

The logo for ILTISCONSULTING, featuring the company name in white, uppercase letters on a dark blue rectangular background. This logo is centered within a larger, light gray rectangular box that has a subtle drop shadow.

Análisis Gobiernos Corporativos en Chile

Resultados de la NCG 385 – Julio 2018

Por tercer año ILTIS Consulting (www.iltis.cl) realiza el análisis de los informes de autoevaluación de gobierno corporativo de las sociedades anónimas abiertas de Chile de acuerdo con la normativa NCG-385 de la Comisión para el Mercado Financiero.



Análisis Gobiernos Corporativos en Chile

Resultados de la NCG 385 – Julio 2018

Contenido

Introducción.....	2
Resultados Globales.....	3
Resultados por área temática	5
1. Funcionamiento y composición del directorio (51 prácticas)	6
2. Relación entre la sociedad, los accionistas y el público en general (22 prácticas)	6
3. Gestión y control de riesgos (22 prácticas)	7
4. Evaluación por parte de un tercero (4 prácticas)	7
Administradoras de Fondos de Pensiones	8
Por tipo de Empresa (IPSA-IGPA).....	8
Empresas con mayores avances	9
Ranking.....	11
Comentarios finales	12



Introducción

El 31 de marzo 2018 venció el plazo para que las sociedades anónimas abiertas publiquen el informe de autoevaluación de sus gobiernos corporativos, de acuerdo a la Norma de Carácter General 385 de la Comisión para el Mercado Financiero (NCG-385).

Esta es la tercera vez que las empresas deben responder bajo esta nueva norma.

Los directorios debían responder si adoptaron (entregando la evidencia correspondiente) o no adoptaron (dando los motivos de ello) al 31/12/2017 cada una de las 99 prácticas contenidas en dicha norma, agrupadas en las siguiente 4 áreas temáticas:

Area Funcional	Temas	Prácticas
1. Funcionamiento y composición del directorio	11	51
2. Relación entre la sociedad, los accionistas y el público en general	7	22
3. Gestión y control de riesgos	4	22
4. Evaluación por parte de un tercero	1	4
Total	23	99

En base a la información pública de la página web de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) se hizo un análisis cuantitativo de la adopción de estas prácticas en base a las respuestas dadas por los directorios.

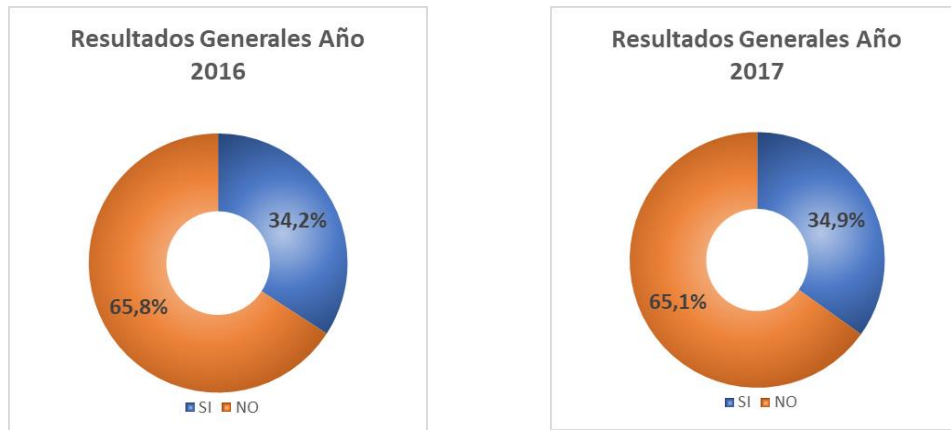
El total de empresas consideradas en ese análisis de 217 para el año 2015, 204 para el año 2016 y 212 para el año 2017.

Nota: Para el efecto de este informe se han dejado fuera las empresas que han respondido “NO” a todas las preguntas o las que subieron la información sólo parcialmente.



Resultados Globales

Tomando el total de las 99 prácticas, las empresas han adoptado en promedio 35 prácticas, lo que es una leve mejora con las 34 prácticas del año anterior.



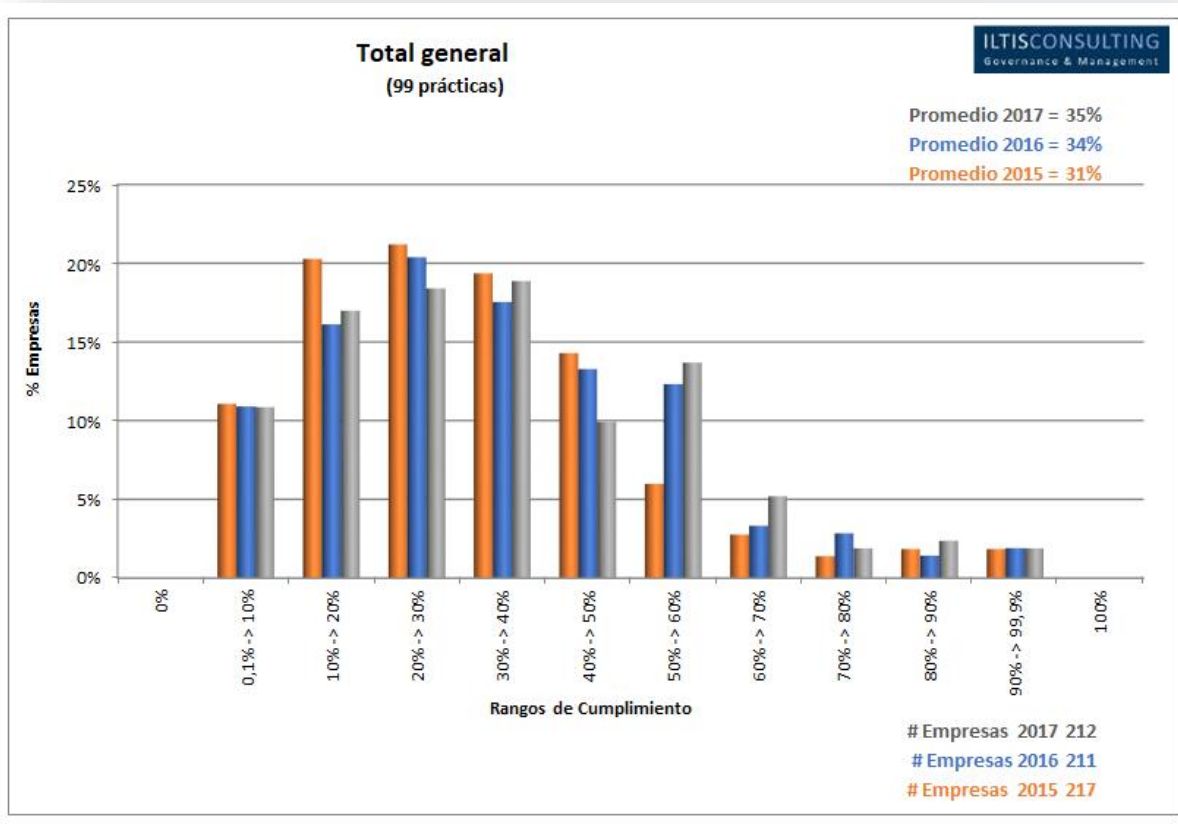
La baja adopción de las prácticas contenidas en esta norma, podría deberse a que la norma es demasiado exigente, y que las empresas no tienen posibilidad de cumplir con todas las prácticas, pero esta explicación tiene poco sustento al constatar que hay cuatro empresas que dicen haber adoptado al menos 90 de las 99 prácticas. Que son las mismas que el año pasado también estaban en esta condición.

Empresa	Áreas Temáticas				Total general (99 prácticas)
	1. Funcionamiento y (51 prácticas)	2. Relación entre la (22 prácticas)	3. Gestión y control (22 prácticas)	4. Evaluación por (4 prácticas)	
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	100%	82%	91%	100%	94%
PUERTO VENTANAS S.A.	100%	82%	91%	100%	94%
ENAEX S.A.	98%	82%	91%	100%	93%
SIGDO KOPPERS S.A.	98%	82%	82%	100%	91%

Si se amplía el rango de las empresas más cumplidoras, se aprecia que hay sólo 28 empresas que han adoptado más que el 60% de las prácticas contenidas en la norma. Esto es una proporción aún muy baja. Lo positivo es que cuatro de estas empresas son AFPs.



El desglose completo por rango de cumplimiento se parecía en el gráfico siguiente:



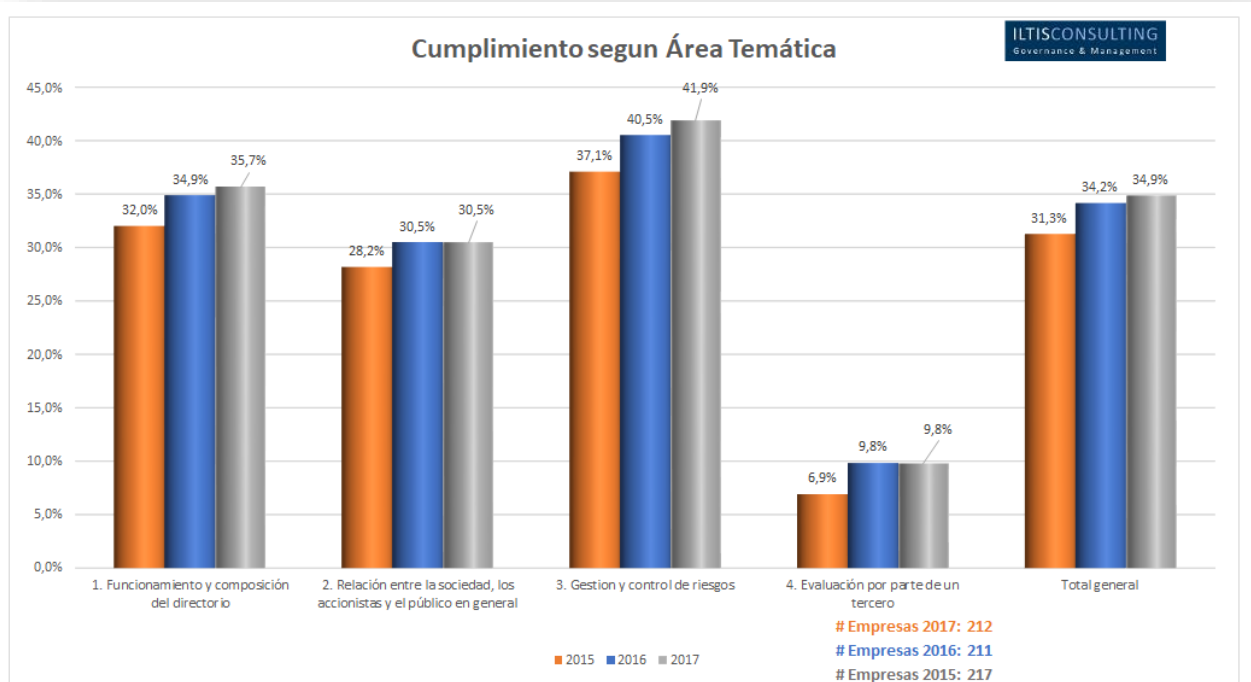
Comparando los resultados con el año anterior, se observa que 32% de las empresas declaran haber adoptado un mayor número de prácticas, un 12% menos; las demás (56%) se mantienen igual.

En las páginas siguientes se hará un análisis por cada una de las áreas temáticas.



Resultados por área temática

Desglosando las respuestas en las cuatro áreas temáticas, se aprecia que todas tienen un desempeño global parecido, mostrando todas un cumplimiento promedio marginalmente mejor al del año anterior.






A continuación, un análisis breve de lo más destacable de cada área temática:






1. Funcionamiento y composición del directorio (51 prácticas)



	<ul style="list-style-type: none"> • Esta área mejora sólo marginalmente (34,9%->35,7%) • Hay tres empresas que declaran cumplir todas las 51 prácticas de esta área temática (Puerto Ventanas, Schwager Energy y Ferrocarril del Pacifico)
	<ul style="list-style-type: none"> • Capacitación Directorio (+2,5%) • Procedimiento Mejoramiento Continuo Directorio (+2,5%) • Visitas a terreno directorio (+1,7%) • Reuniones trimestrales con Auditoría externa (+1,6%)
	<ul style="list-style-type: none"> • Reuniones trimestrales con Auditoría interna (-2,2%) • Reuniones sin Gerente general (-1,0%)

2. Relación entre la sociedad, los accionistas y el público en general (22 prácticas)






	<ul style="list-style-type: none"> • A nivel global no hay cambios sustantivos con respecto al año anterior • AFP Modelo es la empresa que tiene un mejor cumplimiento (20 de 22 prácticas)
	<ul style="list-style-type: none"> • 64% de las empresas tienen una unidad de relacionamiento con inversionistas
	<ul style="list-style-type: none"> • Un 34% de las empresas tienen procedimiento para mejorar difusión de información al público • Un 11% de las empresas declara no tener página Web




3. Gestión y control de riesgos (22 prácticas)



	<ul style="list-style-type: none"> La empresa que tiene un mejor cumplimiento (21 de 22 prácticas) es Telefónica Chile
	<ul style="list-style-type: none"> Las empresas que tienen un código de conducta subieron de 62% a 67% Existencia de un sistema o canal de denuncias (69%)
	<ul style="list-style-type: none"> Procedimiento para detectar y reducir barreras organizacionales, sociales o culturales (18%) Sólo el 33% de las empresas tienen un procedimiento para detectar un reemplazante interno del gerente general

4. Evaluación por parte de un tercero (4 prácticas)



	<ul style="list-style-type: none"> A pesar de que una revisión por un tercero externos a la empresa le da mayor transparencia a la autoevaluación, al parecer no es algo valorado por las empresas. De las 30 empresas que afirman que esta autoevaluación fue revisada por un tercero: <ol style="list-style-type: none"> 8 empresas indican que lo hizo una empresa del mismo grupo empresarial o el asesor legal de la empresa Hay 7 empresas que en las explicaciones dejan claro que en realidad no hubo revisión por un tercero
---	--



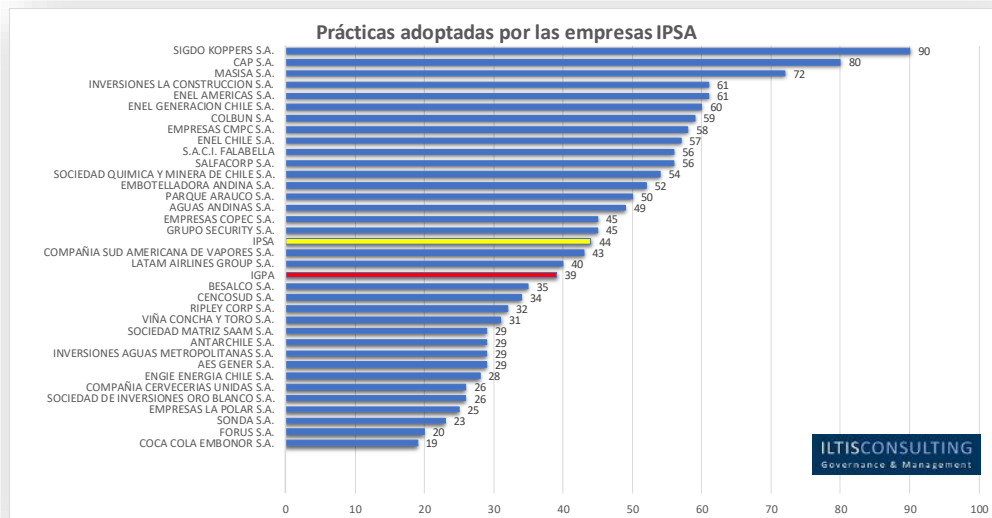
Administradoras de Fondos de Pensiones

Internacionalmente hay una tendencia a que los inversionistas exijan cada vez mayores niveles de sustentabilidad y transparencia. Siendo las AFP los inversionistas más relevantes es importante que comiencen ellas mismas a tener estos estándares para luego poder exigirlo a las empresas. Las cifras revelan que las AFPs están entre las empresas que han adoptado una mayor cantidad de prácticas, además que muestran una mejora año tras año.

Empresa	"SI" 2015	"SI" 2016	"SI" 2017
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CAPITAL S.A.	61	74	77
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES HABITAT S.A.	52	53	55
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.	62	62	65
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S.A.	81	86	86
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.	55	62	62
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.	45	47	52

Por tipo de Empresa (IPSA-IGPA)

Si se hace un análisis de las empresas según índice (IPSA, IGPA) se aprecia que las empresas IPSA declaran en promedio haber adoptado 44,2 prácticas y mientras que las empresas IGPA 39,2. Si consideramos de las empresas IGPA sólo aquellas que no están además en el índice IPSA, la adopción promedio es de sólo 35,4.

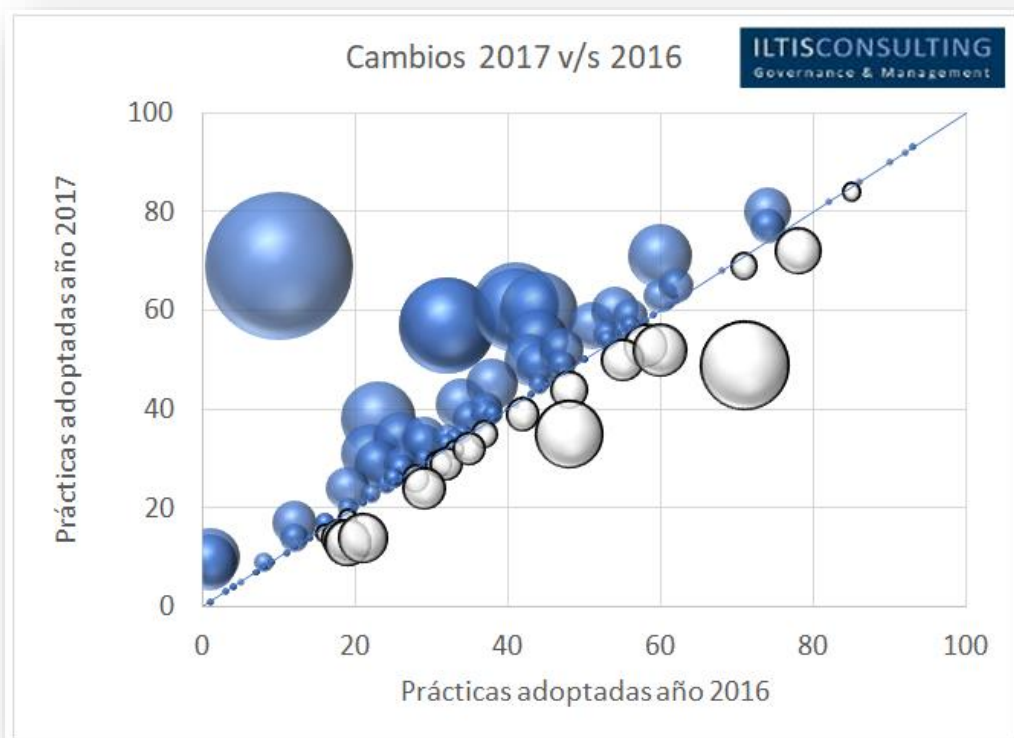




Empresas con mayores avances

Del total de empresas, hay 195 que, a la fecha de corte de este informe, habían informado tanto el año 2016 como el año 2017. De éstas, un 32% declaran haber adoptado un mayor número de prácticas que el año anterior, un 56% de las empresas declaran la misma cantidad de prácticas y un 12% declara haber cumplido menos prácticas que el año anterior.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de estas 195 empresas.



Es notable la empresa Soprocal Calerías e Industrias S.A. que tiene implementadas 69 prácticas comparadas con la 10 del año anterior.



En la tabla siguiente se muestran las 25 empresas que más han incrementado sus prácticas adoptadas desde el año pasado.

Empresa	2016	2017	Mejora
SOPROCAL CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.	10	69	59
ENEL DISTRIBUCION CHILE S.A.	32	57	25
ENEL CHILE S.A.	32	57	25
ENEL AMERICAS S.A.	41	61	20
ENEL GENERACION CHILE S.A.	41	60	19
BLUMAR S.A.	44	60	16
EMPRESA ELECTRICA PEHUENCHE S.A.	23	38	15
CHILENA CONSOLIDADA SEGUROS GENERALES S.A.	60	71	11
MELON S.A.	44	54	10
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	22	31	9
BETLAN DOS S.A.	1	10	9
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	26	34	8
AXXION S.A.	1	9	8
SOCIEDAD HIPODROMO CHILE S.A.	34	41	7
CAROZZI S.A.	43	50	7
EMPRESAS COPEC S.A.	38	45	7
CAP S.A.	74	80	6
SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A.	23	29	6
CEMENTOS BIO BIO S.A.	51	57	6
EMPRESAS GASCO S.A.	54	60	6
PESQUERA IQUIQUE - GUANAYE S.A.	29	34	5
AGUAS ANDINAS S.A.	44	49	5
ELECTRICA PUNTILLA S.A.	19	24	5
INVEXANS S.A.	12	17	5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.	47	52	5



Ranking

En tabla siguiente se aprecia el detalle por área temática de la adopción de prácticas de todas las Empresas que han adoptado 60 o más prácticas.

Empresa	Áreas Temáticas				Total general
	1. Funcionamiento y composición del directorio	2. Relación entre la sociedad, los accionistas y el público en general	3. Gestión y control de riesgos	4. Evaluación por parte de un tercero	
	(51 prácticas)	(22 prácticas)	(22 prácticas)	(4 prácticas)	(99 prácticas)
PUERTO VENTANAS S.A.	100%	82%	91%	100%	94%
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	100%	82%	91%	100%	94%
ENAEX S.A.	98%	82%	91%	100%	93%
SIGDO KOPPERS S.A.	98%	82%	82%	100%	91%
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S.	90%	91%	86%	25%	87%
TELEFONICA CHILE S.A.	94%	68%	95%	0%	85%
ZONA FRANCA DE IQUIQUE S.A.	86%	82%	91%	50%	85%
SCHWAGER ENERGY S.A.	100%	41%	82%	100%	83%
CAP S.A.	84%	77%	91%	0%	81%
UNION INMOBILIARIA S.A.	80%	73%	73%	100%	78%
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CAPITAL S.	84%	82%	73%	0%	78%
MASISA S.A.	71%	73%	91%	0%	73%
CHILENA CONSOLIDADA SEGUROS GENERALES S.A.	80%	45%	82%	50%	72%
SOPROCAL CALERIAS E INDUSTRIAS S.A.	82%	64%	50%	50%	70%
CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE	75%	59%	82%	0%	70%
SMU S.A.	76%	50%	82%	0%	69%
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.	63%	55%	91%	25%	66%
CINTAC S.A.	57%	68%	86%	0%	64%
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL	67%	45%	82%	0%	63%
ENEL AMERICAS S.A.	63%	50%	64%	100%	62%
INVERSIONES LA CONSTRUCCION S.A.	49%	73%	73%	100%	62%
BLUMAR S.A.	59%	64%	73%	0%	61%
ENEL GENERACION CHILE S.A.	63%	50%	59%	100%	61%
EMPRESAS GASCO S.A.	76%	18%	73%	25%	61%



Comentarios finales

Se aprecia que la adopción de las prácticas propuestas en la NCG-385 de la SVS por parte de las empresas es relativamente baja (35%), lo que demuestra que las exigencias del regulador están muy por sobre de las prácticas implementadas por las compañías.

Los motivos expresados por las empresas por la no-adopción de las prácticas en muchos casos son muy poco explicativas, repitiéndose respuestas como: “No se contempla”, “No se ha implementado” ó “El Directorio no estima necesario tener...”. Pero también hay un gran número de empresas que cumplen las diferentes prácticas en gran medida, pero no completamente; por lo que deben responder que no han adoptado dicha práctica, ya que la norma es muy estricta en ese sentido.