

EY Center for Board Matters

Temas de Directorio

Edición trimestral



Temas de Directorio

Edición Trimestral

En esta edición

04 Efectividad de la divulgación de información: ¿Se encuentra en la agenda del directorio?

El proceso de divulgación de información nunca ha sido más importante o complejo. Averigüe qué pueden hacer los comités de auditoría para mejorar la efectividad de este proceso.

08 Tres aspectos que los comités de nominaciones necesitan saber

Los comités de nominación están enfrentando un mayor escrutinio en la composición y las calificaciones del directorio. Ofrecemos tres consejos para los comités de nominaciones que se encuentran enfrentando este ambiente cambiante.

Efectividad de la divulgación de información

¿Se encuentra en la agenda del directorio?

El rol de la divulgación de información financiera nunca ha sido tan importante. Los inversionistas, acreedores, analistas y otras partes interesadas están exigiendo una visión más clara sobre el rendimiento, la dirección estratégica y la exposición de las empresas al riesgo. En ausencia de información financiera que sea claramente comunicada por la compañía, estos actores pueden sacar conclusiones potencialmente incorrectas sobre el desempeño de la empresa y los objetivos estratégicos.

Al mismo tiempo, el proceso de divulgación se ha hecho más complejo. Los requisitos de contabilidad y las regulaciones gubernamentales cambian con frecuencia, y los canales web y redes sociales están alterando los métodos y los medios de hacer divulgaciones.

Como resultado, muchas empresas están teniendo una nueva mirada sobre cuán efectivos son para contar su historia. Mientras que los organismos reguladores como la Comisión de Mercados y Valores de los Estados Unidos (Securities and Exchange Commission "SEC") están examinando formas de modernizar el marco de como las empresas informan al mercado, las compañías se están diferenciando, adelantándose ante cualquier establecimiento de normas y reglamentación formal y adaptándose exitosamente al cambio de demandas y expectativas de los inversionistas. Según una reciente investigación llevada a cabo por EY y la Fundación de Investigación de Ejecutivos de Finanzas (FERF)¹, casi tres cuartas partes de las empresas están tomando medidas para mejorar su información financiera y divulgación.

Las empresas que han mejorado y simplificado sus revelaciones con éxito citan muchos beneficios, incluyendo los siguientes:

- ▶ Mejora la confianza del inversionista debido a que se comunica información más significativa
- ▶ Aumenta la eficiencia en la preparación de las comunicaciones a los inversionistas y la evaluación continua de la pertinencia de las revelaciones
- ▶ Mejora la coordinación en toda la organización, incluso con el directorio, los reguladores y los asesores externos
- ▶ Se fortalece la reputación de mercado y liderazgo

Escenario de la divulgación de información y solicitud de mejoras

Las revelaciones comprenden las comunicaciones tradicionalmente requeridas, tales como informes financieros anuales y trimestrales, declaraciones e informes de resultados. También incluyen información que puede ser proporcionada a través de las páginas web de las empresas y plataformas de redes sociales. El aumentar la efectividad de la información corporativa es generalmente de vital importancia para las compañías, inversionistas, acreedores, reguladores y los mercados de capitales, por una variedad de razones, incluyendo el poder ayudar a garantizar que el mensaje de una organización sea claro y preciso.

Las revelaciones efectivas, cuando son realizadas de una buena forma, pueden aumentar la reputación de una organización, inspirar confianza a los inversionistas y aumentar el valor del accionista. Estas mismas informaciones pueden ayudar a disminuir el impacto de noticias negativas. Por otra parte, de realizarse mal, pueden llevar a que una mala situación sea peor. Una débil comunicación de información financiera genera incertidumbre a los inversionistas. Si no se maneja adecuadamente, dichas comunicaciones pueden dañar significativamente la reputación financiera, impactando negativamente en el valor de mercado de una organización y el costo de capital.

El volumen y la complejidad de los requisitos de información financiera han crecido de manera significativa. Los usuarios de los estados financieros a menudo indican que los documentos de información son siempre iguales y repetitivos, lo que hace difícil encontrar la información más importante. Algunos inversionistas y otros usuarios han solicitado nuevas informaciones o mejoras a las ya existentes. Los reguladores y los organismos que elaboran normas contables han emprendido iniciativas para mejorar la efectividad de las revelaciones en los últimos años.

El Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (CNCF) está desarrollando una nueva guía para la revelación de inventarios, medición del valor razonable, impuestos sobre la renta y planes de beneficios definidos como parte de su iniciativa más amplia de divulgación de información. Además, el CNCF está evaluando actualmente directrices propuestas sobre la aplicación de la materialidad en las revelaciones, como parte del marco más amplio de su proyecto de divulgación, para mejorar la eficacia de las revelaciones en los estados financieros. Para los que reportan bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad también está avanzando en mejorar la efectividad de la divulgación de los estados financieros.

La SEC está en proceso de revisión de los requisitos de divulgación de los reglamentos S-X² y S-K y continúa contactando a empresas, inversionistas y otros participantes del mercado para obtener recomendaciones sobre cómo mejorar y modernizar el régimen de comunicación.

¿Cuál es el rol del directorio y del comité de auditoría?

Jim Schnurr, Jefe de Contabilidad de la SEC, señaló recientemente que "el comité de auditoría juega un papel fundamental supervisando a la administración, respecto a la preparación de la divulgación de estados financieros confiables."³ Además de poner la iniciativa de la efectividad de las comunicaciones en sus agendas, los comités de auditoría pueden tomar las siguientes medidas para mejorar la efectividad de la divulgación de información:

Innovando para una mayor efectividad de la divulgación de información

Los directorios y comités de auditoría deben empoderar a la administración y apoyar proactivamente los esfuerzos para enfocarse en la efectividad y la innovación de las revelaciones. La opinión de la comisión de auditoría es muy importante. Si el equipo de administración y de reportes financieros sabe que tiene el apoyo del comité de auditoría, podría estar más dispuesto a hacer cambios.

Los comités de auditoría deben trabajar con la administración para inculcar una mentalidad de divulgación de información, teniendo en cuenta que la repetición y la comunicación de información no material son áreas de mejora en las comunicaciones de las empresas. Al revisar documentos, los comités de auditoría deben centrarse en la forma general de presentación y la redacción de las comunicaciones financieras buscando claridad, transparencia y el uso de un lenguaje simple. Los comités de auditoría deben desafiar a la administración para que innoven y mejoren la comprensión mediante la racionalización de los informes financieros, siempre que puedan, para comunicarse de forma más sucinta.

Ser una parte interesada y comprometida desde el principio

La efectividad de la divulgación de información es un camino interdisciplinario que implica involucrar desde un inicio a altos ejecutivos, controladores, jefes de reporte SEC y relación con inversionistas, abogados internos y/o externos y miembros del directorio. Es necesario tener un compromiso a todo nivel en la organización para mantener el enfoque en la mejora de la calidad de la información, proporcionada a los inversionistas.



El comité de auditoría debe confirmar y resguardar que haya una coordinación adecuada con las partes interesadas clave dentro de la organización y los plazos para implementar los cambios de la revelación de información. Es esencial contar con la participación de un auditor externo de la compañía.

Desafiar y continuamente considerar cómo la comunicación de información de la organización puede ser más efectiva para los inversionistas

Los inversionistas no sólo están enfocados en los números. También buscan información que les ayude a evaluar mejor el desempeño, la estrategia e identificar los riesgos.

Las empresas están respondiendo a las demandas de los inversionistas de manera diferente y se están enfocando en hacer que sus comunicaciones financieras sean más ágiles, conectadas y comprensibles.

De acuerdo con el informe FERF/EY, las tres áreas clave de esfuerzos de mejora en las organizaciones son:

1. Revelar información relevante y eliminar la información irrelevante (80%)
2. Reducir redundancias y utilizar más referencias cruzadas (77%)
3. Eliminar información obsoleta (70%)

La eliminación de información irrelevante, contenido redundante e información obsoleta puede ser un buen punto de partida para mejorar la comunicación. Sin embargo, las compañías deben tener planes con esfuerzos más sólidos, que incluyan cambios integrales en todos los canales de comunicación de información financiera. Las compañías también deben considerar formas para mejorar la presentación de la información a través de un mayor uso de viñetas, tablas, cuadros, gráficos e infografías para comunicar la información, en lugar de simplemente revelarla narrativamente⁴. Realizar una comparación de las prácticas de pares y líderes del mercado puede ayudar a descubrir diferencias y áreas de mejora.

Poniendo en práctica lo aprendido: General Electric bajo el foco

Muchos consideran que General Electric (GE), es una de las empresas más grandes y de mayor nivel que ha adoptado el llamado a actuar. En su más reciente informe 10-K y memoria anual, GE utilizó gráficos y un estilo en capas para crear una forma más atractiva y simplificada de comunicarse con sus accionistas. Christopher Pereira, Director Corporativo de Valores y Finanzas de GE, explica que “durante los últimos 15 años los documentos de divulgación se han incrementado y alargado dramáticamente como consecuencia de la Ley Sarbanes-Oxley y otras leyes (...) Sin embargo, en la actualidad, la capacidad de atención de todo el mundo parece ser cada vez menor.”⁵

El reporte 10-K de GE incluye 15 páginas de introducción con tablas y gráficos que cubren los ingresos, crecimiento de las ganancias por acción, empleados y áreas clave de desempeño en un formato que se entiende fácilmente. El poner estas secciones de resumen e introducción al principio del reporte 10-K ofrece a los inversionistas una imagen instantánea de la información más relevante que se cubre en mayor detalle dentro del reporte, tales como la estrategia a nivel global y decisiones de asignación de capital. El resumen ejecutivo establece el escenario y responde a dos preguntas críticas que con frecuencia están en la mente de los inversionistas: ¿dónde han estado? y ¿hacia dónde van?

El resumen es informativo, proporcionando una visión de los negocios clave de GE, así como las tendencias y los acontecimientos importantes en una variedad de formatos visualmente atractivos, tales como el uso de viñetas. Pereira señala que GE abordó su documento 10-K con la mentalidad “la calidad de la divulgación no se trata de la cantidad de información, sino más bien de que sea significativa y bien presentada y que se adapte a las necesidades de la audiencia. ... El nuevo 10-K, especialmente la introducción y sección de resumen, proporciona a los lectores una visión más ejecutiva de GE, permitiendo al lector profundizar en todos los detalles, haciendo referencia al informe 10-K completo. Este enfoque de divulgación en capas ha sido muy exitoso para nosotros.”⁶

Alentar un programa de comunicación integral, eficiente y eficaz que mejore la comunicación con las principales partes interesadas

Un plan efectivo para mejorar las divulgaciones puede requerir de documentación adicional sobre las partes más importantes (por ejemplo, evaluaciones de materialidad), así como una mejor integración de las personas, los datos y la tecnología que pueden beneficiarse de la ayuda y supervisión del comité de auditoría. Estos, pueden proporcionar información útil sobre el alcance y la magnitud de los esfuerzos de revelaciones efectivas.

Las compañías deben considerar las limitaciones de tiempo, costo y recursos, así como los requerimientos de la regulación sobre las informaciones. Centrarse en mejorar comunicaciones específicas que son difíciles o excesivamente complejas puede ser más eficiente que tratar de reescribir los estados financieros y los informes de la SEC desde cero.

Para que los esfuerzos, en tener revelaciones más efectivas, sean exitosos y sostenibles, deben ser tratados como un viaje y no como una iniciativa de una sola vez. Los objetivos de efectividad de las revelaciones deberían estar integradas en el ADN de los reportes financieros de la compañía.

Conclusión

De acuerdo a lo expuesto anteriormente, donde existen muchos cambios y al haber tanto en juego, es que se torna imprescindible que los directorios tengan una nueva mirada sobre la presentación de informes y la divulgación de información financiera de sus empresas. Los comités de auditoría juegan un papel fundamental en ayudar a cambiar la mentalidad de la efectividad de la divulgación dentro de la compañía. El directorio y los comités de auditoría deben establecer el tono de esta iniciativa liderada por la administración al más alto nivel, y deben fomentar a la administración para que realice revelaciones más claras e informativas.

Cada vez más empresas están reconociendo que, en ausencia de información financiera comunicada de forma clara, las partes interesadas, incluyendo a los inversionistas activistas, pueden sacar conclusiones potencialmente erróneas sobre el desempeño de la empresa y los objetivos estratégicos. Un proceso de divulgación de información efectivo es la clave para abordar estas cuestiones.

Preguntas a considerar por el directorio y el comité designado:

- ▶ ¿Tiene la empresa un plan y un proceso para mejorar la eficacia de la divulgación de información? Si es así, ¿cuáles son las mejoras previstas, y cómo se identificaron las áreas de mejora?
- ▶ Si la empresa tiene la intención de mejorar sus revelaciones, ¿hay un calendario claro y apoyo de la administración en la gestión del proyecto para cumplir con los plazos?
- ▶ ¿Interactúa el comité de auditoría con el comité de revelaciones? ¿Entienden ambos comités los planes para mejorar la efectividad en la divulgación de información?
- ▶ ¿Se ha comunicado la empresa con los analistas e inversionistas para obtener retroalimentación acerca de la calidad y la transparencia de sus revelaciones?
- ▶ ¿Cómo está siendo aprovechada la tecnología para mejorar la eficacia, la puntualidad, la legibilidad y el alcance de las revelaciones de la compañía?
- ▶ ¿Ha considerado el directorio o la administración contratar consultores o asesores externos para evaluar las revelaciones de la compañía y compararlas con sus pares y las expectativas de los analistas?

Notas finales

1. “Disclosure effectiveness: Companies embrace the call to action” Investigación de ejecutivos de finanzas en colaboración con EY, Noviembre 2015.
2. “To the point: Our recommendations for changing Regulation S-X disclosures about entities other than the registrant” Ernst & Young LLP, 20 de Noviembre 2015
3. Observaciones ante el Comité de Auditoría Cumbre UCI, 23 de octubre de 2015.
4. “Disclosure effectiveness: what companies can do now” Ernst & Young LLP, Octubre 2014
5. “Reimagining the 10-K – Disclosure as a Tool for Good Governance” Sitio web de reporte de GE, al 26 de enero 2016.
6. Ibid.

Tres Aspectos que los comités de nominaciones necesitan saber

Ofrecemos tres consejos para los comités de nominaciones que se encuentran enfrentando este ambiente cambiante, con base en el análisis, realizado por el EY Center for Board Matters, del entorno de gobierno corporativo de Estados Unidos, conversaciones permanentes con inversionistas y la comunidad más amplia de gobierno, y el uso de nuestra propia base de datos¹ de gobierno corporativo.

Los comités de nominaciones están enfrentando un mayor escrutinio de los inversionistas y otros especialistas de gobierno que están intensificando su enfoque en la composición del directorio y las calificaciones de directores.

Esto se debe a varios acontecimientos, como el impulso por una mayor diversidad en la sala de directores (incluyendo los recientes comentarios de la presidenta de la Comisión de Mercados y Valores de los Estados Unidos, Mary Jo White, en los que solicita una revisión de las revelaciones existentes de las compañías sobre diversidad en directorios²), el aumento del interés de los inversionistas y de las compañías en las evaluaciones al directorio, la creciente influencia de los activistas de fondos de cobertura que pueden cuestionar el desempeño de éste y la aparición de, según muchos especialistas de gobierno, el acceso proxy³ como una nueva práctica de liderazgo.

Tres consejos para los comités de nominaciones

1. Analizar y mejorar las comunicaciones sobre las calificaciones de los Directores, la composición del directorio y los procesos de evaluación de éste

La mayoría de los inversionistas institucionales con los que hablamos (más del 75%) dijeron que las empresas no están haciendo un buen trabajo explicando por qué tienen los directores adecuados en el directorio.⁴ Históricamente, el entendimiento de los inversionistas de las calificaciones de los directores se ha limitado a información biográfica básica en las presentaciones proxy³ que representan de manera acotada el cumplimiento del requisito de revelar: "... la experiencia particular, las calificaciones, los atributos o habilidades que calificaron a esa persona para servir como un director de la compañía ... a la luz de los negocios de la compañía."⁵

Actualmente, las compañías están mejorando sus revelaciones al explicar más sobre cómo cada director contribuye al directorio. Algunas revelaciones van más allá al describir cómo el directorio y sus comités, en conjunto, tienen la combinación adecuada de habilidades, conocimientos y perspectivas para supervisar las estrategias más importantes de la compañía, desafíos y esfuerzos en la gestión de riesgos.

Las empresas están realizando otros esfuerzos por mejorar la forma en que se comunican con los inversionistas, mediante el uso de gráficos, tablas y cartas a los accionistas. Algunos están explorando el

uso de videos y otros medios de comunicación, mientras otros están mirando otros mercados como el Reino Unido, Australia y Canadá para obtener ideas sobre cómo mejorar sus propias revelaciones. Por ejemplo, algunas empresas pueden explicar cómo nuevos directores complementan el directorio existente, entregando ejemplos específicos de la industria y experiencia funcional, ilustrando cómo diferentes formas de diversidad se combinan para tener un directorio más dinámico, expresando cómo la experiencia del directorio se ve reforzada a través de nuevas oportunidades de aprendizaje y discutiendo cómo se utiliza el proceso de evaluación del directorio para fortalecerlo aún más.

Cuando hay dudas sobre el rendimiento de la empresa, los inversionistas son propensos a mirar más de cerca la composición del directorio, y cuando hay poca o ninguna divulgación que demuestre cómo los directores contribuyen a los objetivos estratégicos de la compañía, los inversionistas pueden cuestionar la evaluación de desempeño.⁶ Por ejemplo, pueden preguntar cómo se estructura el proceso de evaluación, con qué frecuencia se lleva a cabo y cómo se abordan los resultados. También pueden preguntar sobre el rol de los directores independientes y otras partes interesadas en el proceso. También podrán formular preguntas sobre cómo se obtienen los candidatos del directorio, el proceso de planificación de sucesión y las prácticas de educación de éstos.

2. Integrar aspectos de diversidad, experiencia y permanencia en la composición del directorio y la planificación de sucesión

Los comités de nominaciones juegan el papel fundamental de vincular los procesos de contratación, selección y planificación de la sucesión del directorio, con los objetivos estratégicos de la compañía. Realizan esto al tratar de mantener la mejor combinación de experiencia y perspectivas en el directorio para abordar un entorno empresarial cambiante y supervisar los esfuerzos estratégicos más importantes de la compañía.

Los comités de nominaciones, inversionistas institucionales y otros observadores de gobierno están considerando cada vez más puntos de vista adicionales en el proceso de selección de directores, como la diversidad (incluyendo diversidad de género, racial, geográfica, generacional), conocimiento de la industria, mirada global y experiencia en áreas tales como la ciber seguridad y la sustentabilidad del medio ambiente.

Un enfoque permanente en la composición del directorio permite al comité de nominaciones mantener una mezcla equilibrada de nuevas ideas (de los directores recientemente designados) con conocimiento institucional (de directores experimentados y de mayor permanencia) y otras perspectivas en el medio (en base a las variaciones de permanencia del directorio). La siguiente tabla ofrece algunos indicadores generales sobre la composición de directorios, que puede ser útil para las comisiones de nominaciones que buscan desarrollar una visión sobre el posicionamiento a largo plazo de sus directorios.

¿Cómo se compara tu directorio?

Resumen de datos	S&P 500	S&P 1500	Rusel 3000
Permanencia promedio de directores	10	10	9
Edad promedio	63	63	62
Diversidad de género	20%	16%	13%

3. Una atención creciente a la composición del directorio y su calidad puede influir en cómo los inversionistas votan en futuras elecciones de directores

Los inversionistas, históricamente han votado en contra de los candidatos a director en base a factores desencadenantes tales como una baja asistencia a las reuniones, servicio excesivo al directorio, desafíos de compensación ejecutiva, problemas de independencia, percepción de desempeño insatisfactorio y/o falta de respuesta a partes interesadas.⁷

Actualmente, los inversionistas institucionales parecen estar moviéndose más allá de estas métricas tradicionales para la evaluación de directorios. Cada vez más, están indicando la falta de diversidad como un tema de gobernabilidad en las conversaciones con las compañías, informes de vigilancia y directrices⁸ proxy³ de votación. Algunos incluso han adoptado políticas de votar en contra de candidatos al directorio cuando perciben insuficiente diversidad, como muy pocas mujeres y/o directores representantes de minorías.⁹



Las nuevas políticas de la firma de asesoría proxy³, Glass Lewis, reflejan el cambio que está ocurriendo al considerar en las recomendaciones de voto la composición del directorio y las calificaciones de los directores. Por ejemplo, a partir de 2016, Glass Lewis, que desarrolla sus políticas con información de los inversionistas, recomienda que los inversionistas se opongan a la reelección del presidente del comité de nominaciones, en caso de tener bajo rendimiento y también ante el “fracaso del presidente en asegurar que el directorio tenga directores con experiencia relevante, ya sea mediante evaluación periódica o renovación del directorio...”¹⁰.

Lo que los inversionistas están diciendo

A medida que continúa el activismo de fondos de cobertura y la recompra de acciones está sometida a escrutinio, muchos inversionistas se preguntan si los directorios están lo suficientemente enfocados en el largo plazo. Al mismo tiempo, algunos inversionistas están integrando cada vez más la estrategia de la compañía en sus análisis de gobiernos corporativos. Las prácticas ambientales y sociales de las empresas también han saltado a la palestra, y el empuje para acceso proxy³ y diversidad en los directorios continúa.

El EY Center for Board Matters conversó con más de 50 inversionistas institucionales, asociaciones de inversionistas y asesores, sobre sus visiones de gobierno corporativo y prioridades para la temporada de juntas de accionistas 2016. Los participantes incluían a administradores de activos (con más de US\$ 17 trillones de dólares

en activos bajo gestión), fondos laborales y públicos, e inversionistas basados en la fe y socialmente responsables.¹ Este informe reúne amplia información obtenida y se basa en nuestro seguimiento de las tendencias de gobierno a través nuestra propia base de datos² sobre gobierno corporativo. Entonces, ¿qué hemos aprendido?

- ▶ La mayoría de los inversionistas siguen centrados en si existe la adecuada combinación de directores, con suficientes y diversas habilidades, para supervisar las estrategias a largo plazo y la gestión de riesgos.
- ▶ Para un número creciente de inversionistas, cómo una empresa gestiona -y cómo el directorio supervisa- los impactos ambientales y sociales de la empresa es parte fundamental para saber si la compañía se administra bien en el largo plazo.
- ▶ Especialmente teniendo en cuenta el aumento de recompra de acciones y el continuo activismo de fondos de cobertura, muchos inversionistas se están centrando en si las empresas están invirtiendo capital y operando para el largo plazo.
- ▶ Muchos inversionistas están observando de cerca cómo las empresas implementan la nominación de directores. Las empresas que restringen la capacidad de los accionistas para utilizar la nominación de directores pueden dañar las relaciones con sus inversionistas.
- ▶ Las compañías deben esforzarse por tener un compromiso enfocado y adaptado a los inversionistas con los que están comprometidos.

Desde aquí, ¿hacia dónde van los comités de nominaciones?

Los miembros del comité de nominaciones deben reconocer que estos avances se están produciendo a medida que los votos de los inversionistas son cada vez más importantes, con directorios elegidos anualmente (versus escalonada) y con un requisito de mayoría de votación (versus pluralidad). También parece haber una tendencia emergente de prácticas de votación específicas, con inversionistas oponiéndose a la acción o inacción percibida por directores y comités específicos. Por ejemplo, recientemente hemos descubierto que las compañías con bajos votos sobre las remuneraciones de ejecutivos vieron mayor oposición dirigida a los miembros del comité de compensaciones.¹¹

Cuando los directores dejan el directorio, ya sea de forma planeada o inesperadamente, los comités de nominaciones necesitan reconsiderar la composición global del directorio, lo que puede significar la salida del director hoy y en el futuro, y la mejor manera de comunicar estos cambios a los inversionistas. Una junta efectiva, con experiencia y diversa es un activo estratégico para cualquier empresa y sus inversionistas y hay un costo de oportunidad de quedarse sin actuar. Las claves para esto están en manos del comité de nominaciones.

Preguntas a considerar por el directorio y el comité de auditoría:

- ▶ ¿Están las revelaciones proxy³ de la compañía exhibiendo adecuadamente los diversos antecedentes, habilidades y calificaciones de los directores?
- ▶ ¿Hay una mezcla sólida de perspectivas -alineada con las estrategias y los riesgos de la compañía- entre los actuales directores?
- ▶ Basándose en las estrategias, riesgos y desafíos cambiantes de la compañía, ¿qué cantidad de rotación de directores es óptima, -en los próximos uno, dos o tres años- con el fin de estar al tanto de estos desafíos?
- ▶ ¿Está el directorio proporcionando una sólida divulgación de sus procesos de evaluación?
- ▶ ¿Realiza el directorio un seguimiento de las evaluaciones al directorio mediante la revisión de conclusiones clave y la implementación de un plan de acción con plazos?
- ▶ ¿Cuándo fue la última vez que los criterios de selección de los candidatos a director fueron analizados y actualizados?

¿Cómo se compara tu directorio?

Resumen de datos	S&P 500 large cap	S&P 400 mid cap	S&P 1500 small cap	Russel 3000
Oposición de votos promedio a directores	3%	4%	5%	5%
Número de directores candidatos	4.700	2.500	3.200	17.500
Porción de directores nominados con más de 20% de oposición de votos	2%	3%	5%	4%

Notas finales

1. La base de datos privada de gobierno corporativo del Centro de EY sobre Materias de Directorios cubre más de 3.000 empresas públicas listadas en los Estados Unidos. Los resultados de la votación se calculan sobre la base de votos emitidos a favor y en contra de la propuesta.
2. Ver Director SEC: la diversidad del directorio es una prioridad para la Agencia en 2016, Wall Street Journal, 27 de Enero de 2016.
3. Proxy de access se refiere al derecho que los accionistas elegibles tienen para añadir sus candidatos a directores a los materiales proxy para la junta anual u otras elecciones del directorio.
4. Ver 2015 perspectiva de temporada de junta de accionistas: Foco en la composición del directorio, Ernst & Young LLP, marzo de 2015.
5. Ver Comisión de Mercados y Valores 17 CFR PARTES 229, 239, 240, 249 y 274, febrero 2010.
6. Ver rendimiento acelerado de directorios mediante evaluaciones, Ernst & Young LLP, diciembre de 2015.
7. Basado en una revisión de las directrices de voto proxy y reportes de la Compañía. Los ejemplos de un directorio que responde de manera insuficiente incluye cuando un directorio realiza cambios de gobierno unilaterales en determinadas materias (tales como píldoras venenosas) o que fallan en tener en cuenta la propuesta de un accionista que recibió apoyo de la mayoría de los votos emitidos.
8. Por ejemplo, ver las directrices de voto proxy de BlackRock para valores de Estados Unidos, febrero de 2015; esfuerzos de compromiso y voto proxy de Vanguard: actualización, diciembre de 2015; y State Street atendiendo la necesidad de renovar los directorios y la sucesión de directores en compañías participadas, febrero de 2015.
9. Ejemplos incluyen, Walden Asset Management, Trillium Asset Management, Pax World Management.
10. Ver directrices proxy: 2016 temporada de junta de accionistas: Una visión general del enfoque Glass Lewis respecto a los consejos proxy - Estados Unidos. Compañía de asesoría proxy ISS no tiene una política similar.
11. Ver las cinco cosas que los comités de compensaciones deben saber, Ernst & Young LLP, noviembre 2015.

EY Chile
Assurance | Consulting | BPO | Law
www.eychile.cl

I Santiago
EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435
piso 4, Las Condes, Santiago
Teléfono: +56 (2) 2676 1000

I Viña del Mar
I Concepción
I Puerto Montt

Contacto

Rubén López

Socio Líder de Assurance
Mail: ruben.lopez@cl.ey.com
Teléfono: +56 (2) 2676 1137

Diego Balestra

Socio Consultoría en Riesgos y Cumplimiento
Mail: diego.balestra@cl.ey.com
Teléfono: +56 (2) 2676 1490

Paola Bruzzone

Socio Líder de EY Law
Mail: Paola.Bruzzone@cl.ey.com
Teléfono: +56 (2) 2676 1659