
Gobierno Corporativo

Ing. Alfredo Zayas

¿Porqué “Gobierno”?

- Origen Griego – *kubernetes* = El Timonel; y Cibernética = La conectividad y Retroalimentación de los Sistemas
- Aparece en el Inglés en la mitad del siglo 13, deriva del Viejo Francés “Governance” (Geoffrey Chaucer)
- Mencionado en el siglo 16 en los textos de Maquiavelo
- Referencia menor en “La Riqueza de las Naciones” de Adam Smith
- 1984 Publicado por Bob Tricker’s como Gobierno Corporativo
- 1992 Reporte de Adrian Cadbury de UK (post-Maxwell)
- 2001 Se vuelve moda a partir del caso Enron

¿Qué es Gobernabilidad?

Se relaciona con el valor agregado a los accionistas:

“El valor económico agregado toma en cuenta las demandas razonables de corto plazo de los accionistas, el costo del capital, y garantizar el futuro a largo plazo de la empresa”.

Sir Brian Pitman

Un Gobierno Corporativo efectivo es responsabilidad del desempeño del comité

Gobierno Corporativo – Definición (OECD y Cadbury)

- El gobierno corporativo es el sistema por el cual las compañías son dirigidas y controladas. Es el medio por el cual los asuntos de las corporaciones son manejados por sus Consejos Corporativos y sus funcionarios. Aunque los accionistas fueron el enfoque original del Gobierno Corporativo, el pensamiento común reconoce las obligaciones corporativas con la sociedad en general en la forma de terceros interesados. El Gobierno Corporativo está interesado en temas como:
 - Efectividad y eficiencia de operaciones
 - Confiabilidad de los reportes financieros
 - Cumplimiento con las leyes y regulaciones
 - Salvaguarda de activos.

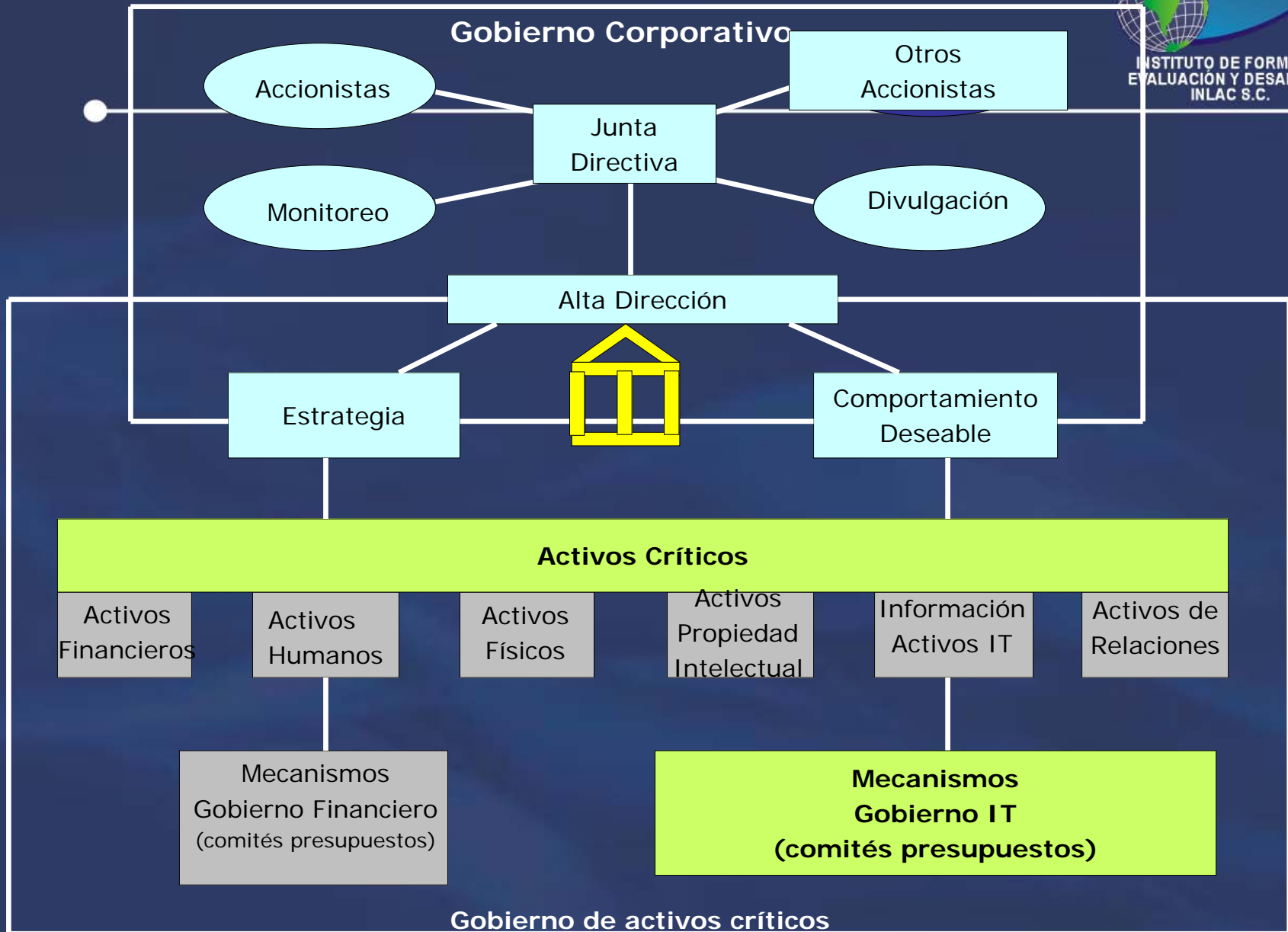
¿Qué es Gobierno Corporativo?

- Se define como el comportamiento ético corporativo que deben promover los directores u otros encargados de gobierno de la creación y presentación de beneficios de todas las partes interesadas.
- Son todas aquellas políticas, procedimientos, prácticas y estructuras organizacionales utilizadas para reducir los riesgos de una empresa y cumpla con sus objetivos de negocio.

Gobierno Corporativo – Eventos Recientes y Cuestiones Actuales.

- Espectaculares fracasos empresariales ej. Enron
- Conflictos de intereses entre auditores ej. Andersen
- Excesiva remuneración ejecutiva
- In efectividad de personal no ejecutivo
- Legislación ej. US Sarbanes-Oxley Act.

Gobierno Corporativo



Los valores fundamentales de buen Gobierno son:

- Rendición de cuentas (*Accountability*)
- Probidad (Honestidad)
- Transparencia (Apertura)

●
Agencias Internacionales como la OECD, Banco Mundial, IMF, Unión Europea y CACG están abogando por un mejor Gobierno Corporativo.

Las dimensiones del actual debate internacional giran en torno a:

- | | | |
|-----------------------------|-------|---------------------------------|
| <i>Shareholder Focus</i> | ----- | <i>Stakeholder Focus</i> |
| <i>Private Sector Focus</i> | ----- | <i>Public Sector Focus</i> |
| <i>“One Size Fits All”</i> | ----- | <i>“One Value Set Fits All”</i> |

La demanda de un Gobierno Corporativo se está expandiendo

Ya no se trata sólo una lista de empresas que cotizan en bolsa sino también de empresas:

- Que no cotizan en bolsa
- Instituciones Gubernamentales (central y local)
- Paraestatales
- No lucrativas

Es cuestión de Confianza y Competencia

La confianza se refiere a la coherencia de los valores y comportamientos de una persona o una organización. Los principales valores son la honestidad y la transparencia. Los políticos, comités públicos y directores de organizaciones son un blanco fácil que culpar y para pasar por alto las leyes civiles y penales.

¿Porqué tener un Comité Directivo?

“ Inicia con la visión de que la responsabilidad final del futuro de la compañía depende del Consejo como un todo y la dirección en que la compañía es llevada es responsabilidad única del Comité.

El trabajo del Comité tiene que ver con crear el momento, movimiento, mejora y dirección. Si el comité no lleva la compañía planeada hacia el futuro, ¿Quién?”

John Harvey Jones.

Permanecer dentro de las Leyes

- Ley Nacional
- Ley Internacional
- Memorandos y Artículos de Asociaciones
- Acuerdo de Accionistas
- Poderes Reservados de los Directivos

Consecuencias de un Gobierno Corporativo Efectivo

Estudios Internacionales muestran que en las compañías promedio con un reconocido gobierno corporativo efectivo, incrementan un 17% adicional el valor de las acciones.

No hay un modelo “Anglo Saxon”

- Aunque las leyes de UK y US derivan de una base común legal, hay diferencias significativas
- US tiene la lucha de poder Federal/Estatal
- Predominio de los tribunales de Delaware
- En US, es casi imposible para los propietarios de una empresa que cotice en bolsa quitar a un director
- US utiliza un enfoque “rules-based”; el Reino Unido y la Common Wealth utilizan un “principles-based” (cumplir o explicar).

Legislación – US Sarbanes-Oxley Act

- Creación de la PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) como pieza central en esfuerzos para restaurar la confiabilidad del inversionista
- Los contadores deben usar normas específicas que dictaminen como verificar las cuentas de la compañía
- A los auditores se les prohíbe ejecutar un rango de servicios no auditables incluyendo diseñar sistemas financieros y ejecutar auditoría interna

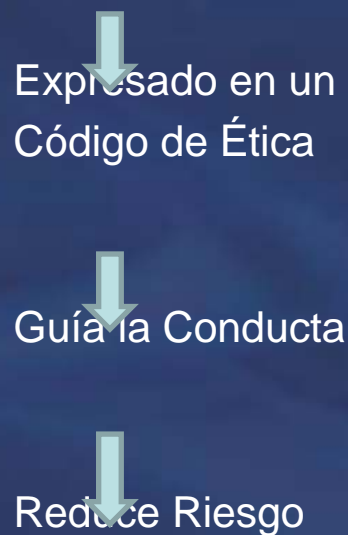
Legislación – US Sarbanes-Oxley Act

- Evitar acciones de compañías en la cual su comité de auditoría no cumple estándares de independencia
- SEC redacta normas de conducta para presionar a abogados corporativos para reportar evidencia o fraudes u otra mala conducta.
- SEC adopta reglas para limitar conflictos de intereses entre analistas y banqueros inversionistas en la misma firma.

Ética de Negocio & Desempeño

Ética de Negocio

Valores Centrales



Cultura



Confianza y Reputación



Fuente: Institute of Business Ethics

Siete principios de vida pública

- Auto determinación
- Integridad
- Objetividad
- Responsabilidad
- Apertura
- Honestidad
- Liderazgo

Gracias

Alfredo Zayas