BOLSA SANTIAGO

IdD INSTITUTO de DIRECTORES CHILE

EY Building a better working world

La Voz del Mercado

2019-20

La Voz del Mercado

La Voz del Mercado:

Es un estudio de percepción sobre la calidad de los gobiernos corporativos.

Cuenta con dos partes:

1. Percepción general
2. Percepción empresas más transadas en bolsa

3 años

Realizándose en Chile

3era edición:

1. Realizada pre 18/O
2. Preguntas coyunturales post 18/O
3. Entrevistas en profundidad

Experiencia

Estudio presentado ante:

- CMF, OCDE y BID-Columbia
- Directores de compañías evaluadas

Contestaron:

347

Directores, gerentes de primera línea, analistas del mercado de capitales, clasificadoras de riesgo, gremios, académicos y otros actores influyentes.

BOLSA SANTIAGO X IdD INSTITUTO de DIRECTORES CHILE EY

La Voz del Mercado

Complementa las herramientas actuales para mejorar los gobiernos corporativos en Chile

Modelo de mejora usando **La Voz del Mercado**

BOLSA SANTIAGO X · IdD INSTITUTO de DIRECTORES CHILE · EY

Encuesta La Voz del Mercado

Pre 18/O | 18/O | **Post 18/O**

20 agosto - 25 septiembre

Evaluación por pilar

1. Estrategia de negocio
2. Transparencia
3. Ambiente de control
4. Gestión de sostenibilidad
5. Trato justo e igualitario

Percepción general de gobierno corporativo

Preguntas coyunturales

1. Riesgo
2. Incentivos
3. ASG e inversión
4. Prioridades de la agenda

19 noviembre – 20 diciembre

Nuevas preguntas coyunturales

1. Agenda
2. Impacto

Entrevistas en profundidad

Conversaciones con directores y altos ejecutivos

BOLSA SANTIAGO | IdD Instituto de Directores Chile | EY

Evaluación por pilar | Los gobiernos corporativos se evalúan en torno a cinco pilares

Pre 18/O

Drivers	Rentabilidad	Resguardo patrimonial	Transparencia	Participación	Sostenibilidad
Pilares	**Estrategia de negocio**	**Ambiente de control**	**Acceso a la información**	**Trato igualitario a accionistas**	**Gestión de sostenibilidad**
	Directorio y gerencia **formulan y monitorean plan y objetivos de corto, mediano y largo plazo.**	**Efectividad e independencia de los procesos internos de supervisión y control,** así como la capacidad de gestión del negocio.	**Oportunidad, integración y relevancia de información** como estados financieros, hechos de importancia, memoria, entre otros, disponibles a los shareholders.	**Igualdad de derechos, acceso a información sobre el negocio**, y posibilidad de participación en la junta general de accionistas.	Cumplimiento de leyes locales, **exigencia de cultura y valores compartidos en la empresa, preservación del medio ambiente** y gestión adecuada de principales grupos de interés.

BOLSA SANTIAGO | IdD Instituto de Directores Chile | EY

Evaluación por pilar | Resultados de los pilares 2019

Pre 18/O

Drivers	Rentabilidad	Resguardo patrimonial	Transparencia	Participación	Sostenibilidad
Pilares	Estrategia de negocio	Ambiente de control	Acceso a la información	Trato igualitario a accionistas	Gestión de sostenibilidad
	30	34	32	28	26
	65/35	67/33	66/34	64/36	63/37

Satisfacción	Bueno | Muy bueno | Excelente
Insatisfacción	Regular | Deficiente
Satisfacción neta	

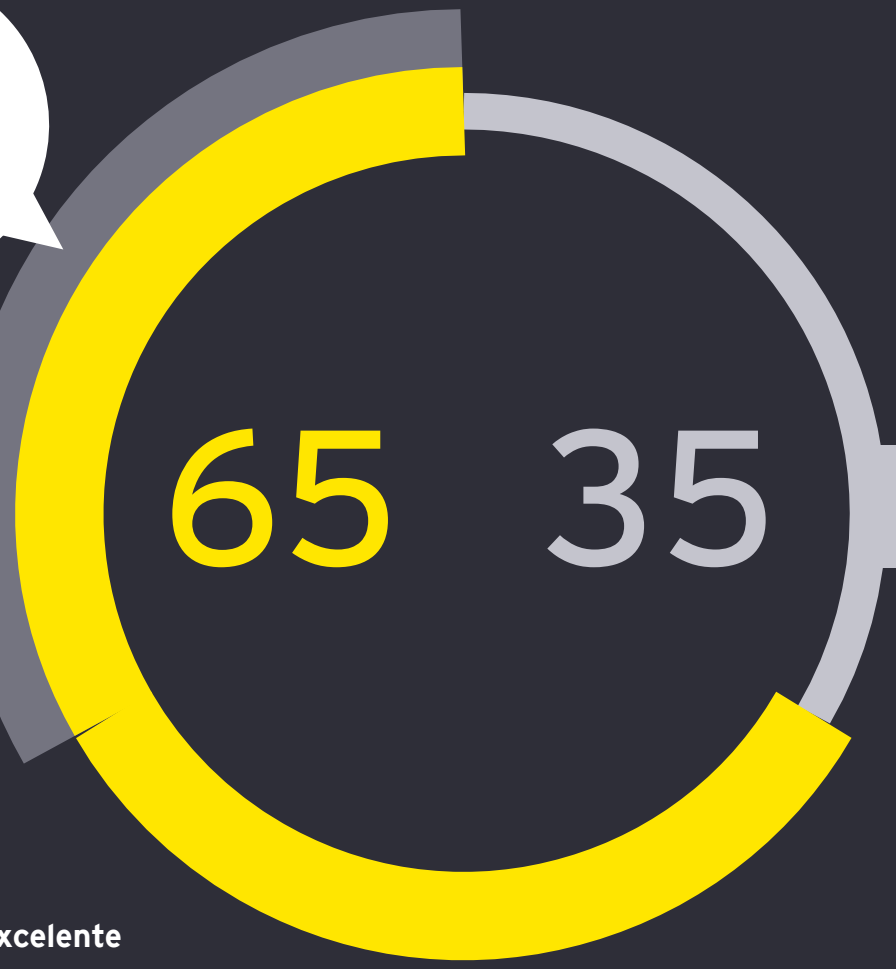
*Resultados en pts porcentuales

BOLSA SANTIAGO X | IdD Instituto de Directores Chile | EY

Resultados de los pilares 2019

30

Un tercio de **satisfacción neta**



Un tercio de **insatisfacción**

Satisfacción	Bueno | Muy bueno | Excelente
Insatisfacción	Regular | Deficiente
Satisfacción neta	

*Resultados en pts porcentuales

¿Qué nos dijo el mercado?

*"**Se sabe muy poco sobre la estrategia de creación de valor de largo plazo** de estas empresas. Sólo vemos anuncios sin mayor explicación de por qué toman ciertas decisiones y no otras".*

*"En general **no se definen bien ni se controlan bien** los riesgos ambientales ni sociales".*

*"En mi opinión el foco debe estar en los stakeholders, (empleados, clientes y comunidades), innovación y rentabilidad. **Veo difícil mantener una estrategia de negocio similar a la que se tenía hace 20 años**".*

*"En general **las empresas tienen graves problemas de agencia** y no comunican a todos sus accionistas la misma información".*

*"Las empresas en Chile están principalmente focalizadas en las utilidades y en el corto plazo. **No hay un interés real por invertir en sus equipos y entornos**".*

*"**Es importante conocer más de los riesgos relacionados al cambio climático**, eso no está bien desarrollado, como sí se hace en EE.UU. cuando se presentan EEFF a la SEC".*

*"Aún hay mucho por hacer en términos de gestión de la información, creyendo que el deber es sólo responder a los entes reguladores. Sin embargo, **hay poca transparencia a los usuarios, proveedores y clientes en general**".*

*"Cuando (las empresas) hacen análisis de riesgo en general **tienden a pensar más en los riesgos financieros**, muchas veces de fuente externa, que en los riesgos operacionales derivados de las actividades de la empresa, mucho menos se considera una análisis de stakeholders para dar la mirada de riesgos bajo el concepto de sostenibilidad".*

Evaluación por pilar | ¿Cómo estamos respecto de 2018?

Pre 18/O

Drivers	Rentabilidad	Resguardo patrimonial	Transparencia	Participación	Sostenibilidad
Pilares	Estrategia de negocio	Ambiente de control	Acceso a la información	Trato igualitario a accionistas	Gestión de sostenibilidad
	65/35	67/33	66/34	64/36	63/37
	-3,5	-5,9	-1,0	-5,0	-5,8

Satisfacción	Bueno | Muy bueno | Excelente
Insatisfacción	Regular | Deficiente

*Resultados en pts porcentuales

BOLSA SANTIAGO | IdD Instituto de Directores Chile | EY

Evaluación por pilar

¿Cómo ha evolucionado la percepción por pilares desde que comenzamos?

Pre 18/O

	2017	2018	2019
Estrategia de negocio	69,6%	68,1%	64,6%
Ambiente de control	69,0%	72,8%	67,0%
Acceso a la información	68,4%	67,3%	66,2%
Trato igualitario a accionistas	66,4%	68,8%	63,9%
Gestión de sostenibilidad	66,3%	69,1%	63,2%

Encuesta La Voz del Mercado

Pre 18/O | 18/O | **Post 18/O**

20 agosto - 25 septiembre

Evaluación por pilar

1. Estrategia de negocio
2. Transparencia
3. Ambiente de control
4. Gestión de sostenibilidad
5. Trato justo e igualitario

Percepción general de gobierno corporativo

Preguntas coyunturales

1. Riesgo
2. Incentivos
3. ASG e inversión
4. Prioridades de la agenda

19 noviembre – 20 diciembre

Nuevas preguntas coyunturales

1. Agenda
2. Impacto

Entrevistas en profundidad

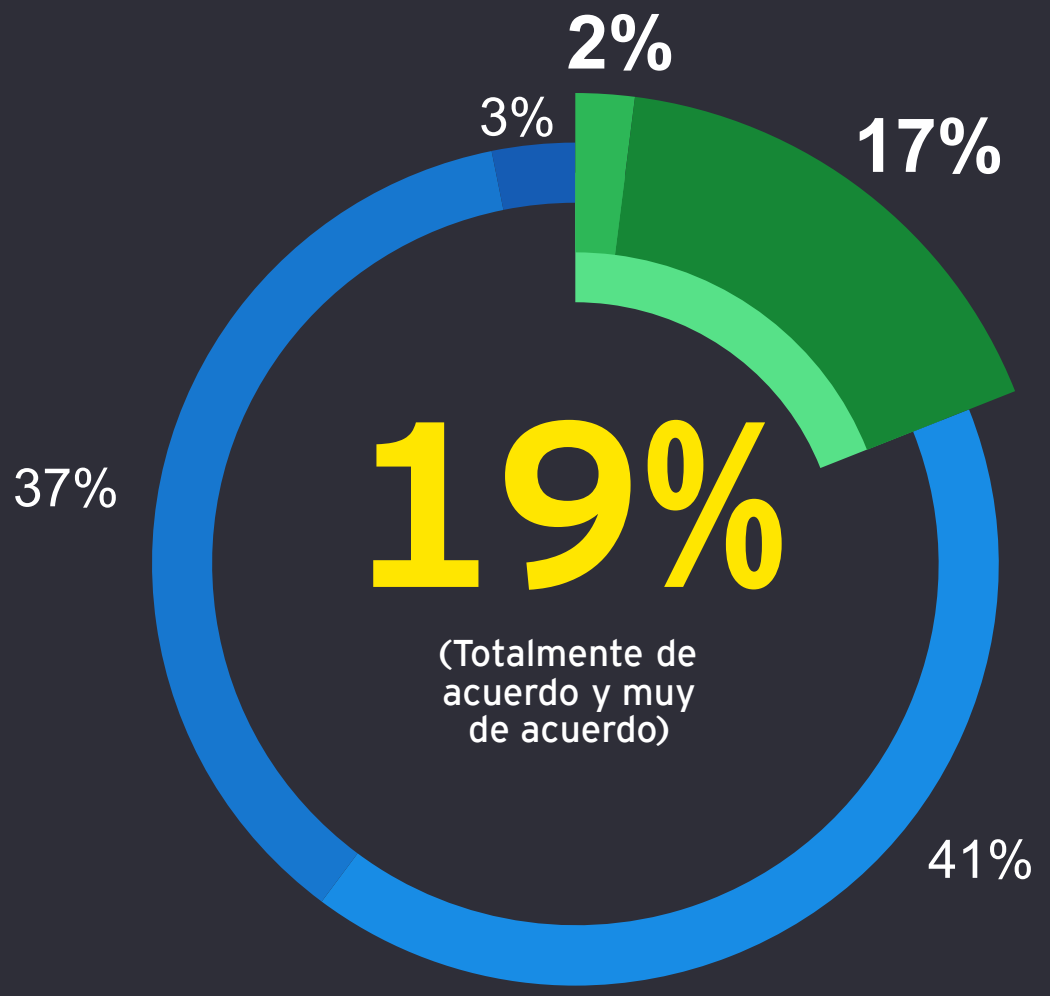
Conversaciones con directores y altos ejecutivos

BOLSA SANTIAGO | IdD Instituto de Directores Chile | EY

Adecuada supervisión de riesgos no financieros (ASG)

"Son pocas las que listan riesgos no financieros en sus memorias anuales (...) ***Sorprende que el foco sea exclusivamente financiero, cuando la experiencia indica que hoy los temas ASG y los factores regulatorios son los que más impacto tienen*** *en el bottom line y reputación de las empresas."*

- Totalmente de acuerdo
- Muy de acuerdo
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- Bastante en desacuerdo
- Totalmente en desacuerdo

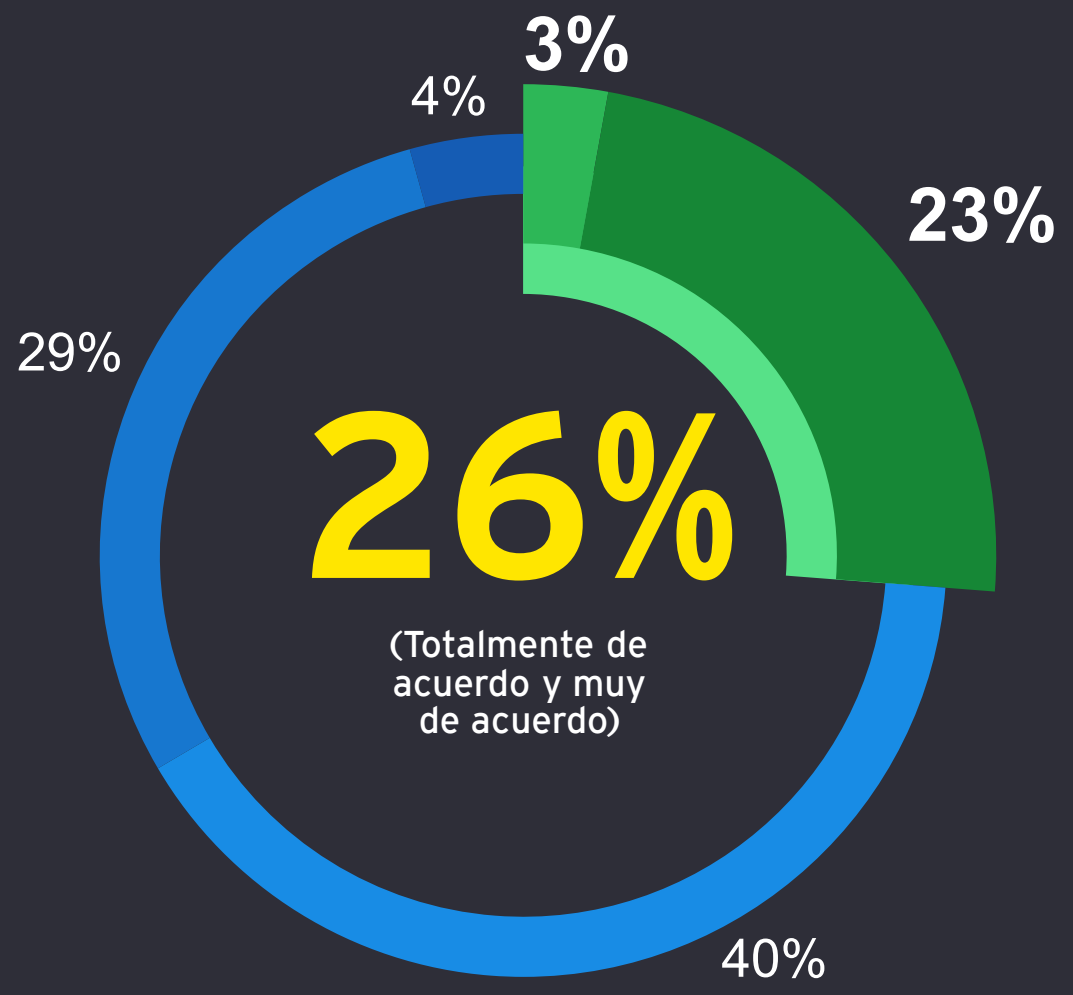


*ASG: Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Correcta alineación de incentivos con factores no financieros

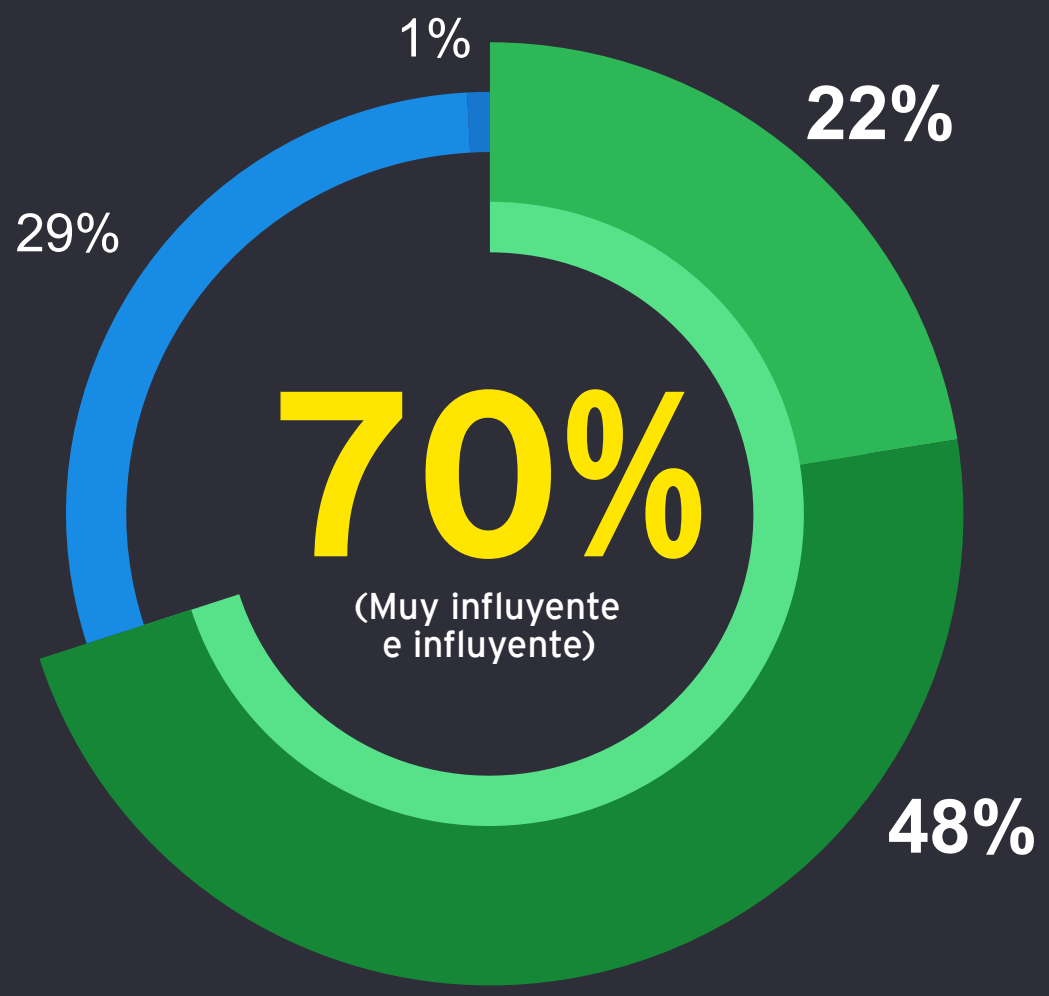
*"Existe una mayor conciencia que **los incentivos pueden colocar en riesgo la estabilidad de la empresa si no consideran factores no financieros.** Pero aún se debe avanzar para lograr mayor coherencia."*

- Totalmente de acuerdo
- Muy de acuerdo
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- Bastante en desacuerdo
- Totalmente en desacuerdo



Importancia decisión de inversión en base a factores ASG

"No considerar todas esas variables es aumentar la exposición a un mal desempeño financiero *producto de problemas en cualquier campo diferente del puramente comercial"*



- Muy influyente
- Influyente
- Poco influyente
- Nada influyente

Preguntas coyunturales

Las prioridades de la agenda

Pre 18/O

*Porcentaje sobre total de menciones (N=2.145)

BOLSA SANTIAGO · IdD Instituto de Directores Chile · EY

Preguntas coyunturales | Resultados

Pre 18/O

19%

Adecuada supervisión de riesgos no financieros (ASG)

Gestionar potenciales riesgos de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en su estrategia.

26%

Correcta alineación de incentivos

Alinear ejecutivos y colaboradores no sólo con factores financieros, sino que también con factores no financieros.

70%

Influencia de factores ASG en decisiones de inversión

Incorporar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las decisiones de inversión de la compañía.

Ya se percibía:

- Preocupación por una limitada supervisión de riesgos
- La importancia de los factores ASG para el mercado

BOLSA SANTIAGO | IdD Instituto de Directores Chile | EY

Foto: Felipe Astaburuaga

Encuesta La Voz del Mercado

Pre 18/O | 18/O | **Post 18/O**

20 agosto - 25 septiembre

Evaluación por pilar

1. Estrategia de negocio
2. Transparencia
3. Ambiente de control
4. Gestión de sostenibilidad
5. Trato justo e igualitario

Percepción general de gobierno corporativo

Preguntas coyunturales

1. Riesgo
2. Incentivos
3. ASG e inversión
4. Prioridades de la agenda

19 noviembre – 20 diciembre

Nuevas preguntas coyunturales

1. Agenda
2. Impacto

Entrevistas en profundidad

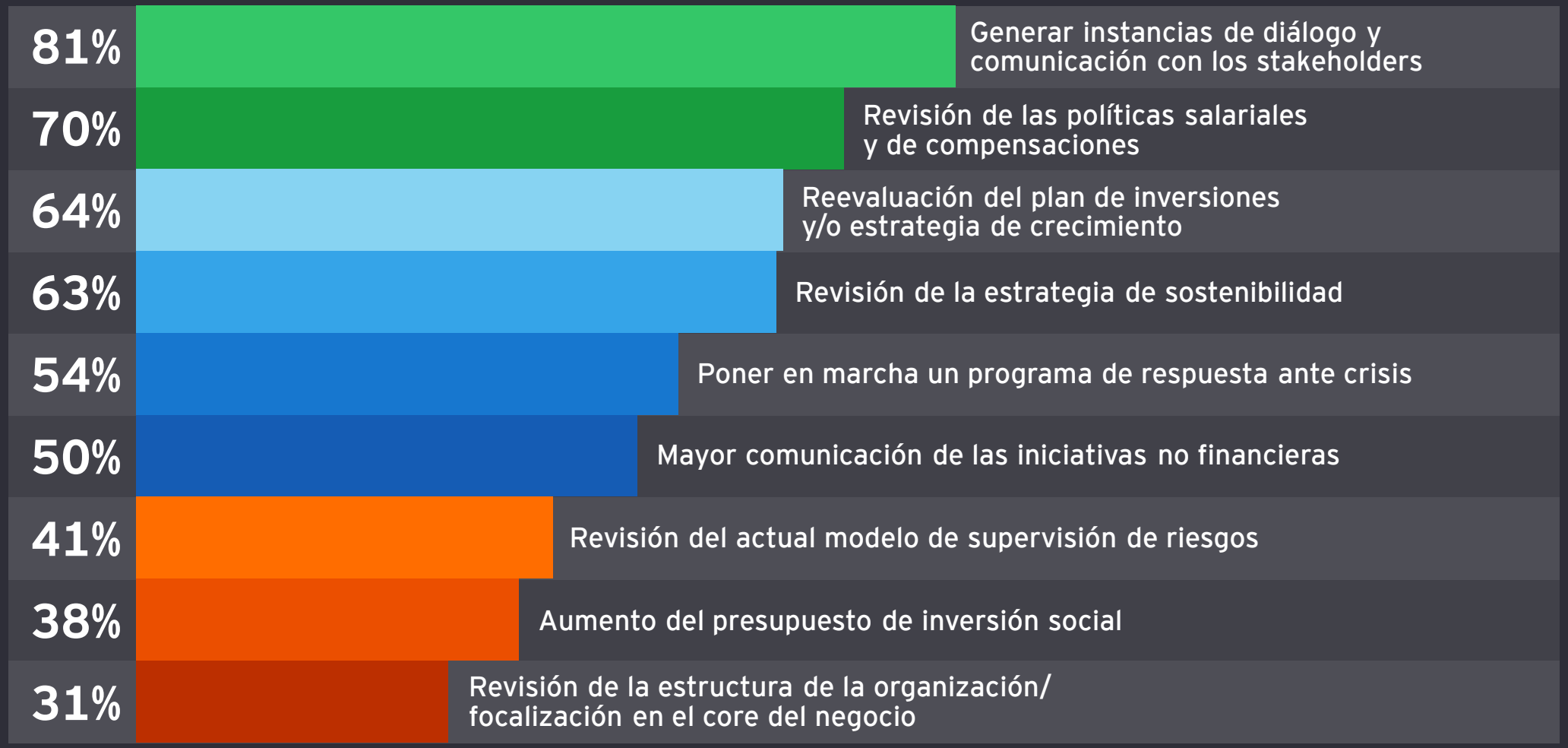
Conversaciones con directores y altos ejecutivos

BOLSA SANTIAGO | IdD Instituto de Directores Chile | EY

La agenda de crisis

Post 18/O

Acciones estratégicas a la luz de los últimos acontecimientos



Lo que nos contaron los entrevistados

La mayoría de las empresas ha dedicado tiempo a **reflexionar y buscar medidas concretas:**

- Medidas contingentes para los trabajadores
- Política de sueldo ético
- Trato proveedores
- Resguardo continuidad operacional

Enfrentaron dificultades a la hora de abordar el conflicto:

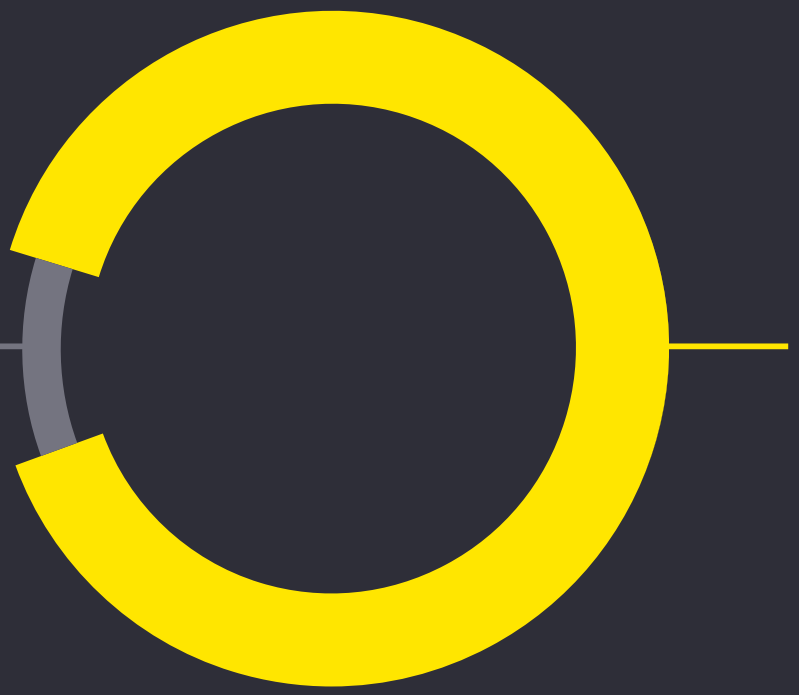
- Dificultad para entender la magnitud de la crisis y reaccionar ante ella
- Querer entregar respuestas inmediatas ante temas de largo plazo
- Posiciones encontradas entre los directores

Los manuales de **tácticas de gestión de crisis:**

- Enfocados en riesgos tradicionales y superados por los acontecimientos
- Bajo conocimiento de los directorios, salvo en empresas de utilities y explotación de recursos naturales

Cambio en el enfoque del directorio tras movimientos sociales

10,3%
No cambiará



89,7% *
Sí cambiará

Cambio en las prioridades de la agenda

Agosto 2019		Noviembre 2019
1. Transformación digital de la empresa	↑	1. Stakeholders y una sociedad más exigente
2. Temas de riesgo y reputacionales	=	2. Temas de riesgo y reputacionales
3. Stakeholders y una sociedad más exigente	↑	3. Adaptación de la fuerza laboral al nuevo contexto
4. Incorporación y retención de talentos	↑	4. Incertidumbre regulatoria
5. Seguridad de la información	↓	5. Transformación digital de la empresa

Prácticas que el directorio debe adoptar

Conclusiones | Prioridades ASG: lo que aconseja el mercado

Ambientales

1. Uso de agua 66,9%
2. Apoyo de iniciativas ambientales de la comunidad 64,1%
3. Política de eficiencia energética 61,4%

Sociales

1. Política salarial y de beneficios 64,1%
2. Satisfacción de los empleados 60,7%
3. Políticas de responsabilidad y apoyo a proveedores 66,9%

Gobierno corporativo

1. Ética de negocios 91%
2. Cultura corporativa 75,2%
3. Política de remuneraciones a altos cargos 65,5%

Conclusiones | Resultados en preguntas generales

Principales observaciones y recomendaciones

Pre 18/O | 18/O | Post 18/O

Antes de la crisis **ya se veía un mercado más crítico y exigiendo mayor foco en temas de ASG.**

Después de la crisis **se ve la urgencia de realizar ciertos cambios:**

- Supervisión integral de riesgos
- Más cercanía y monitoreo a nivel de directorio
- Empresa como actor social
- Buenas prácticas de otros sectores

BOLSA SANTIAGO | IdD Instituto de Directores Chile | EY

El mercado nos está dando una oportunidad de cambiar

BOLSA SANTIAGO

IdD INSTITUTO de DIRECTORES CHILE

EY Building a better working world

La Voz del Mercado

2019-20