

Parte II:

*“Retos Legales, jurídicos y contables para la
Transparencia a través de las Nuevas
Tecnologías”*

D^a. Isabel Giménez Zuriaga

Directora General

Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Tendencias observadas:

- Aunque los presupuestos de los Servicios de Atención a los accionistas están viéndose reducidos, el número de personas de los departamentos de las empresas cotizadas dedicadas a estos menesteres se ha visto incrementado.
- Numerosas empresas llevan a cabo una campaña internacional de atención a los inversores.
- Se han realizado cambios regulatorios, pero no se han visto claramente reflejados en la conducta de las empresas cotizadas. La percepción todavía es más de cumplimiento formal que de mejora de la transparencia.
- El conocimiento interno entre los departamentos de atención a los accionistas nunca ha sido mayor, de ahí que se hayan reducido las necesidades de asesoramiento externo.
- El uso de nuevas tecnologías en la atención a los accionistas continua aumentando, por razones operativas y presupuestarias.

La transparencia, o cómo generar Confianza en la Comunicación. Decálogo de la comunicación corporativa:

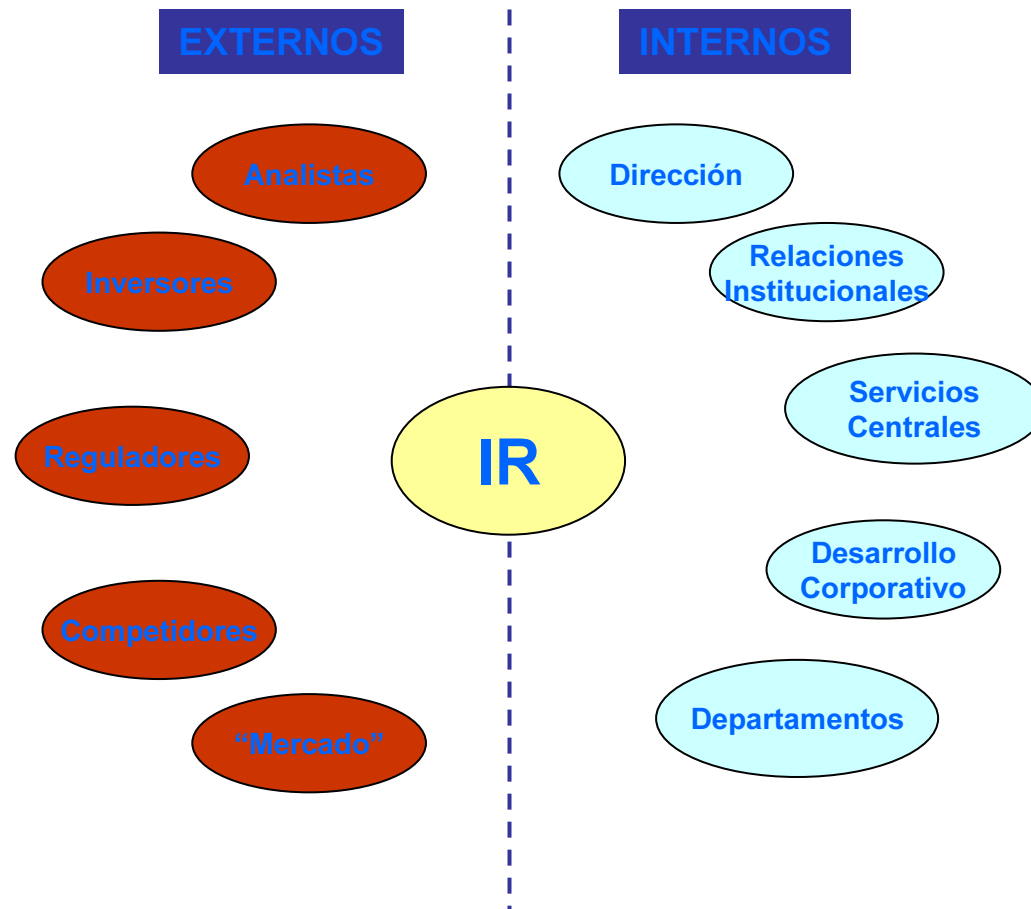
*Generar
confianza en el
mercado,
consolidando a la
compañía como la
principal fuente de
información*

- *Comprensible*
- *Comparable*
- *Completa*
- *Transparente*
- *Consistente*
- *Responsable*
- *Simultánea*
- *Oportuna*
- *Continuada*
- *Orientada*
- *Fiable*
- *Influyente*

Transparencia como bien público

Grupos de Interés en torno a IR

El equipo de Relación con Inversores (IR) debe interrelacionarse tanto con los agentes internos como los externos a la Compañía



Estrategias de Relación con Inversores

Actuaciones Proactivas y Reactivas

Proactivas	Reactivas
------------	-----------

- Notas de Prensa

- Eventos Corporativos (presentaciones, ...)

- Road Shows periódicos

- Contacto personalizado (email, teléfono)

- Conferencias Sectoriales

- Visitas a las Instalaciones

- Teleconferencias

- Reuniones con Gestores

La transparencia y los Órganos de Gobierno Empresas Cotizadas

Consejo de Administración

- Reglamento
- Código de conducta
- Informe de buen gobierno
- Comisiones (Auditoría, Nombramientos y Retribuciones)
- Comité de Auditoría
- Web

Junta General de Accionistas

- Reglamento
- Voto electrónico (firma electrónica)
- Delegaciones de voto
- Información previa sobre puntos orden del día y sugerencias Junta General Accionistas y posterior de los acuerdos


Retos para impulsar la transparencia

Ⓐ **Empresas Cotizadas**  Importancia creciente transparencia para accionistas
Influencia sobre resultados empresariales

Ⓑ **Inversores**

- Inversores particulares

Problemas de
Acción colectiva

- 
- Aislamiento
 - Tiempo
 - Conocimientos
 - Recursos económicos
 - Pragmatismo

- Inversores institucionales

- . Voto con los pies
- . Pérdida de Independencia
- . Apoyo al consejo de administración
- . Conflicto de interés

Ⓒ **Intermediarios Financieros**

 Profesionalidad
Futuros clientes (of / dem)

- Analistas

- Distribuidores OPV / IPO

Retos de la Transparencia en las Empresas Cotizadas

- De la información como derecho para los accionistas a la información como deber para las empresas cotizadas.
- De la transparencia top down approach a la transparencia down top approach.
- De la transparencia formal a la transparencia por convicción.
- De las Normas a los Valores.
- De la legalidad a la voluntad.

La música y la letra

La forma y el fondo

El marco y los contenidos

Retos de la Transparencia en los Asesores Financieros / Auditores

De los resultados a la profesionalidad

De la discrecionalidad a la Ética

De los conflictos de interés a la independencia

De la cantidad a la calidad

De la confusión a la claridad

¿Qué factores no-financieros han influenciado su decisión de comprar o recomendar la compra de acciones?

	(%)
1.- Capacidad del 'management'	88
2.- Habilidad para introducir nuevos productos	53
3.- Participación de mercado	47
4.- Políticas de apertura (transparencia)	44
5.- Habilidad para explotar oportunidades globales	38
6.- Políticas de gobierno corporativo	31
7.- Prácticas ambientales	20
8.- Estabilidad de la base de accionistas	20
9.- Relaciones laborales	18
10.- Ninguna de éstas	2

(Datos 2003)

Retos a cubrir a través de las nuevas tecnologías

Web

- ⇒ Conference calls.
- ⇒ E-mails, alertas, avisos.
- ⇒ Multiconferencias.
- ⇒ Streaming.
- ⇒ Web casting.
- ⇒ News wires.
- ⇒ Voto electrónico.
- ⇒ Informes de analistas.
- ⇒ Comunicados de prensa (hechos relevantes).
- ⇒ Servicio atención accionistas (dividendo, planes de inversión, cambio consejeros, cambio inversiones clave).
- ⇒ Informe gobierno corporativo

Activismo Accionarial

Vaso medio lleno:

- La participación de los accionistas es un síntoma de madurez y ayuda a que haya un mayor equilibrio de poderes en las empresas cotizadas.
- El activismo accionarial sirve para que los consejos de administración conozcan que son supervisados, controlados y sancionados ante actuaciones que no vayan en pro de los intereses de los accionistas.
- La participación de los accionistas evita y corta los abusos.

Vaso medio vacío:

- El activismo accionarial solo es bueno desde el sentido común y el conocimiento de la realidad empresarial por parte de los accionistas.
- Los buenos resultados son mejor gobierno corporativo que la inflación de reglamentos, comisiones y consejos.
- El populismo y las reivindicaciones anecdóticas no ayudan a generar resultados

Retos legales, normativos y contables

- ➡ Más vale prevenir que curar.
- ➡ Legislar para mejorar y no para asustar.
- ➡ Que no paguen justos por pecadores
- ➡ Legislar para todos, no para los más indefensos.
- ➡ Que toda infracción se sancione.
- ➡ Que no se persigan conductas habituales.
- ➡ Sólo desde la información, formación y concienciación (permeabilización de la información) de todos los actores del mercado se puede promover el gobierno corporativo. El convencimiento no se consigue a través de legislaciones farragosas, hostiles y articuladas desde la desconfianza.
- ➡ Es más fácil criticar o castigar que construir o promover. Pero también más inútil.