



## Boas Práticas de Governança Corporativa no Peru

Pesquisa pioneira realizada com os principais grupos de interesse do mercado de capitais.



## Apresentação

Por primeira vez no Peru se realizou uma pesquisa para medir a percepção sobre a qualidade da Governança Corporativa das principais empresas de capital aberto do país.

Iniciativa conjunta entre EY (antes Ernst&Young) e a Bolsa de Valores de Lima (BVL), a pesquisa considera a opinião de mais de 300 agentes do mercado de capitais do Peru e estrangeiros sobre como esse público percebe a qualidade da Governança Corporativa das principais empresas listadas na BVL.

É com satisfação que compartilhamos os resultados da pesquisa que mostra a realidade peruana comparada com outros países do MILA, os pilares mais valorizados em correlação a qualidade da Governança Corporativa (metodologia de EY), a avaliação por atividade econômica da empresa avaliada, a situação quando da existência de acionista controlador definido, entre outras descobertas.

O caminho já está traçado e o reconhecimento dos emissores sobre a utilidade dessa pesquisa demonstra o compromisso dos mesmos com o desenvolvimento do mercado de capitais do Peru, enquanto a EY e a BVL reforçamos nossa convicção com a promoção do desenvolvimento sustentável dos negócios através de iniciativas como esta, a qual esperamos seja uma referencia de prestígio e confiança para as empresas e demais participantes do mercado de capitais peruano.



**Francis Stenning**  
*Gerente Geral*  
BVL



**Beatriz Boza**  
*Sócia de Governança e*  
*Sustentabilidade Corporativa*  
EY

## Principais Descobertas

- ▶ Emitir **uma única classe de ação** gera uma melhor percepção de Governança Corporativa comparado com emitir duas ou mais clases de ações.
- ▶ A Governança Corporativa das empresas sem **acionista controlador definido** é percebida mais favoravelmente.
- ▶ A Governança Corporativa da maioria das empresas avaliadas foi qualificada entre **Deficiente e Regular**.
- ▶ 31% dos pesquisados não qualificaram a Governança Corporativa das empresas avaliadas: selecionaram **"Não Sei"**.
- ▶ O Trato Justo, a Transparência e a Reputação são os pilares que **mais incidem** na qualificação da Governança Corporativa.
- ▶ **62% das empresas do Índice Geral da Bolsa de Valores de Lima (IGBVL)** - as mais cotadas - não participaram do Concurso de Bom Governo Corporativo.
- ▶ Existe uma **forte correlação** entre a capitalização das empresas e sua pontuação no ranking A Voz do Mercado (52%).
- ▶ Comparado com outros países do MILA, a Governança Corporativa do Peru é um **dever de casa pendente**.

\* Tradução do nome original La voz del Mercado.

## Pesquisa pioneira no Peru

A pesquisa “A Voz do Mercado” de EY em parceria com a Bolsa de Valores de Lima (BVL) brinda uma clara visão de como os atores do mercado de capitais percebem a qualidade da Governança Corporativa das principais empresas listadas na BVL.

**51** emissores avaliados

**331** profissionais do mercado de capitais, local e internacional, pesquisados.

Entre agosto 2014 e janeiro 2015, realizaram-se reuniões individuais com as empresas interessadas em conhecer os resultados da pesquisa e como a empresa se posiciona no ranking A Voz do Mercado 2014. O *feedback* recebido nessas reuniões serviu como fonte para este documento. Nas sessões realizadas, 100% dos executivos concordaram que a informação proporcionada pela pesquisa é “Útil” ou “Muito Útil”; 98% considerou que a informação servirá para estabelecer prioridades sobre as práticas de Governança Corporativa e 99% considerou “Muito relevante” ou “Relevante” para a gestão de sua empresa.

Para realizar esta pesquisa, EY Perú deixou de prestar o serviço de auditoria do questionário “Princípios de Governo Corporativo” da SMV das empresas que concorrem ao Concurso de **Buen Gobierno Corporativo** organizado pela BVL em parceria com EY.

*“Espero que esta pesquisa seja revisada pelas empresas e tomem ação a respeito e que a BVL pressione para que ocorran haja melhoras significativas”*

Opinião de um pesquisado



# Índice

## A | Resultados da Pesquisa

1. A transparência, o trato justo e a reputação são os principais pilares da Governança Corporativa .....	6
2. A Governança Corporativa das empresas peruanas qualificadas como “Regular” .....	7
3. Falta de informação sobre os emissores .....	10
4. Empresas sem acionista controlador definido são percebidas de maneira mais favorável .....	11
5. Se premia ter somente uma classe de ação .....	12
6. Relação da Pesquisa A Voz do Mercado com variáveis do mercado de capitais .....	13
7. Tarefa pendente frente ao MILA .....	14

## B | Conclusões da pesquisa A Voz do Mercado 2014

1. Ranking A Voz do Mercado 2014 .....	16
--	----

## C | Metodología

1. Metodologia de elaboração do Ranking A Voz do Mercado .....	18
2. Perfil dos pesquisados .....	19
3. Perfil dos 51 emissores avaliados .....	20
4. Segmentação dos 51 emissores avaliados .....	21
5. Ficha técnica da pesquisa .....	22
6. Glossário .....	23



*“Boa iniciativa.  
Meus parabéns.”*

Opinião de um pesquisado



# A

## Resultados da Pesquisa

*“Muitas das empresas da BVL, bem ranqueadas no Índice de Bom Governo Corporativo, mantem unicamente uma Governança Corporativa formal e parece que colocaram seus esforços em ter todos os manuais e procedimentos requeridos, mas não em segui-los ou pratica-los.”*

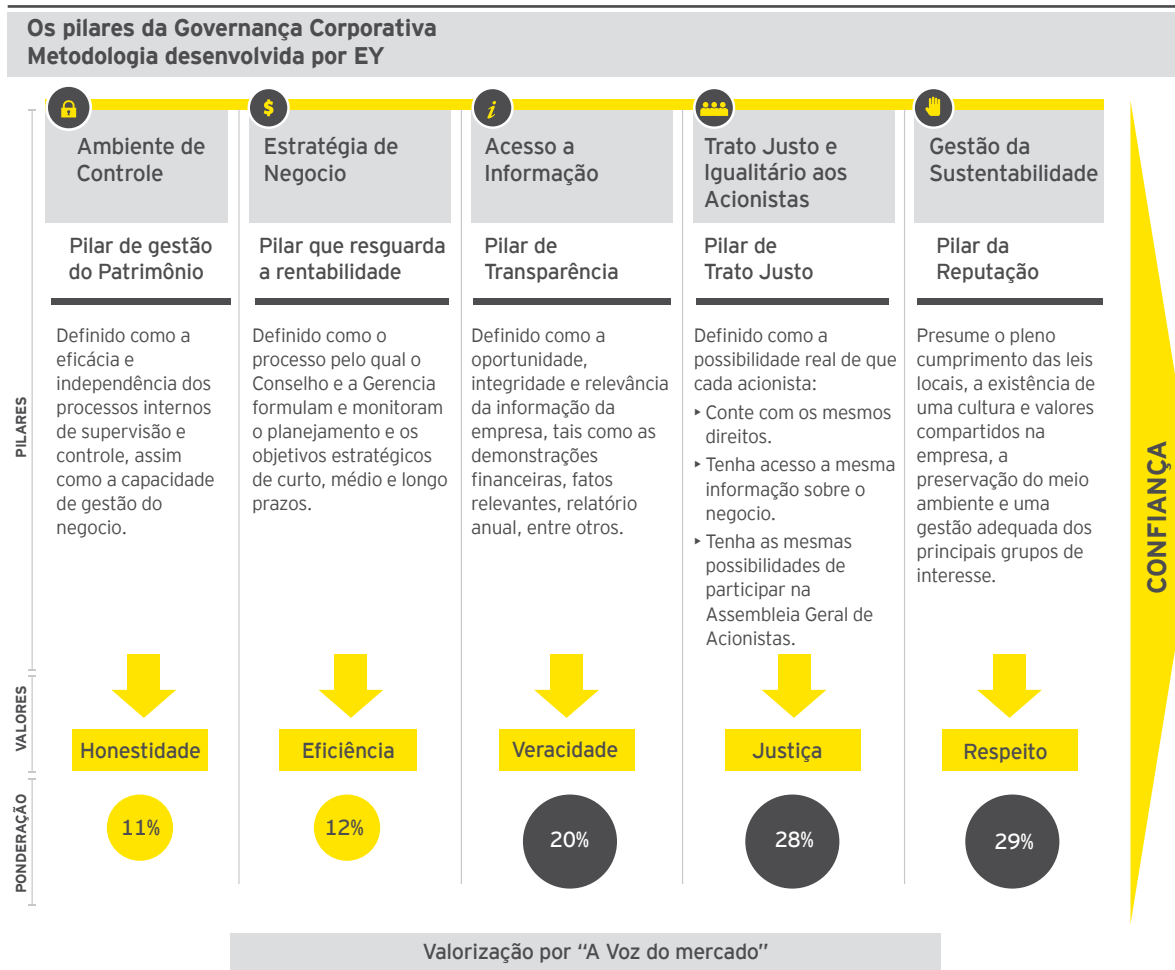
Opinião de um pesquisado

# 1. A transparência, o trato justo e a reputação são os principais pilares da Governança Corporativa

Cada um dos cinco pilares da Governança Corporativa baseia-se em um valor e em conjunto fundamentam um elemento crítico do mercado de capitais: a confiança.

Os pilares mais valorizados pelo mercado, segundo sua correlação com a percepção geral da Governança Corporativa são: “Acesso a Informação” 20%, “Trato Justo e Igualitário aos Acionistas” 28% e “Gestão da Sustentabilidade” 29%. Os investidores esperam participar nas decisões críticas do negócio, contar com informação precisa, íntegra e oportuna, mas principalmente, associar-se com empresas que cumpram as leis locais onde operam e que gerenciem adequadamente seus grupos de interesse.

O resultado nos pilares de “Ambiente de Controle” 11% e “Estratégia do Negócio” 12%, revela que esses pilares são condições básicas requeridas para as empresas que desejam atrair investidores, pois eles buscam oportunidades que, além de serem rentáveis, contemplem um bom manejo dos riscos que envolvem o negócio.



Sob esta metodologia desenvolvida por EY, com um modelo de regressão estatística que conta com um  $R^2$  de 75%, se determinaram os pesos de como cada pilar do marco metodológico incide sobre a qualificação atribuída pelos pesquisados sobre as práticas de Governança Corporativa das empresas do Índice Geral da BVL (IGBVL), ou seja, quanto maior é o peso do pilar, maior incidência em determinar a percepção da qualidade da Governança Corporativa.

## 2. A Governança Corporativa das empresas peruanas qualificadas como "Regular"

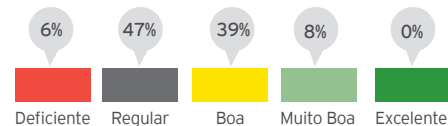
A qualidade das práticas de Governança Corporativa foi avaliada de acordo com uma escala de qualificação, que descende de excelente a muito boa, boa, regular e deficiente.

A Governança Corporativa da maioria das empresas avaliadas foi qualificada entre "Regular" 47% e 6% como "Deficiente". Do mesmo modo, 39% tiveram como qualificação "Boa" e 8% como "Muito boa".

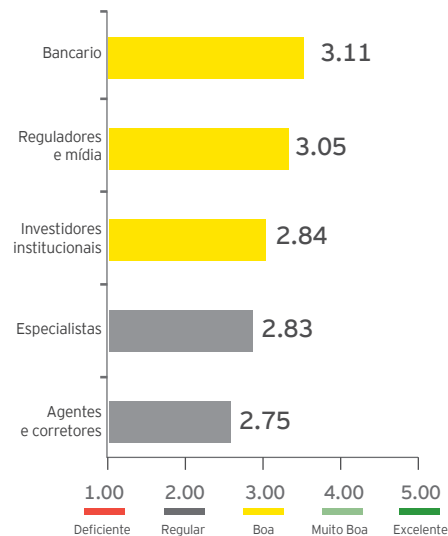
# 53%

Das empresas avaliadas foram qualificadas como "Regular"/ "Deficiente" com respeito à qualidade de sua Governança Corporativa.

Qualificação da Governança Corporativa das empresas avaliadas no Ranking A Voz do Mercado.



Qualificação específica da Governança Corporativa das empresas avaliadas.\* Por segmento de pesquisados. (Media)



(\*) Segundo pontuação da avaliação específica por emissor.

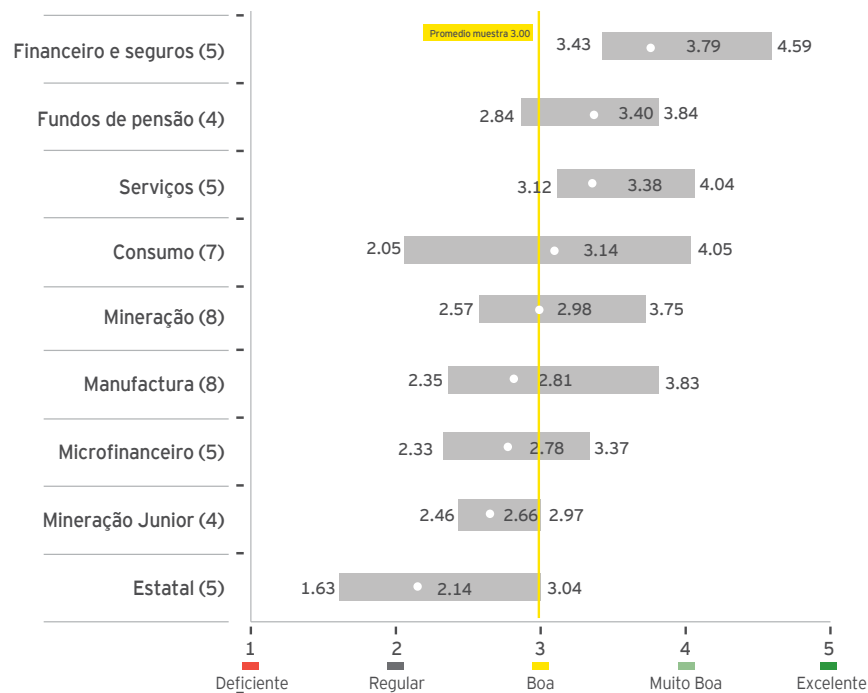
*"Eliminem o IGK\*, façam a BVL mais competitiva e líquida. Permitam investir em CTS na bolsa americana e BVL. Criar um fundo independente de investimento livre de impostos, o risco é alto e deveria ser premiado por tomar o risco."*

Opinião de um pesquisado



\*Imposto sobre os ganhos de capital.

**Avaliação da Governança Corporativa**  
**Por atividade econômica da empresa avaliada (Bottom, Media e Top)**



Nota: o número entre parêntesis “()” indica a quantidade de empresas avaliadas em cada atividade econômica.  
 Fonte: Ranking A Voz do Mercado 2014.

**A qualificação das empresas de Mineração Junior e Estatais afetou a média de toda a amostra.**

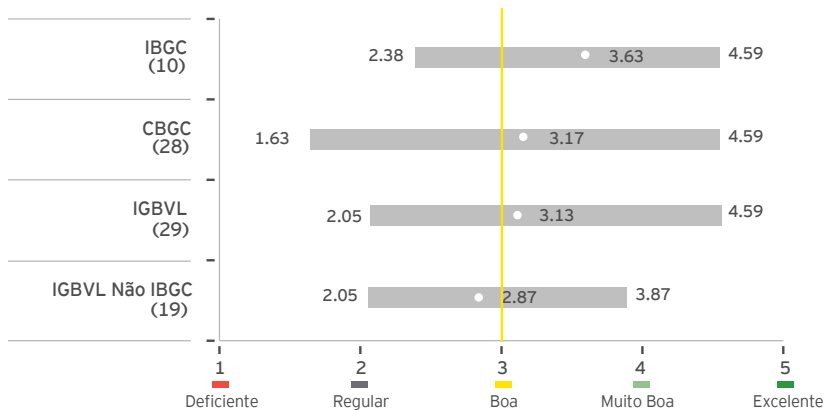


*“Empresas com diretores e executivos de alto nível.”*

Opinião de um pesquisado

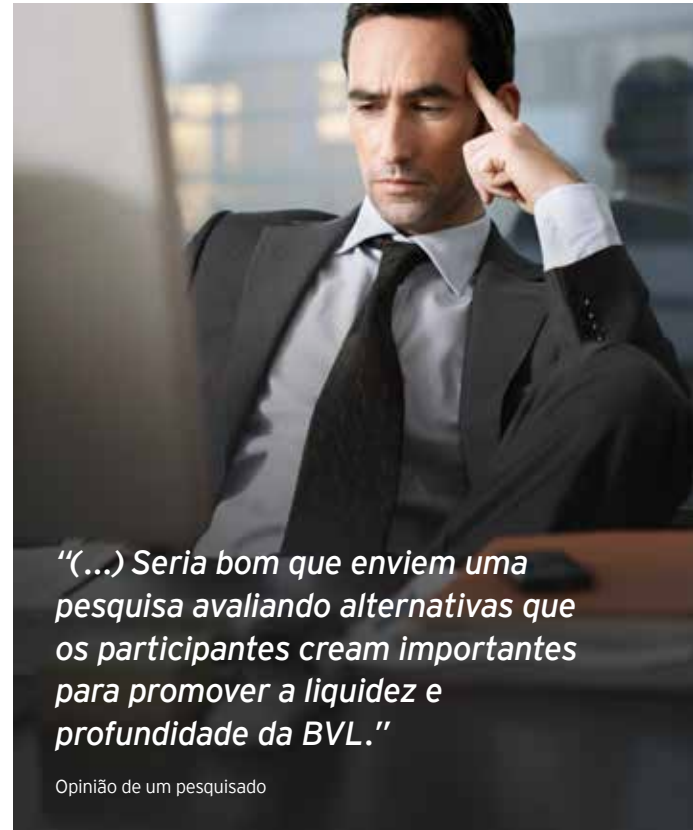


## Avaliação da Governança Corporativa Por agrupação de empresas (Bottom, Media e Top)



IBGC: Emissores que conformam o Índice de Bom Governo Corporativo da BVL 2014.  
 CBGC: Emissores que participaram no Concurso de Bom Governo Corporativo da BVL em parceria com EY 2014.  
 IGBVL: Emissores que conformam o Índice Geral da BVL em junho 2014.  
 IGBVL no IBGC: Emissores do Índice Geral da BVL menos os que participam do Índice de Bom Governo Corporativo.

Nota: o numero entre parêntesis "()" indica a quantidade de empresas avaliadas em cada agrupação  
 Fonte: Ranking A Voz do Mercado.



*"(...) Existem empresas que não proporcionam informação adequada ao mercado sobre seus movimentos. Se esta situação muda, talvez possamos ver mais transparência no âmbito local, o que motivaria a que mais estrangeiros invistam em Lima. Não pode ser que o volume de Credicorp em Nova York em um dia seja equivalente ao que passa na Bolsa de Lima em dois dias ou até uma semana."*

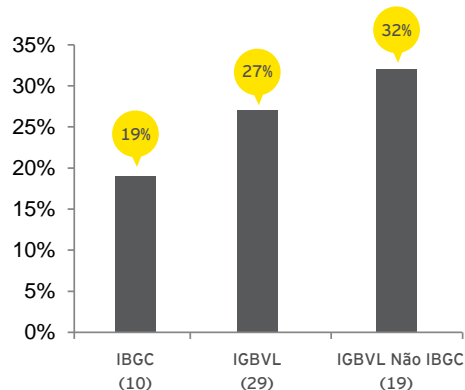
Opinião de um pesquisado

### 3. Falta informação sobre os emissores

Segundo a opinião dos pesquisados, existiria uma oportunidade de melhora no que se refere a fornecer informação sobre as boas práticas de Governança Corporativa das empresas da BVL.

Em média, 31% dos pesquisados marcaram "Não Sei" e não qualificaram as práticas das empresas avaliadas, cifra que incrementa 36% entre as empresas que não cotam seus valores.

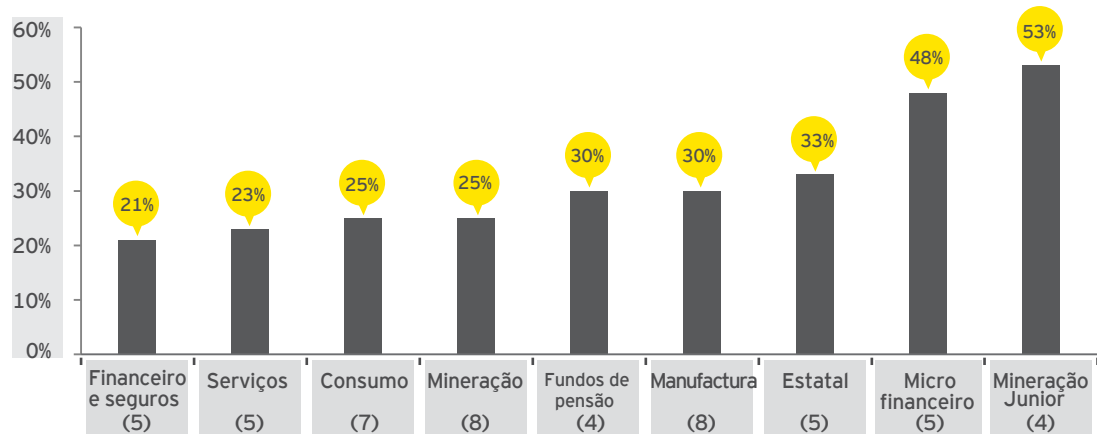
#### Pesquisados que marcaram "Não Sei" Empresas del IGBVL



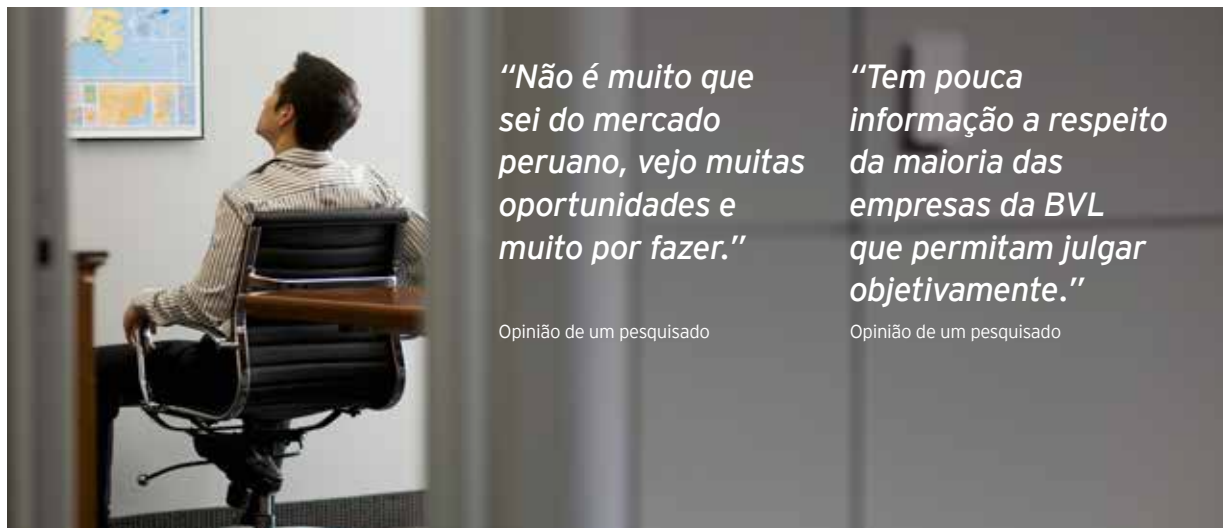
**19%**

Não qualificou os emissores do Índice de Bom Governo Corporativo (IBGC).

#### Pesquisados que marcaram "Não Sei" Por atividade econômica da empresa avaliada



Nota: o número entre parêntesis "()" indica a quantidade de empresas avaliadas em cada atividade econômica.



## 4. Empresas sem acionista controlador definido são percebidas de maneira mais favorável

De acordo com a pesquisa A Voz do Mercado 2014, as empresas do IGBVL que não tem um acionista controlador definido (normalmente é aquele que possui, direta o indiretamente, mais de 50% das ações) são percebidas, em media, como tendo melhor qualidade nas práticas de Governança Corporativa.

Para os pilares de “Trato Justo e Igualitário aos Acionistas”, “Acesso a Informação” e “Gestão da Sustentabilidade”, as empresas sem acionista controlador definido tendem a ter um peso mais significativo na avaliação.

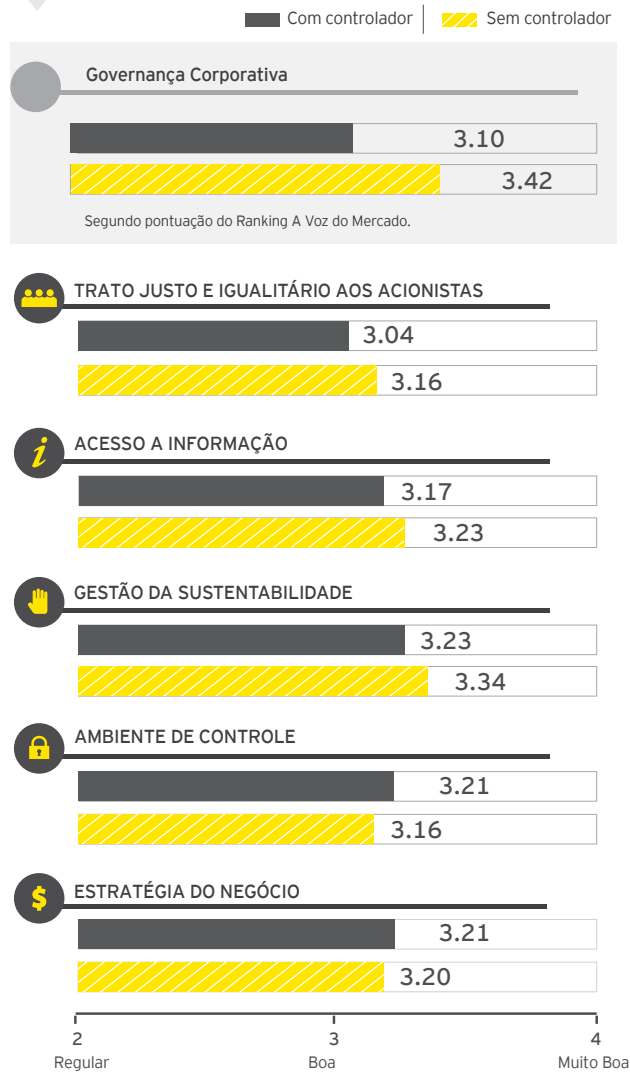
Em contrapartida, no pilar de “Ambiente de Controle”, a brecha entre as empresas com diferente estrutura acionaria é muito menor, e no pilar “Estratégia do Negócio”, o resultado é quase similar entre as empresas com e sem acionista controlador definido.

*“A informação disponível destas empresas é bastante valiosa, assim como os fatos relevantes que emitem adequada e pertinentemente.”*

Opinião de um pesquisado

### Avaliação dos pilares da Governança Corporativa das empresas do IGBVL

Segundo estrutura acionaria



Nota: Universo de emissores: 26. Não inclui 3 emissores de bolsas estrangeiras que não estão obrigados a divulgar localmente informação sobre sua estrutura acionaria.

*“Há pouco interesse que os investidores minoritários conheçam do negócio e seus desenvolvimentos”.*

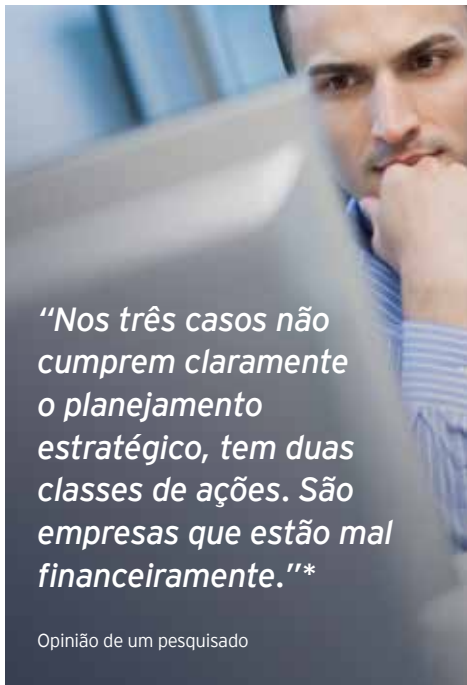
Opinião de um pesquisado



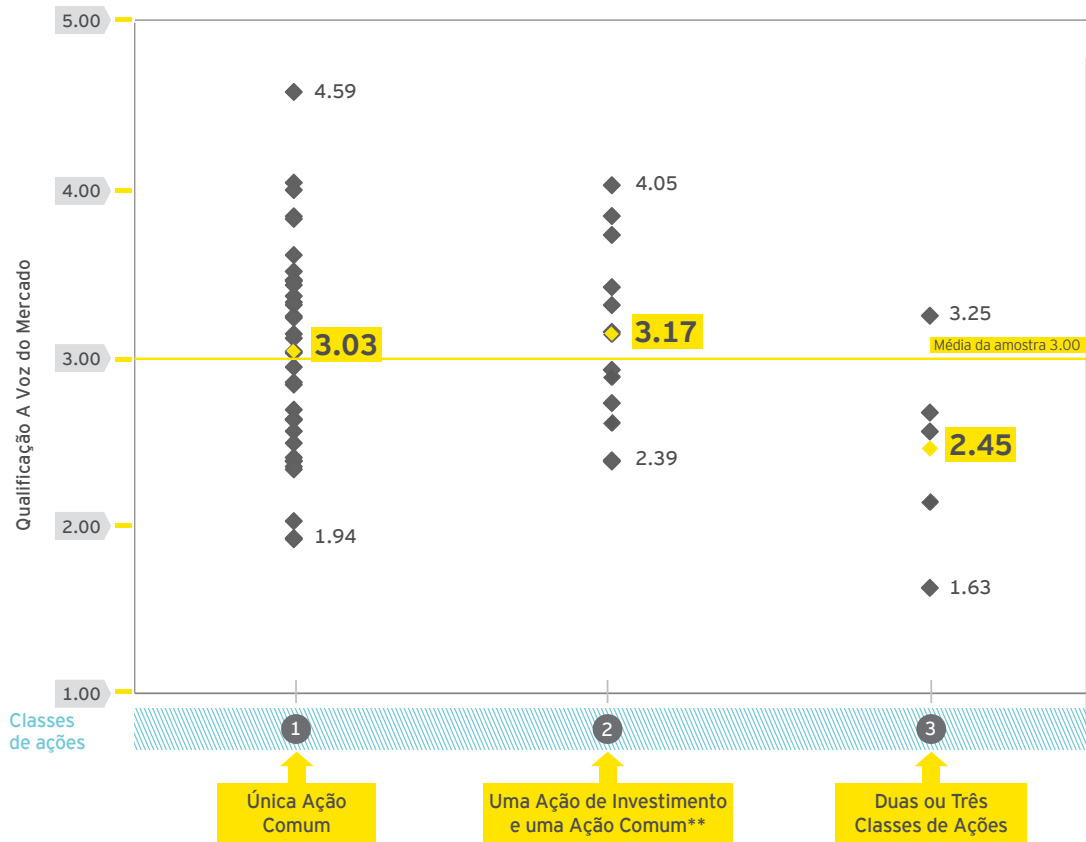
## 5. Se premia ter somente uma classe de ação

As empresas com mais de uma classe de ação em média obtiveram uma qualificação menor comparada com aquelas empresas que somente emitem uma classe de ação.

Um comportamento diferente mostra o resultado dos emissores com ações de investimento originadas por mandato legal nas antigas ações trabalhistas.



### Avaliação da Governança Corporativa Segundo o número e classes de ações



\*\*Inclui um emissor com uma ação de investimento e duas comuns.

Fonte: Ranking La Voz del Mercado.

*“Empresas com política de dividendos, trato igualitário a todos os acionistas, uma única classe de ação no mercado e informação disponível aos investidores. Só pedem três, mas há outras que também qualificam.”\**

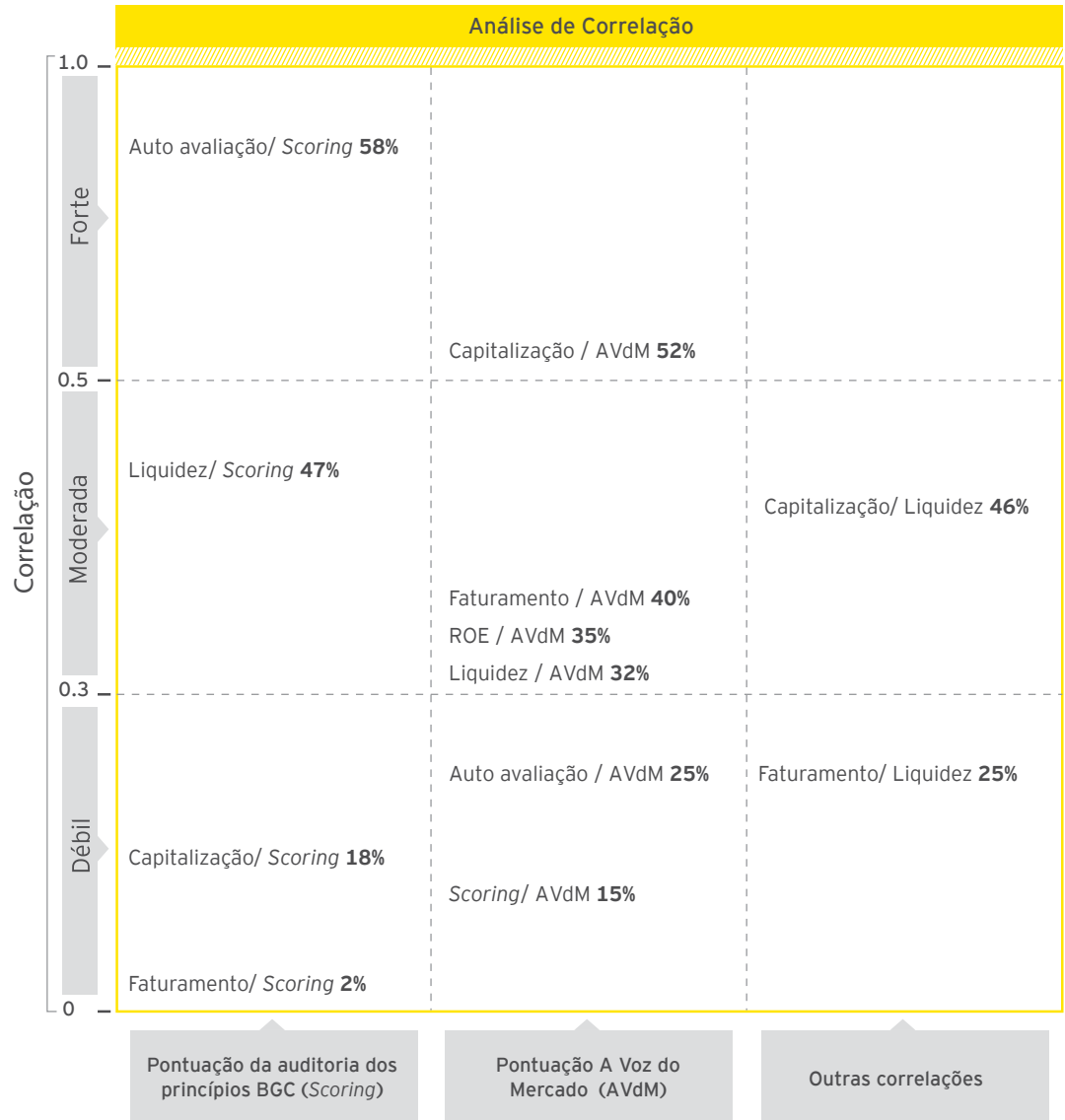
Opinião de um pesquisado

\*Comentário da pergunta sobre a seleção das três empresas com as melhores práticas de Governança Corporativa e das três empresas que não deveriam ser reconhecidas por não contar com boas práticas de Governança Corporativa.

## 6. Relação da Pesquisa A Voz do Mercado com variáveis do mercado de capitais

A análise de correlação das variáveis de liquidez, capitalização, faturamento, ROE, pontuação da auto avaliação e da auditoria (scoring) dos princípios da governança corporativa, mostra uma correlação forte entre o posicionamento da empresa no Ranking A Voz do Mercado e sua capitalização (52%) e uma correlação moderada frente as variáveis de faturamento (40%), ROE (35%) e liquidez (32%).

- ▶ Auto avaliação: pontuação determinada pelo próprio emissor sobre o cumprimento do questionário Princípios de Bom Governo Corporativo da SMV.
- ▶ Capitalização: é o valor de mercado (em termos monetários) de uma empresa com ações inscritas na BVL. Calcula-se em função da quantidade de ações multiplicadas preço.
- ▶ Faturamento: receita anual de uma empresa produto das vendas de bens e serviços segundo demonstrações de resultados de 2013.
- ▶ Índice de liquidez: cálculo da media geométrica entre o valor da ação, o número de operações e a frequência da cotação.
- ▶ Pontuação da auditoria (scoring): É a pontuação determinada pela firma auditora contratada pelo emissor interessado em participar do Concurso de Bom Governo Corporativo 2014, convocado pela BVL em parceria com EY, sobre o cumprimento dos Princípios de Bom Governo Corporativo da SMV.
- ▶ ROE: Return on Equity - indicador financeiro que mede a rentabilidade obtida pelos acionistas sobre o capital investido na sociedade.



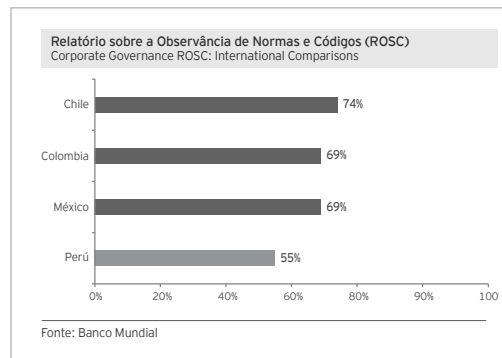
Nota: O universo de emissores varia conforme o tipo de correlação. O Scoring considera os 28 emissores que postularam ao CBGC. "A Voz do Mercado" considera a quantidade de emissores conforme a variável em questão: liquidez = 38, capitalização = 51, auto avaliação = 45, faturamento = 50, ROE = 48.

## 7. Tarefa pendente frente ao MILA

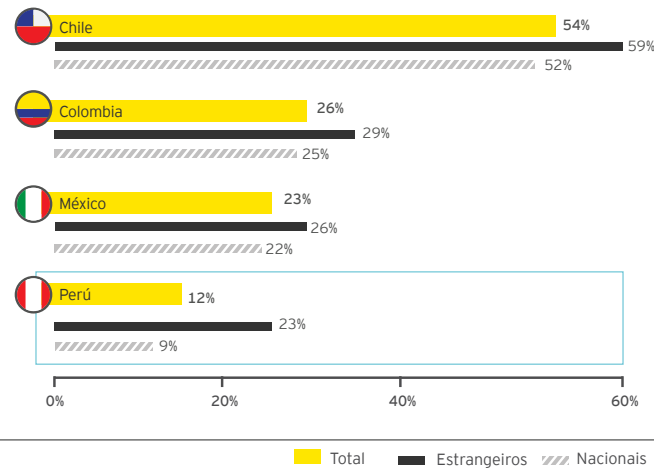
Em linha com estudos do Banco Mundial, a Governança Corporativa das empresas peruanas, quando comparada com os outros mercados do MILA, evidencia uma tarefa pendente.

Os resultados da pesquisa quanto a percepção sobre o mercado peruano estão longe do alcançado por mercados mais desenvolvidos nessa matéria, especialmente Chile.

Os especialistas que qualificaram menos favoravelmente o Peru foram os próprios peruanos. O resultado reflete a necessidade e expectativa de elevar a qualidade da Governança Corporativa no Peru.



Como você avalia a Governança Corporativa, em geral, das empresas dos seguintes países?  
Em base as respostas Muito boa / Excelente.



Qualificação geral da Governança Corporativa das empresas no Peru.  
Por segmento de pesquisados



*"A falta de informação financeira e de negócio detalhada da [Empresa X] e [Empresa Y] deixa muito a desejar...Assim como o fato de que seja permitido a inscrição na bolsa apesar das deficiências de informação. Se revisamos as demonstrações financeiras e suas notas antes da emissão dos bonos no exterior, a [Empresa Z] não dava nenhum tipo de informação valiosa. Somente quando as autoridades lá fora exigiram foi que se fez realidade. (...) De fato, se essa situação muda, poderia haver mais interessados na praça limenha, senão a final todos vão a NY."*

Opinião de um pesquisado

A man in a blue striped shirt is seen from the back, talking on a mobile phone. He is in an office environment with a computer monitor and other office equipment visible in the background. The image is split into two vertical panels. The left panel is white with a yellow horizontal line under the letter 'B'. The right panel shows the man on the phone.

**B**

## Conclusões da pesquisa A Voz do Mercado 2014

*"Muito interessante, obrigado."*

Opinião de um pesquisado

# 1. Ranking A Voz do Mercado 2014

Os resultados do Ranking A Voz do Mercado foram utilizados de duas maneiras em 2014:

1. Para reconhecer o ganhador do premio A Voz do Mercado.
2. Como parte do concurso de reconhecimento dos emissores com boas práticas de Governança Corporativa. Neste caso:
  - ▶ Primeiro, para fixar o mínimo requerido para ser reconhecido (Veto) e,
  - ▶ Segundo, como requisito para obter a Chave da BVL (Llave de la BVL).

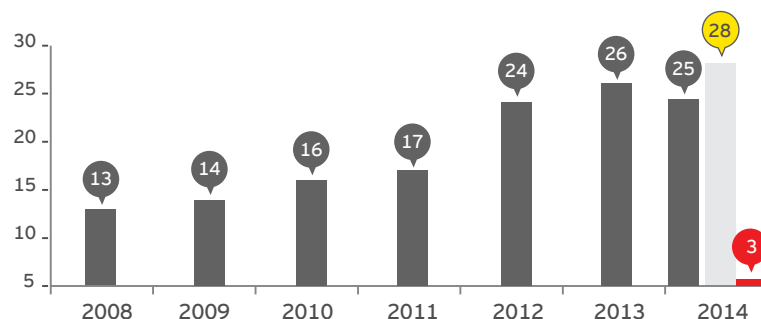
Em 2014, o emissor com a melhor pontuação no ranking A Voz do Mercado foi **Credicorp Ltd.**

## Visão a 2015:

Para 2015, além do anterior, os resultados da pesquisa A Voz do Mercado serão utilizados para determinar o ranking das empresas do Índice Geral de la Bolsa de Valores de Lima e apresentá-lo ao mercado.

## Participantes do CBGC nos últimos anos

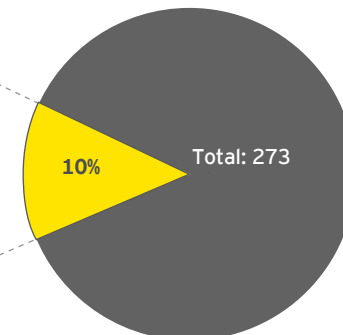
Concurso IBGC - Bolsa de Valores de Lima - EY  
Número de emissores participantes



### Legenda:

- Número de empresas reconhecidas
- Número de candidatos
- Requisito mínimo para o reconhecimento  
Somente os emissores que passaram do mínimo estabelecido foram reconhecidos.

Emissores inscritos na BVL - 2014



O número de emissores participantes no *Concurso de Bom Governo Corporativo* incrementou anualmente, entretanto, ainda representa só 10% do total de emissores inscritos na Bolsa de Valores de Lima.

### Condição para receber a Chave da BVL 2014 (Llave de la BVL 2014)

O ganhador da Chave da BVL necessariamente tinha que estar entre os cinco melhores avaliados no ranking A Voz do Mercado.



Opinião de um pesquisado

\*Comentário da pergunta sobre a seleção de três empresas que não deveriam ser reconhecidas porque no contavam com boas práticas de Governança Corporativa.





C

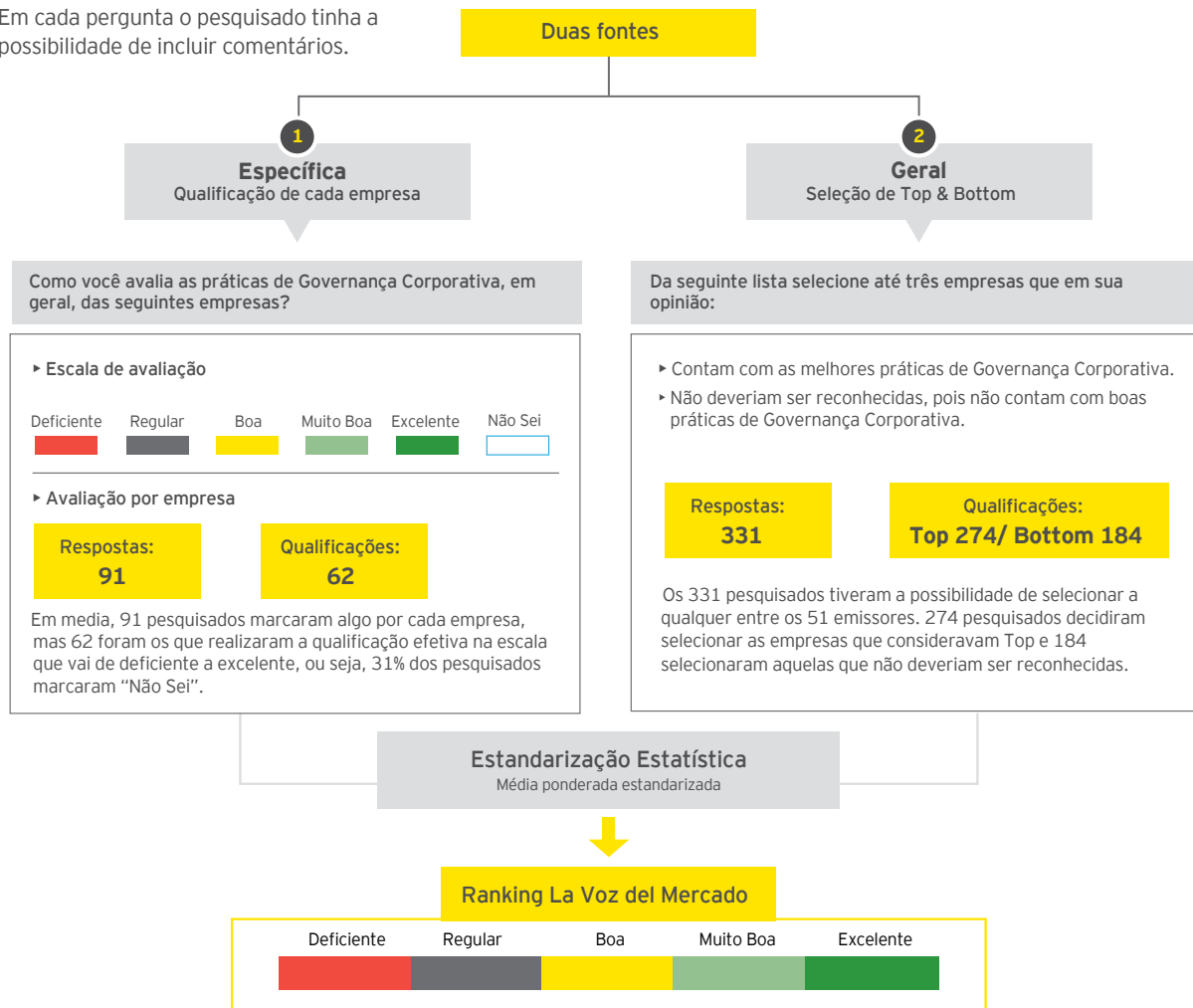
## Metodologia

*“Cumprimentar pela iniciativa e que continuam aportando em estatísticas do mercado de capitais peruano.”*

Opinião de um pesquisado

# 1. Metodologia de elaboração do Ranking A Voz do Mercado

Em cada pergunta o pesquisado tinha a possibilidade de incluir comentários.



*"Não conheço a estas empresas em profundidade, por isso não tenho uma opinião formada."*

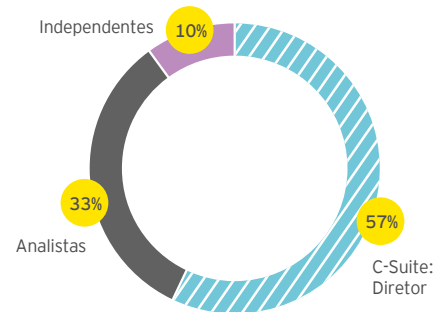
Opinião de um pesquisado

## 2. Perfil dos pesquisados

331 Respostas

Por setor	% resposta
<b>Investidores institucionais</b>	18%
<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Fundos de pensão</li> <li>▶ Fundos de investimento</li> <li>▶ Families offices</li> <li>▶ Cia. de Seguros</li> </ul>	
<b>Agentes e Corretores</b>	23%
<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Agentes de bolsa</li> <li>▶ Agencias classificadoras de riscos</li> <li>▶ Empresas de research</li> </ul>	
<b>Banqueiros</b>	36%
<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Banco comercial</li> <li>▶ Banco de Investimento</li> <li>▶ Banco Internacional</li> <li>▶ Banco de Desenvolvimento</li> </ul>	
<b>Reguladores</b>	4%
<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Autoridades</li> <li>▶ Jornalistas de Negócios</li> </ul>	
<b>Especialistas</b>	19%
<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Empresas Consultoras</li> <li>▶ Representantes de Associações</li> <li>▶ Acadêmicos</li> </ul>	
<b>Total</b>	<b>100%</b>

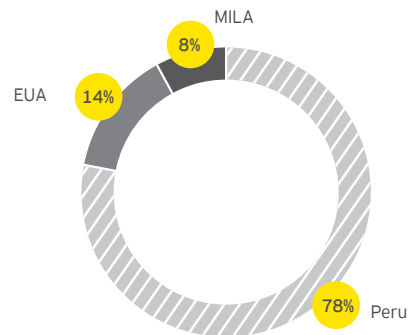
### CARGO



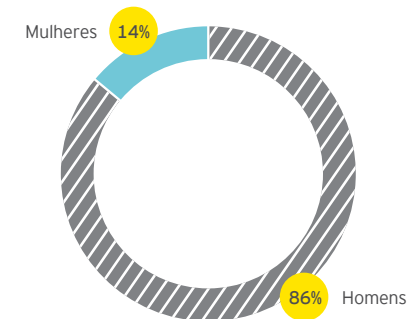
### \*C-Suite

- ▶ Presidente
- ▶ CEO
- ▶ Superintendente
- ▶ Managing Partner
- ▶ CFO
- ▶ VP
- ▶ Socio
- ▶ Diretor
- ▶ Gerente

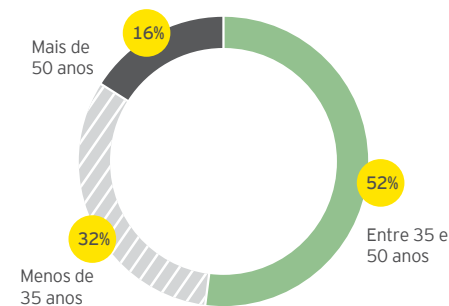
### PAIS



### GÊNERO



### IDADE



**“[Empresa X] is a disaster”\***

Opinião de um pesquisado

\*Comentário da pergunta sobre a qualidade da Governança Corporativa de uma empresa avaliada.

### 3. Perfil dos 51 emissores avaliados

#### 1. Classes de ação

69% Uma classe de ação  
 10% Mais de uma classe de ação  
 21% Ação comum e ação de investimento

#### 2. Estrutura acionária\*

79% com acionista controlador  
 21% sem acionista controlador

#### 3. Valores médios (em milhares de dólares)

Faturamento 2013: US\$1,250  
 Capitalização 2013: US\$1,573  
 Valor negociado: US\$601

#### 4. Outras características

71% das empresas com valores permitidos para investimento dos fundos de pensão  
 29% das empresas com valores não permitidos para investimento dos fundos de pensão  
 25% das empresas com ações de Renda Fixa e Variável  
 75% das empresas com ações de Renda Variável

#### Nota:

\*Foram excluídos 3 emissores listados em bolsas estrangeiras que não estão obrigados a divulgar informação localmente.

\*\*Média do valor negociado por dia medido entre junho 2013 e maio de 2014.

	Empresa	Valor negociado/dia (US\$ bilhões)**
1	Alicorp	3,145,420
2	Graña y Montero	3,074,748
3	Ferreycorp	2,445,024
4	Volcan	1,709,775
5	Minsur	1,607,733
6	BBVA Banco Continental	1,295,063
7	Luz del Sur	1,160,377
8	Cementos Pacasmayo	1,031,039
9	Union Andina de Cementos	999,594
10	InterCorp Financial Services	933,104
11	Rimac Seguros	822,332
12	Credicorp	762,148
13	Milpo	544,825
14	Edelnor	420,356
15	Edegel	351,466
16	InRetail Peru Corp.	334,574
17	Refinería La Pampilla	327,526
18	Rio Alto	285,277
19	Maple Energy	203,099
20	Atacocha	173,852
21	Cerro Verde	165,096
22	Lindley	164,756
23	Casagrande	145,060
24	SiderPerú	109,070
25	Exalmar	101,919
26	Buenaventura	100,691
27	Trevali Mining	91,482
28	Backus y Johnston	72,653
29	Minera El Brocal	71,432
30	Aceros Arequipa	53,662

	Empresa	Valor negociado/dia (US\$ bilhões)**
31	Southern Copper Corporation	50,456
32	Telefónica del Perú	38,481
33	Panoro Minerals	26,624
34	Luna Gold Corp.	23,316
35	Diviso	19,083
36	Gloria	11,564
37	Cavali	216
38	Record	160
39	A.F.P. Integra	0
40	Prima AFP	0
41	Seguros Sura	0
42	Profuturo AFP	0
43	COFIDE	0
44	Edyficar	0
45	AFP Habitat	0
46	Compartamos	0
47	Financiera Confianza	0
48	Electroperú	0
49	Petroperú	0
50	Banco del Comercio	0
51	Sedapal	0

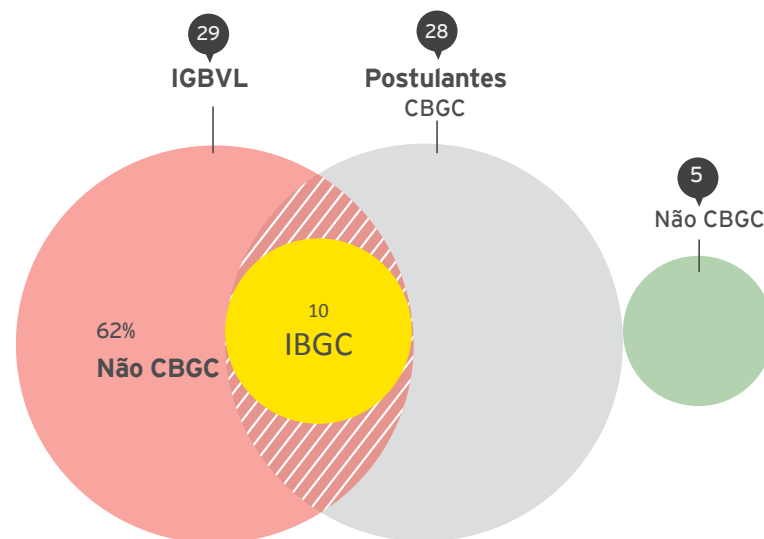
◆ É parte do Índice de Bom Governo Corporativo (IBGC) e IGBVL, vigente em julho 2014.

● É parte do Índice Geral da BVL (IGBVL) vigente durante a realização da pesquisa (28 de maio e 12 de junho de 2014).

## 4. Segmentação dos 51 emissores avaliados

Atividade Econômica	# de empresas	%
Fundos de pensão	4	8%
Finanças e Seguros	5	10%
Consumo	7	14%
Estatual	5	10%
Manufatura	8	15%
Microfinanceiro	5	10%
Mineração	8	15%
Mineração Junior	4	8%
Serviços	5	10%
<b>Total</b>	<b>51</b>	<b>100%</b>

Empresas avaliadas



IGBVL: Emissores que conformam o Índice Geral da BVL em junho 2014.

CBGC: Emissores que participaram do Concurso de Bom Governo Corporativo da BVL em parceria com EY em 2014.

Não CBGC: Emissores que não participaram do Concurso de Bom Governo Corporativo da BVL em parceria com EY em 2014.

IBGC: Emissores que conformam o Índice de Bom Governo Corporativo da BVL 2014.



*62% dos emissores analisados que são parte do o IGBVL não participaram do Concurso de Bom Governo Corporativo 2014*

Nota: 13 emissores avaliados não cotam seus valores, apesar disso, 10 postularam ao CBGC, sendo que 5 são do setor estatal. Dos 5 emissores que não postularam ao CBGC, 3 não cotam seus valores e 2 sim.

## 5. Ficha técnica da pesquisa

- ▶ Técnica: questionário on line auto administrado.
- ▶ Modalidade: Anônima.
- ▶ Vigência: realizada entre 28 de maio e 12 de junho 2014.
- ▶ Empresa pesquisadora: GfK Peru.
- ▶ Empresas avaliadas: 51 empresas registradas na BVL.
- ▶ Metodologia: segmentação por blocos incompletos (avaliação específica) e múltipla escolha (avaliação geral).
- ▶ Margem de erro: 4.84% aproximadamente
- ▶ Tempo de preenchimento (media): 9.34 minutos.
- ▶ Minimização de conflito de interesse: configuração de filtros por grupos econômicos, para excluir a opinião dos pesquisados sobre uma empresa do seu mesmo grupo econômico.
- ▶ Porcentagem de resposta efetiva: 20%.
- ▶ Pesquisados interessados em receber os resultados: 85%.



*“Três das empresas mais sólidas.”\**

Opinião do pesquisado

\*Comentário da pergunta sobre a seleção de três empresas com as melhores práticas de Governança Corporativa.

## 6. Glossário

- ▶ **Acesso à informação:** a oportunidade, integridade e relevância da informação, tal como as demonstrações financeiras, fatos relevantes, relatório anual, entre outros.
- ▶ **Ação ordinária (comun):** emitidas por empresas constituídas como sociedades anônimas e que outorgam direitos aos seus proprietários, como o de participar no capital e resultados da empresa, votar nas assembleias gerais de acionistas, supervisionar a gerência dos negócios da empresa, entre outros.
- ▶ **Acionista controlador:** normalmente aquele que possui, de maneira direta ou indireta, mais de 50% das ações e representa por si só a maioria absoluta dos acionistas.
- ▶ **Ações de investimento:** títulos que se originam de ações trabalhistas iniciadas por trabalhadores das empresas industriais, pesqueiras e de mineração. Estas ações formam a conta de Participação Patrimonial de Trabalho e não conferem a qualidade de acionista que ostentam os titulares das ações ordinárias.
- ▶ **Ambiente de controle:** eficácia e independência dos processos internos de supervisão e controle, assim como a capacidade de gestão do negócio.
- ▶ **Auto avaliação:** pontuação determinada pelo próprio emissor baseada no questionário *Princípios de Bom Governo Corporativo* da SMV.
- ▶ **CBGC:** Concurso de Bom Governo Corporativo da BVL em parceria com EY em 2014.
- ▶ **C-suite:** grupo composto por pessoas que desempenham altos cargos de direção e/ou gerenciais nas empresas e instituições que representam.
- ▶ **Capitalização:** é o valor de mercado (em termos monetários) de uma empresa com ações inscritas na BVL. Calcula-se em função da quantidade de ações

multiplicada por seu preço.

- ▶ **Emissor:** são todas as empresas ou entidades governamentais que emitem seus valores no mercado de capitais com a finalidade de financiar-se.
- ▶ **Estratégia de negócio:** processo pelo qual o Conselho e a Gerência formulam e monitoram o planejamento e os objetivos estratégicos de curto, médio e longo prazo.
- ▶ **Faturamento:** receita anual de uma empresa produto das vendas de bens e serviços segundo suas demonstrações financeiras.
- ▶ **Ganhador do premio A Voz do Mercado:** empresa que obtém a melhor média ponderada estandarizada resultado do Ranking A Voz do Mercado realizado por EY e a BVL.
- ▶ **Gestão da sustentabilidade:** presume o pleno cumprimento das leis locais, a existência de uma cultura e valores compartilhados na empresa, a preservação do meio ambiente e uma gestão adequada dos principais grupos de interesse.
- ▶ **IBGC:** é um índice estatístico que tem como objetivo refletir o comportamento dos preços de 10 ações de empresas registradas na bolsa que adotam boas práticas de Governança Corporativa.
- ▶ **IGBVL - Índice Geral da Bolsa de Valores de Lima:** é um indicador que mede o comportamento do mercado de capitais e serve para estabelecer comparações relacionadas com a rentabilidade alcançada pelos diversos setores participantes na Bolsa (industrial, bancário, agrário, mineração, de serviços públicos, etc), em um determinado período de tempo. É uma carteira formada pelas ações mais significativas em negociação na bolsa, selecionadas baseando-se na frequência e valor de negociação e número de operações.
- ▶ **IGBVL não IBGC:** Emissores do Índice Geral da BVL

menos os que participam do Índice de Bom Governo Corporativo.

- ▶ **IGK:** Imposto sobre os ganhos de capital.
- ▶ **Índice de liquidez:** cálculo da média geométrica entre o valor negociado, o número de operações e a frequência da cotação.
- ▶ **MILA:** Mercado Integrado Latinoamericano resultado do acordo celebrado entre a Bolsa de Comercio de Santiago, a Bolsa de Valores de Colômbia y a Bolsa de Valores de Lima, assim como pelos depositários Deceval, DCV e Cavali.
- ▶ **Premio “La Llave” de la BVL:** premio que simboliza a confiança e reconhecimento a uma empresa concorrente no Concurso de Bom Governo Corporativo por contar com as melhores práticas de Governança Corporativa e pela liquidez de suas ações.
- ▶ **Pontuação da auditoria (scoring):** É a pontuação determinada pela firma auditora contratada pelo emissor interessado em participar do Concurso de Bom Governo Corporativo, convocado pela BVL em parceria com EY, sobre o cumprimento dos *Princípios de Bom Governo Corporativo* da SMV.
- ▶ **SMV:** Superintendencia do Mercado de Valores.
- ▶ **Trato justo e igualitário aos acionistas:** é a possibilidade real de que cada acionista conte com os mesmos direitos, tenha acesso a mesma informação sobre o negócio e tenha as mesmas possibilidades de participar na Assembleia Geral de Acionistas.

---

## Bolsa de Valores de Lima



**Francis Stenning**

*Gerente Geral*

Telf: +51 1 619-3333 Anx. 2047

fstenning@bvl.com.pe



**Liliana Casafranca**

*Diretora de Mercados*

Telf: +51 619-3333 Anx. 2039

lcasafran@bvl.com.pe

---

## EY



**Beatriz Boza**

*Socia de Governança y  
Sustentabilidade Corporativa*

Telf: +51 1 411 2108

beatriz.boza@pe.ey.com



**Marco Antonio Zaldivar**

*Socio de Riscos e Assuntos  
Regulatorios*

Telf: +51 1 411 4450

marco-antonio.zaldivar@pe.ey.com




**Renato Urdaneta**

*Socio de Gestões de Riscos*

Telf: +51 1 411 4438

renato.urdaneta@pe.ey.com



**Aracelli De Lima Paulino** 

*Senior de Governança e  
Sustentabilidade de Corporativa*

Telf: +51 1 411 4444 Ext. 13240

aracelli.paulino@pe.ey.com



