

Índice de Buen Gobierno Corporativo de la BVL

Yasmin Farah

INVERSIONISTAS
analizan **dos** cosas
principalmente,
entre otras:

Riesgo país, riesgo del
sector, riesgo del negocio,
etc.

A nivel de Empresa: quién y
cómo se gobierna esa
empresa; cómo se maneja el
valor de la empresa, etc.

¿Qué hay en el Perú?: el IBGC

IBGC:

Es un indicador estadístico que busca reflejar el comportamiento de los precios de una cartera compuesta por las acciones más representativas de los emisores que cumplan adecuadamente los Principios de Buen Gobierno Corporativo y que, adicionalmente, posean un nivel mínimo de liquidez establecido por la BVL. El IBGC es un índice de capitalización, cuya cartera se obtiene en base a la capitalización bursátil del free-float de estas acciones, ajustados por el nivel de buen gobierno corporativo.

1. Benchmark: el Novo Mercado

Novo Mercado

Segmento de listado destinado a la negociación de acciones emitidas por compañías que se comprometan, voluntariamente, con la adopción de prácticas de gobierno corporativo adicionales, en relación al que es exigido por la legislación general.

Premisa básica del Novo Mercado

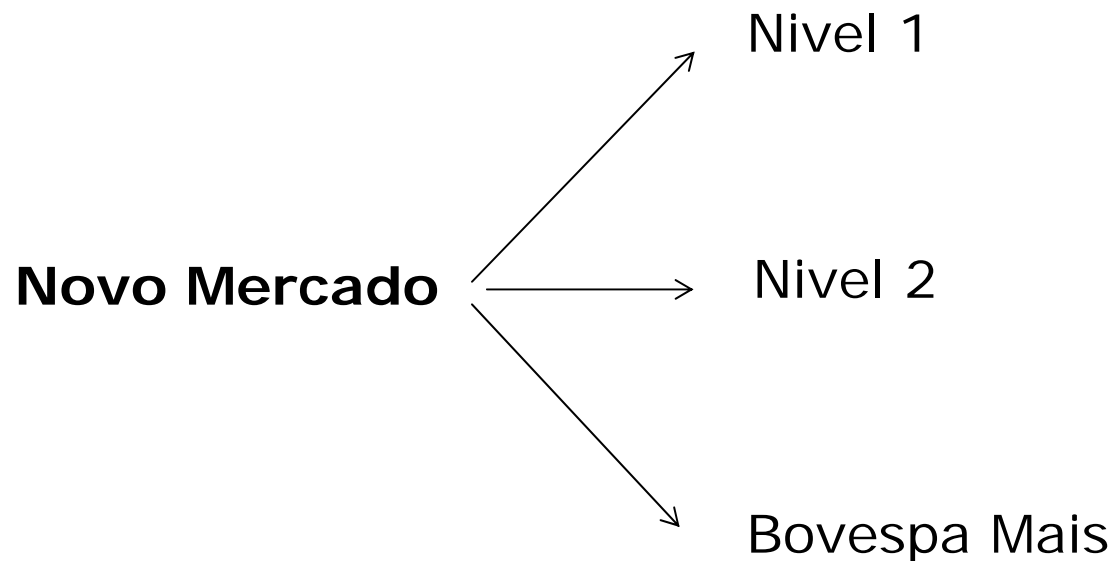
La valorización y la liquidez de las acciones son influenciadas positivamente por el grado de seguridad ofrecido por los derechos concedidos a los accionistas y por la calidad de las informaciones prestadas por las compañías.

1. Benchmark: el Novo Mercado

Principal innovación del Novo Mercado:

- Extensión para todos los accionistas de las mismas condiciones obtenidas por los controladores cuando de la venta del control de la compañía (*tag along*).
- Consejo de Administración con mínimo de 5 miembros y mandato unificado de hasta 2 años, permitida la reelección. Por lo menos el 20% de los miembros deberá ser de consejeros independientes.
- Mejora en las informaciones relativas a cada ejercicio social, añadiendo a los Estados Financieros Estandarizados la demostración de los flujos de caja.
- Realización de reuniones públicas con analistas e inversionistas, al menos una vez por año.
- Presentación de un calendario anual, en el cual conste la programación de los eventos corporativos, tales como asambleas, divulgación de resultados, etc.
- Divulgación de los términos de los contratos firmados entre la compañía y partes relacionadas.
- Adhesión a la Cámara de Arbitraje del Mercado para resolución de conflictos societarios.

1. Benchmark: el Novo Mercado



AHORA EL MERCADO DEMANDA QUE LAS EMPRESAS ESTÉN LISTADAS EN ALGUNO DE ESTOS NIVELES. NOSOTROS ESTAMOS EMPEZANDO CON ESTE CAMBIO. SEMILLA DE NOVO MERCADO.

II. ¿Qué hay en el Perú?

- En el Perú se tienen Principios de Buen Gobierno Corporativo. Estos parámetros no son de obligatorio cumplimiento por las empresas listadas, es decir, su aplicación no es obligatoria.
- Existe un formulario que se debe completar y presentar a CONASEV y la BVL, en el que las empresas listadas indican el grado de cumplimiento de estos principios.
- El pertenecer al IBGC es un primer paso para luego llegar a ser una especie de Novo Mercado.

II. ¿Qué hay en el Perú?

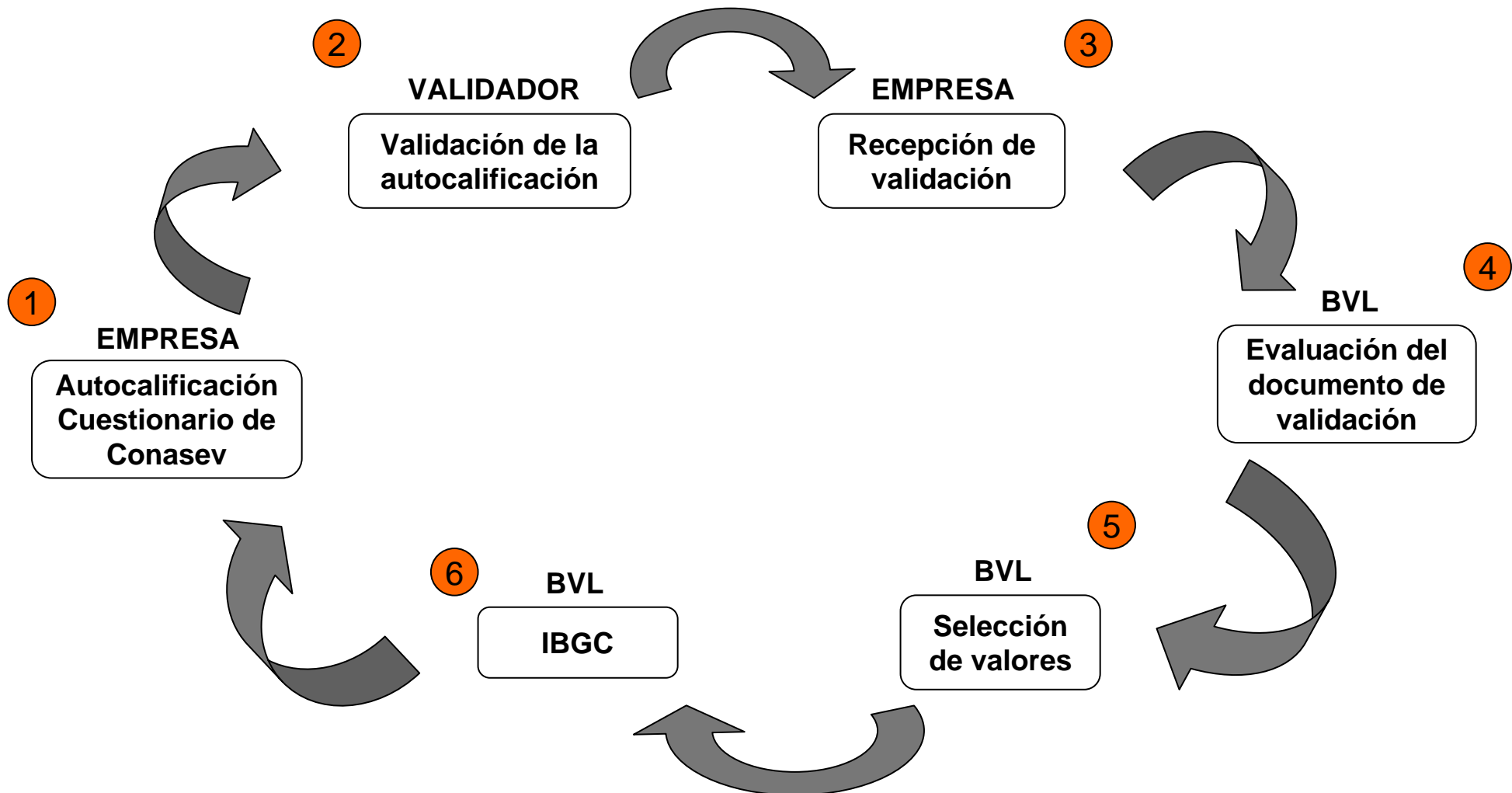
Cartera del IBGC

Vigente del 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2010

Empresa	Validadora
Alicorp	Pacific Credit Rating
Banco Continental	Pacific Credit Rating
Compañía de Minas Buenaventura	MC&F
Compañía Minera Milpo	Ernst&Young
Edegel	Pacific Credit Rating
Ferreyros	Pacific Credit Rating
Graña y Montero	Baker Tilly
Gold Fields La Cima	MC&F
Sociedad Minera El Brocal	Pacific Credit Rating

II. ¿Qué hay en el Perú?

Procedimiento para formar parte del IBGC



II. ¿Qué hay en el Perú?

- En otros países como Estados Unidos, se presenta el problema de agencia: principal – agente.
- En el Perú no sucede esto. Por el contrario, el problema que se presenta es el de accionista mayoritario – accionista minoritario.
- Los minoritarios tienen temor de que el accionista mayoritario (controlador) desvíe todo el valor de la empresa hacia ellos, es decir, que obtengan más valor de la compañía que ellos.

II. ¿Qué hay en el Perú?

Elementos a considerar en el Perú:

- Accionariado concentrado. Empresas pertenecientes a Grupos Económicos o controlados por Accionistas Mayoritarios.
- Alta probabilidad de desaparecer si no se actúa en forma activa sobre el gobierno corporativo de la empresa o se cambia la estructura de propiedad.
- Adicionalmente, el mercado peruano es ilíquido. Los accionistas minoritarios no tienen una salida fácil.
- Los inversionistas institucionales adquieren relevancia.
- La experiencia del Mercado de Capitales es corta.
- Aún existe temor a la Transparencia.

V. Factores clave del GC en el Perú

- Tratamiento de la información.
- Política de integración del Directorio, Comités y Gerencias. Deber de lealtad y diligencia de los directores.
- Política de retribución de Directores y ejecutivos.
- Política de dividendos.
- Sistema de solución de controversias con los accionistas.

La relación de accionista controlador – accionista minoritario debe enfocarse en el Deber de Lealtad de los directores.

V. Factores clave del GC en el Perú

- El accionista controlador no siempre saca la vuelta al los accionistas minoritarios llevándose el valor a otro lado.
- Por ello, antes de realizar alguna inversión se debe pedir información relacionada a las normas de conducta de la empresa, política de dividendos, cómo se trata al accionista minoritario, entre otras cosas.

REGLAS CLARAS.

GRACIAS

EEA | Estudio Echecopar
Abogados

Experiencia e Innovación a su Servicio

T +51 (1) 618 8500 | F +51 (1) 372 7171 / 372 7374

www.ehecopar.com.pe