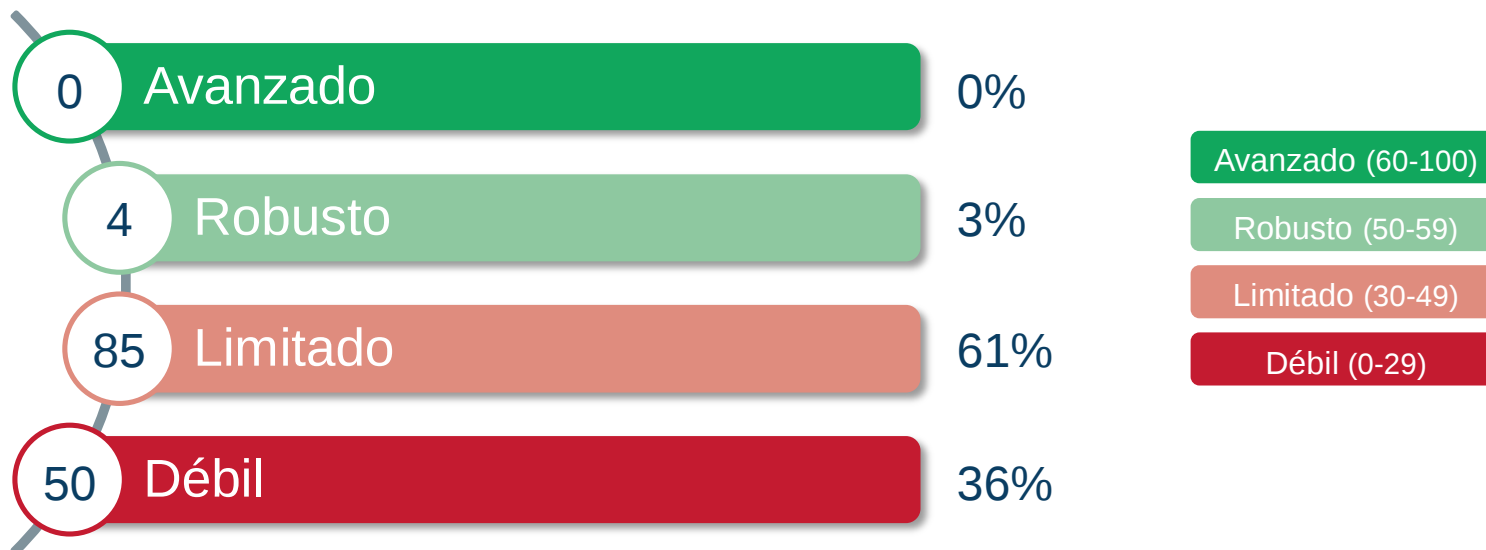
Hallazgos generales

Hallazgos generales

Puntaje por país:



Cantidad de empresas según calificación:

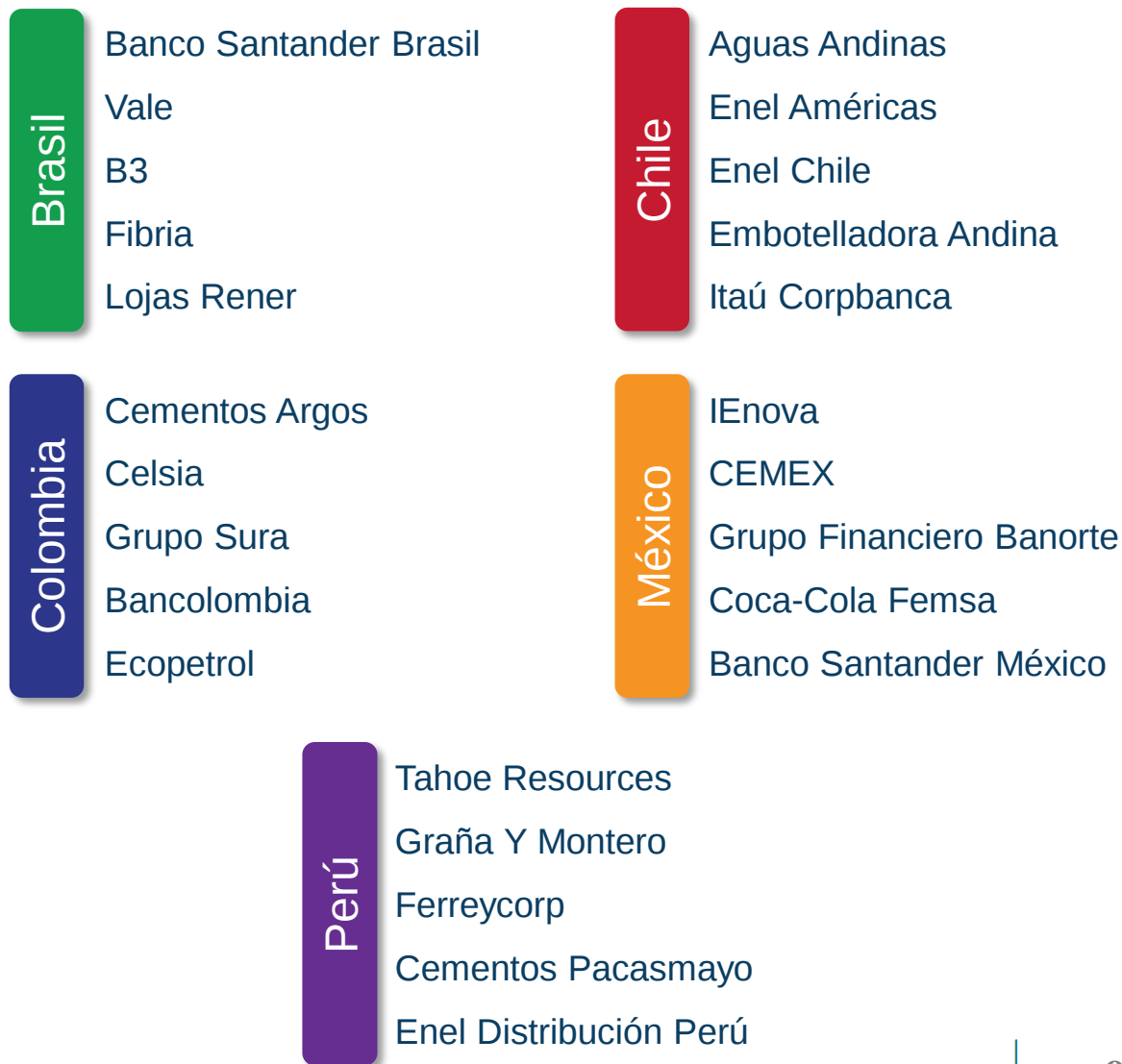


Hallazgos generales

Top 10 de la región:



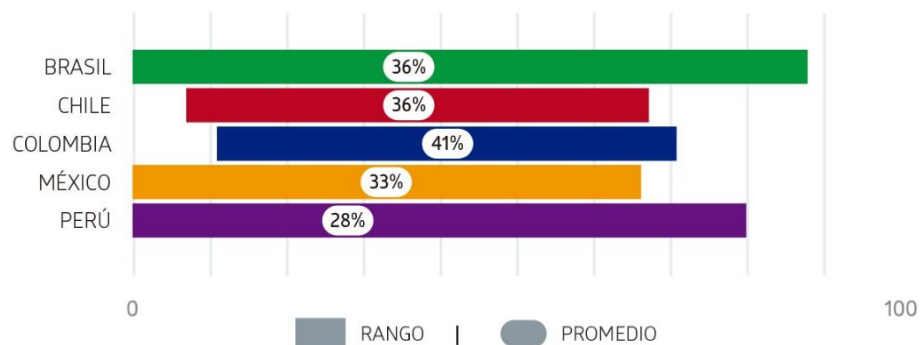
Top 5 por país:



Hallazgos generales

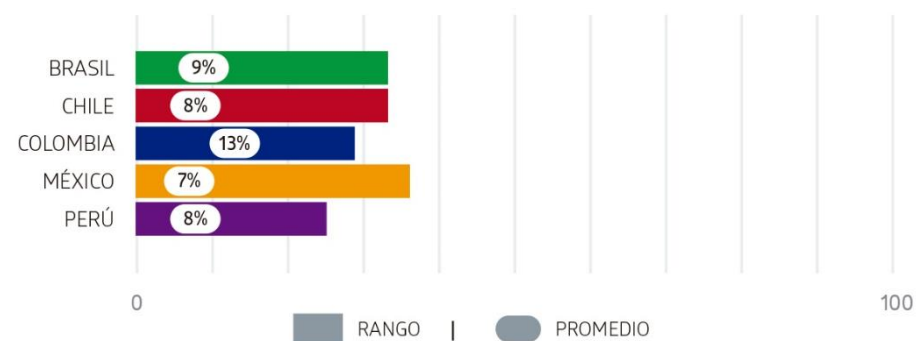
31 empresas tienen más de 50% de directores independientes

PORCENTAJE DE DIRECTORES INDEPENDIENTES

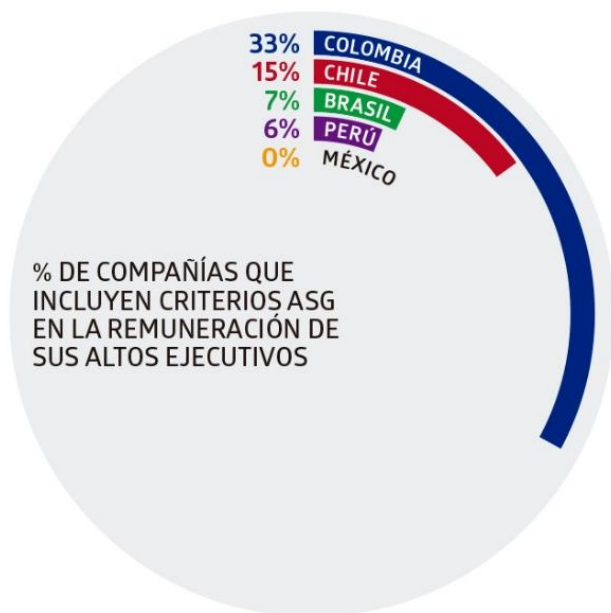


5 empresas tienen más de 30% de mujeres en su directorio

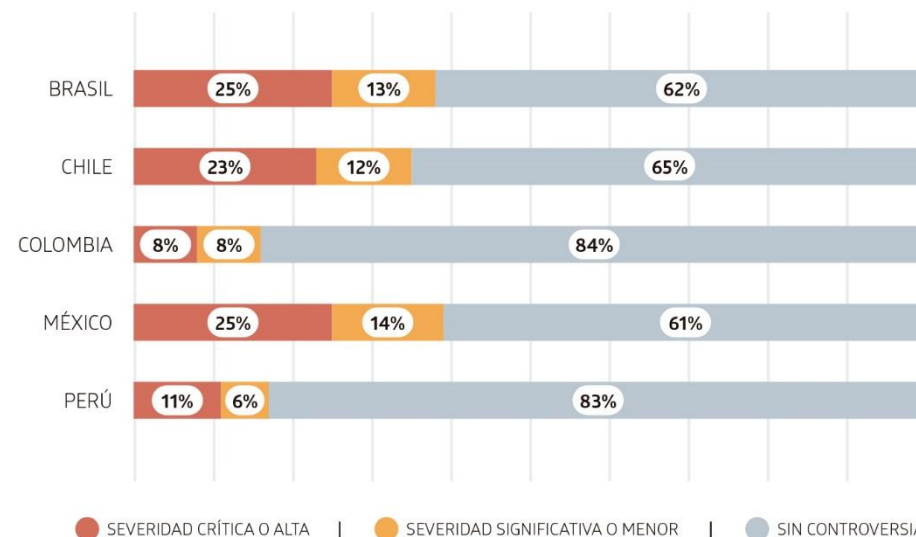
PORCENTAJE DE MUJERES EN EL DIRECTORIO



13 empresas incluyen criterios ASG en los sistemas de remuneración de sus altos ejecutivos



44 empresas han enfrentado controversias relacionadas con gobierno corporativo o ética



Hallazgos por aspecto de evaluación

Hallazgos por aspecto de evaluación

Gobierno Corporativo – Junta Directiva

Foco del aspecto:

- ▶ Composición del Directorio
- ▶ Funcionamiento del Directorio
- ▶ Existencia de un comité de nominación
- ▶ Capacidad del Directorio de ejercer un control apropiado sobre la alta dirección.
- ▶ Responsabilidad del Directorio ante los accionistas y otros grupos de interés.

Empresas de mejor desempeño:



Tahoe Resources · 88/100

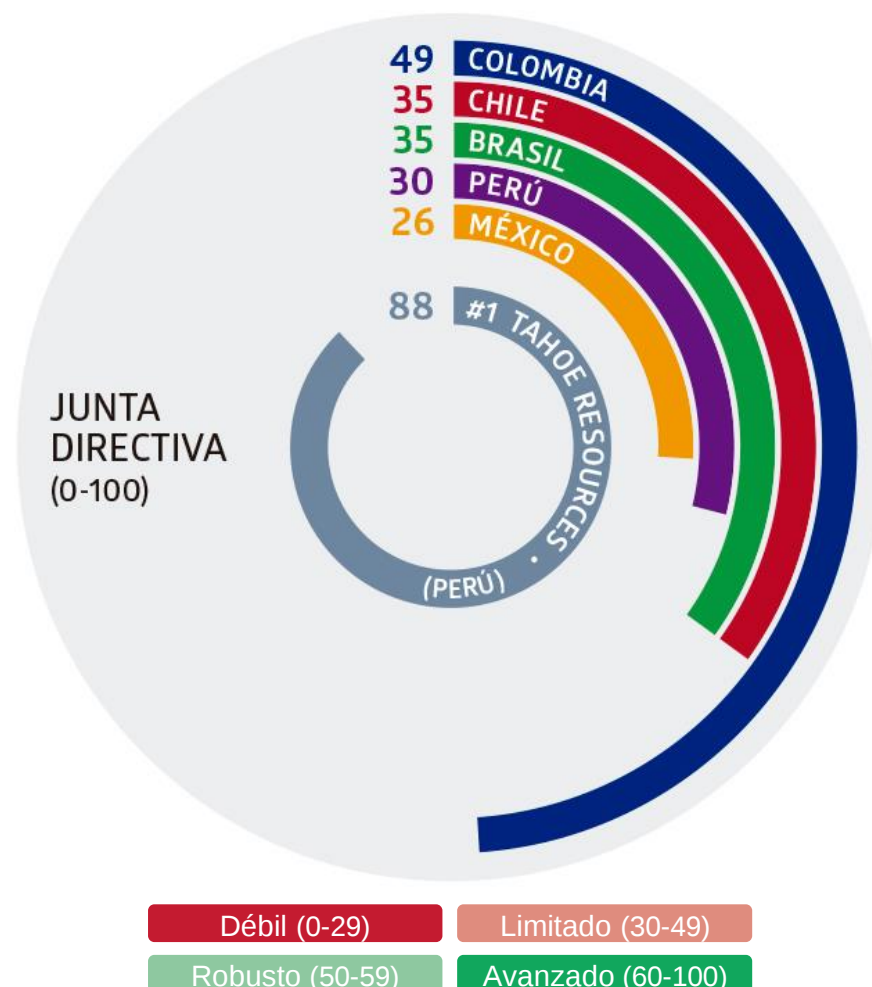


Celsia · 66/100



Ecopetrol · 66/100

Desempeño: Promedio Latam: 33,6/100



Gobierno Corporativo – Junta Directiva

Principales resultados:

- ▶ **Independencia:** promedio de **34,7%** de directores independientes.
 - El **20%** de las empresas tienen directorios con más de 50% de directores independientes.
- ▶ **Diversidad:** promedio de **8,8%** de mujeres en el directorio.
- ▶ **Existencia de un comité de nominación:** solo en el **26%** de las empresas.
- ▶ **Elecciones de la junta:** cada 3 años en el **58%** de las empresas; cada año en el **29%**.
- ▶ **Gestión de asuntos ASG a nivel del Directorio:**
 - Revisión de esas temáticas durante reuniones del directorio: en el **17%** de las empresas.
 - Existencia de un comité de sostenibilidad parte del directorio: en el **28%** de las empresas.

Tendencias destacadas:

- ▶ Las empresas colombianas presentan el mejor desempeño:
 - *Nuevo Código País, Circular Externa 028 de 2014:* Código incluyendo medidas y recomendaciones sobre igualdad de trato y derecho de los accionistas, juntas generales de accionistas, junta directiva, arquitectura de control y transparencia general.
 - Otras leyes regulan asuntos relacionados a la junta directiva (número de directores, independencia, etc.).

Hallazgos por aspecto de evaluación

Gobierno Corporativo – Auditoría y Controles Internos

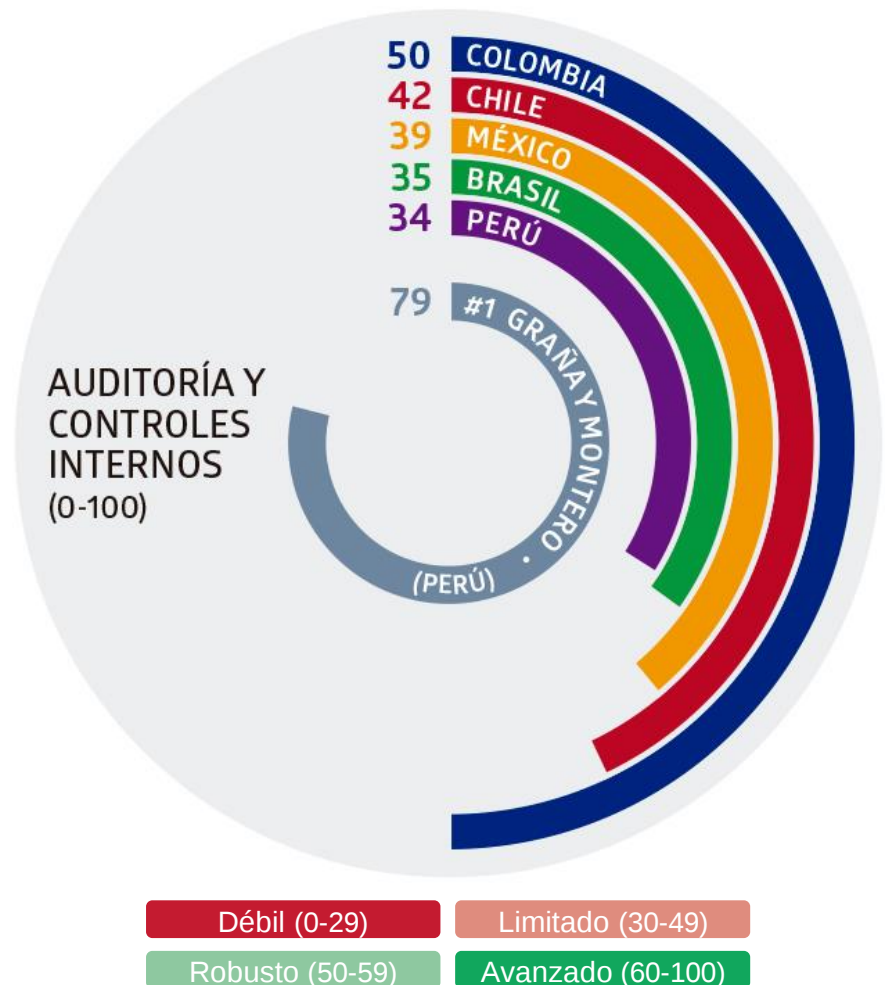
Foco del aspecto:

- ▶ Información financiera entregada precisa, manejo de riesgos de la empresa de forma adecuada.
- ▶ Existencia de un comité de auditoría para ese efecto.
- ▶ Integración de riesgos ASG dentro del proceso de control interno e implementación de procesos para estos riesgos.

Empresas de mejor desempeño:



Desempeño: Promedio Latam: 38,2/100



Gobierno Corporativo – Auditoría y Controles Internos

Principales resultados:

- ▶ **Existencia de un comité de auditoría:** en el **75%** de las empresas.
 - En el **34%** de las empresas ese comité está compuesto por una mayoría de directores independientes.
- ▶ **Rol del comité:** en el **41%** de las empresas tiene un rol integral:
 - Supervisar la auditoría y los controles internos; revisar y actualizar las políticas de contabilidad; nombrar los auditores externos y supervisar el trabajo y las tarifas pagados a estos.
- ▶ **Identificación y manejos de riesgos ASG:**
 - El **42%** de las empresas integran riesgos ASG dentro de su sistema de controles internos.
 - El **35%** de las empresas implementan procesos dedicados a la gestión de estos riesgos (evaluación de materialidad, capacitación relacionada con los riesgos, etc.).

Tendencias destacadas:

- ▶ A pesar de su desempeño limitado, Perú parece tomar medidas en ese asunto:
 - La Superintendencia del Mercado de Valores de Perú lanzó, en 2014, un código para el buen gobierno corporativo, lo cual cubre la gestión responsable de riesgos.
 - El Mercado de Valores de Lima ha desarrollado un Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC), que refleja el cumplimiento de las empresas peruanas con los principios de buen gobierno corporativo.

Hallazgos por aspecto de evaluación

Gobierno Corporativo – Accionistas

Foco del aspecto:

- ▶ Tratamiento justo e igualitario de todos los accionistas, respeto del principio de una acción = un voto.
- ▶ Derecho de los accionistas a participar en las juntas generales anuales y adoptar resoluciones sobre asuntos claves.
- ▶ Promover y facilitar el ejercicio de los derechos de voto.
- ▶ Informar a los accionistas e inversionistas adecuadamente sobre la estrategia ASG de la empresa.

Empresas de mejor desempeño:



Raia Drogasil · 68/100

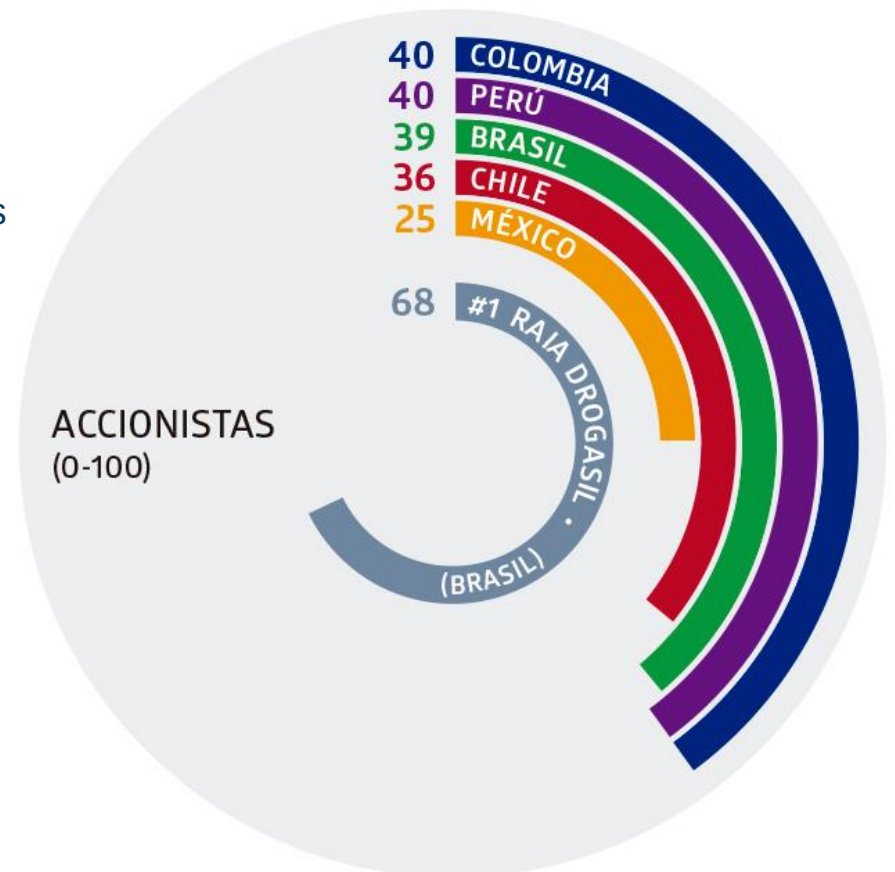


Nutresa · 66/100



Ferreycorp · 62/100

Desempeño: Promedio Latam: 36,0/100



Débil (0-29)

Limitado (30-49)

Robusto (50-59)

Avanzado (60-100)

Gobierno Corporativo – Accionistas

Principales resultados:

- ▶ **Principio de “una acción, un voto”:** el **62%** de las empresas lo respetan.
- ▶ **Modo de votación en las juntas generales anuales:**
 - El **69%** de las empresas autorizan el voto por poder de un conyugue o pareja / el voto por correo.
 - El **14%** de las empresas además ponen a disposición servicios para votar en línea.
- ▶ **Temas sometidos a votación en la junta general:** todos los elementos principales son sometidos a votación en el **29%** de las empresas:
 - Elecciones de miembros de la junta, honorarios de la junta, selección de auditores externos, remuneración ejecutiva, cambios en el capital, cambios en los estatutos y transacciones extraordinarias.
- ▶ **Mecanismos de garantía para las transacciones con accionistas mayoritarios:** el **24%** de las empresas han introducido salvaguardas (ej. comité de aprobación de transacciones).

Tendencias destacadas:

- ▶ Las empresas mexicanas presentan el desempeño más débil:
 - La ley permite la emisión de varios tipos de acciones con restricción de voto (como en Chile); además los accionistas minoritarios no parecen estar totalmente protegidos como por regulaciones de otros países.

Hallazgos por aspecto de evaluación

Gobierno Corporativo – Remuneración de los Ejecutivos

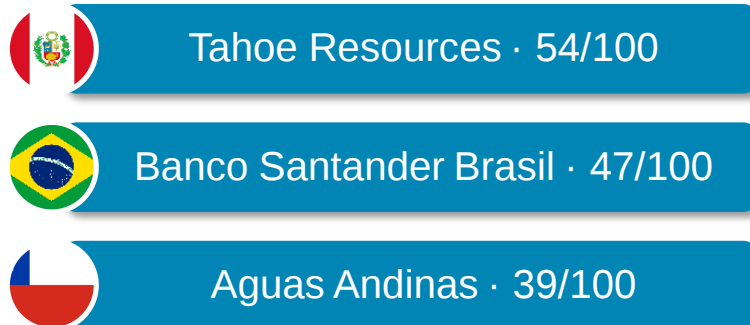
Foco del aspecto:

- ▶ Utilizar la remuneración de los ejecutivos como una herramienta para alinear sus intereses con los de la empresa y de sus accionistas.
- ▶ Diseñar la remuneración de los ejecutivos de forma coherente con la remuneración de otros funcionarios y empleados, evitando una estructura de remuneración desequilibrada.
- ▶ Integrar metas ASG en las políticas de remuneración de los ejecutivos.

Desempeño: Promedio Latam: 12,5/100



Empresas de mejor desempeño:



Gobierno Corporativo – Remuneración de los Ejecutivos

Observaciones:

- ▶ **Desempeño promedio de la región se considera débil (12,5/100):**
 - Muy por debajo del puntaje promedio mundial (31,5/100).
 - Debido a la poca divulgación de información sobre la remuneración de los ejecutivos.
- ▶ **Las buenas prácticas en materia de remuneración contribuyen a la prevención de conflictos de intereses y a la protección de la cohesión empresarial.**
- ▶ **Una sola empresa presenta un desempeño robusto: Tahoe Resources (Perú, 54/100)**
 - Tiene su sede en EE.UU., donde las leyes federales requieren la divulgación de información sobre la remuneración de los altos ejecutivos.

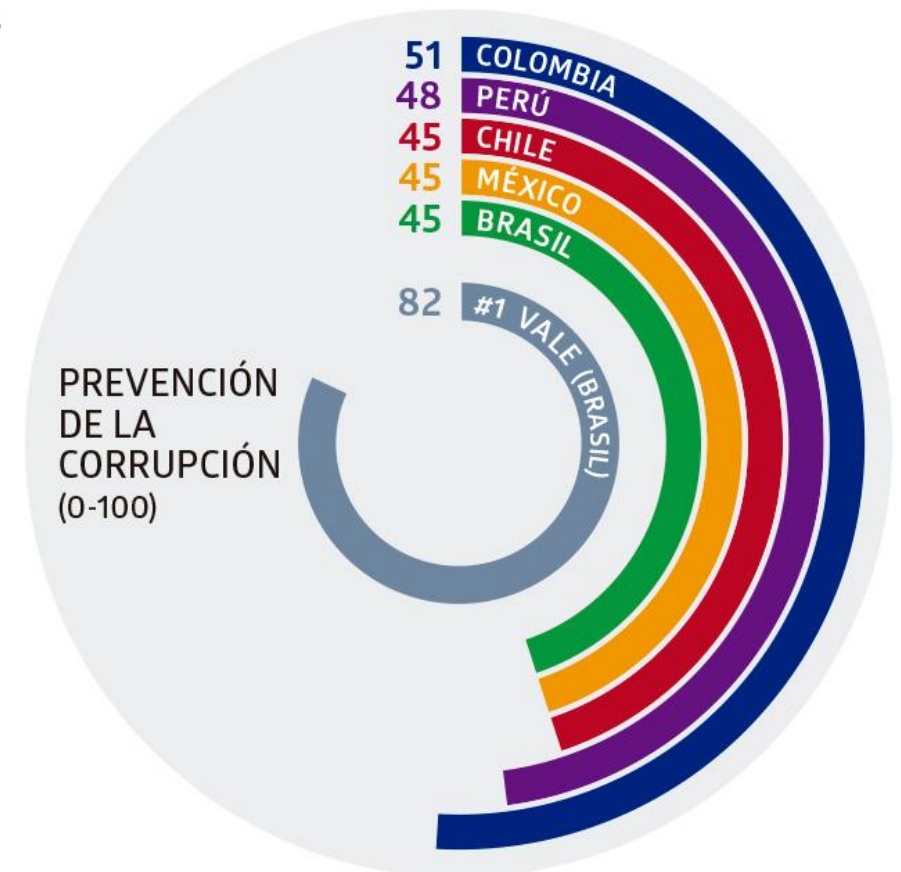
Hallazgos por aspecto de evaluación

Comportamiento en los Mercados – Prevención de la Corrupción

Foco del aspecto:

- ▶ Prevenir todas las formas de corrupción y conflictos de interés (prohibición de pagos por debajo de la mesa, pagos de facilitación, obsequios e invitaciones, etc.).

Desempeño: Promedio Latam: 45,8/100



Empresas de mejor desempeño:



Vale · 82/100



Orbia Advance Corp. · 79/100



Agua Andinas · 76/100

Débil (0-29)

Limitado (30-49)

Robusto (50-59)

Avanzado (60-100)

Comportamiento en los Mercados – Prevención de la Corrupción

Principales resultados:

► Compromiso:

- El **91%** de las empresas se comprometen formalmente a prevenir la corrupción.
- En el **53%** de las empresas, los compromisos abarcan las principales formas de corrupción.

► Medidas:

- El **40%** de las empresas capacitan a sus empleados relevantes en temas de corrupción. El **15%** también capacitan a contratistas.
- El **42%** de las empresas tienen un sistema de denuncia confidencial, y el **39%** establecen además sistemas de control interno (evaluación de riesgo de vulnerabilidad de la empresa, auditoría interna, etc.).

► Resultados:

- El **17%** de las empresas divulgan información sobre incidentes de corrupción reportados internamente y además sobre como fueron manejados.

Controversias: el **21%** de las empresas están implicadas en controversias de corrupción.

- Uno de los casos más críticos: “Lavado de Autos”, en el cual Petrobras y Braskem han sido multados con montos de USD 835,2 millones y USD 101 millones respectivamente.

Comportamiento en los Mercados – Prevención de Prácticas Anticompetitivas

Foco del aspecto:

- ▶ Prevenir las prácticas anticompetitivas (carteles, abuso de posición dominante).
- ▶ Prevenir la competencia injusta (dumping, violación de propiedad industrial).

Desempeño: Promedio Latam: 33,9/100



Empresas de mejor desempeño:



Braskem · 66/100



IEnova · 63/100



Votorantim · 63/100

Débil (0-29)

Limitado (30-49)

Robusto (50-59)

Avanzado (60-100)

Comportamiento en los Mercados – Prevención de Prácticas Anticompetitivas

Principales resultados:

► Compromiso:

- El **71%** de las empresas se comprometen formalmente a prevenir las prácticas anticompetitivas.
- En el **22%** de las empresas, los compromisos abarcan las principales prácticas.

► Medidas:

- El **20%** de las empresas han implementado programas de sensibilización y el **16%** capacitan a sus empleados sobre el tema.
- El **46%** de las empresas tienen un sistema de denuncia confidencial, y el **18%** establecen además sistemas de control interno (evaluación de riesgo de vulnerabilidad de la empresa, auditoría interna, etc.).

► Resultados:

- El **4%** de las empresas divulgan información sobre incidentes de prácticas anticompetitivas reportados internamente y además como fueron manejados.

Controversias: el **12%** de las empresas están implicadas en controversias de prácticas anticompetitivas.

- Uno de los casos: cartel de fijación de recargos de combustible y seguridad, por el cual LATAM Airlines recibió una multa de EUR 8,22 millones por la Comisión Europea junto con 10 otros transportistas de carga aérea.

Hallazgos por aspecto de evaluación

Comportamiento en los Mercados – Lobby responsable

Foco del aspecto:

- ▶ Asegurar que las prácticas de lobby no socavan ni contrastan con los principios de sostenibilidad internacionalmente reconocidos y con los de la empresa.
- ▶ Asegurar la transparencia de las actividades asociadas con autoridades públicas, etc.
- ▶ Asegurar la integridad personal y la competencia profesional al realizar actividades de lobby.
- ▶ Asegurar la exactitud de la información (datos facilitados a los funcionarios públicos, etc.).

Desempeño: Promedio Latam: 16,4/100



Empresas de mejor desempeño:



Comportamiento en los Mercados – Lobby responsable

Observaciones:

- ▶ **Desempeño promedio de la región se considera débil (16,4/100):**
 - Por debajo del puntaje promedio mundial (19,3/100).
 - Debido a la poca divulgación de información sobre las prácticas y estrategias de influencia.
- ▶ **Las prácticas de lobby transparentes y justas son reconocidas como un aspecto de buena gobernanza:**
 - Los gobiernos y las administraciones públicas son a menudo los principales clientes de ciertos sectores y las decisiones de formulación de políticas pueden afectar a la sociedad y al medio ambiente.
- ▶ **Una sola empresa presenta un desempeño robusto: Enel Chile (Chile, 57/100)**

Conclusiones

► Composición e independencia del Directorio:

- Pocos directores independientes y mujeres en las juntas directivas.

La independencia es clave para un buen equilibrio de poderes entre la junta y la alta dirección.

► Transparencia en la remuneración de los altos ejecutivos:

- Falta de transparencia sobre la remuneración de los ejecutivos y las reglas que guían la asignación de incentivos a corto y largo plazo.

Herramienta para alinear los intereses de estos con los de las empresas y sus accionistas.

► Criterios ASG en el gobierno corporativo:

- Existen varias formas de integrar los temas ASG en la estructura de gobierno corporativo, pero pocas empresas son transparentes sobre esas iniciativas.

Permite desarrollar una estrategia para manejar los temas ASG a nivel de gestión empresarial y coordinar las decisiones operacionales relacionadas.

► Controles internos y ética empresarial:

- Existencia de un comité de auditoría en la mayoría de los Directorios; fuerte compromiso para prevenir la corrupción y prácticas anticompetitivas pero pocas medidas informadas en estos temas.
- Áreas de corrupción, prácticas anticompetitivas y auditoría y controles internos son los aspectos de gobierno corporativo más impactados por controversias.

Unos sistemas de auditoría y controles internos sólidos son claves para ayudar a las empresas a cumplir con la normativa y gestionar los riesgos de ética empresarial.



Contacto:

Fanny Tora

Head of South American Markets

fanny.tora@vigeo-eiris.com

Vigeo Eiris

Av. Pedro de Valdivia 0193, Oficina 62

Providencia

Santiago - Chile

www.vigeo-eiris.com

Autoría:

Farah Altaher

Baptiste Debué

Caterina Ghisoni

Roberto Savia

Francisco Subiabre

Jorge Yañez

