

---

## Criterio: Evaluación de Gobiernos Corporativos

---

La evaluación del gobierno corporativo de una compañía puede ser un ejercicio subjetivo, sin embargo, es parte importante del proceso de clasificación de riesgo de ICR. Un gobierno corporativo fuerte provee a la compañía de un directorio y alta administración que permite añadir valor económico, aumentando la probabilidad que la Compañía sea saludable financieramente en el largo plazo. Además, puede reducir costos derivados de un mal gobierno.

Desde la perspectiva de ICR, existe una correlación entre el nivel de gobierno corporativo y el nivel de credibilidad que una clasificadora de riesgo puede asignar a un directorio de hacer lo que dice que hará (respecto a la estrategia en el futuro, la entrega de resultados futuros, la mantención de ciertos indicadores de endeudamiento dentro de ciertos rangos, etc.)

### ***Principales áreas de consideración***

En la medida que la información se encuentre disponible, ICR toma en consideración dentro de su análisis las siguientes áreas:

#### **1. DIRECTORIO**

- Independencia, estructura adecuada, procesos y habilidades, *accountability*, controles internos y vigilancia.
- Pregunta clave: ¿El directorio establece de forma efectiva mecanismos de control claros y apropiados, políticas y procedimientos y la dirección estratégica de la compañía?

#### **2. ALTA ADMINISTRACIÓN**

- Expertise, integridad, reputación y ética, compromiso, practicas apropiadas y rigurosas, cultura y, en la medida en que sea posible, alineación de intereses propios con otros grupos de interés (*stakeholders*) puede ser factores considerados.
- Pregunta clave: ¿Es efectiva la alta administración?, ¿posee un historial aceptable de integridad?, ¿está implementando la estrategia y administración del riesgo según lo establecido por el directorio?

### 3. AUDITORÍA

- Independencia del comité de auditoría, auditores externos e integridad del proceso de auditoría y análisis de alguna debilidad significativa.
- Pregunta clave: ¿El proceso de auditoría es suficiente para asegurar que los estados financieros sean oportunos, informativos, objetivos y con pocas probabilidades que estén afectados a debilidades significativas?

### 4. PRÁCTICAS CONTABLES

- Políticas y prácticas contables adecuadas, junto con información financiera de calidad y estable.
- Pregunta clave: ¿Dentro del contexto de la industria y la región consideradas, los estados financieros brindan una visión general razonable, oportuna y transparente del desempeño de la entidad? ¿Existen cambios permanentes en las prácticas contables, cambios de auditor, o debilidades contables informadas al mercado?

### 5. GESTIÓN DE RIESGOS

- Presencia de una estructura de gobierno de administración de riesgos (por ejemplo, comité de riesgo, administración de riesgo centralizada, etc.) vigente, apropiada para la organización.
- Pregunta clave: ¿La empresa posee actualmente procesos para evaluar y (según sea el caso) mitigar de forma razonable, cada uno de los riesgos estratégicos, financieros, operativos, legales y de reputación clave que la compañía podría enfrentar?

### 6. OTROS

- **Estructura de Propiedad:** Propiedad de la compañía, comportamiento pasado de los accionistas, influencias políticas y conflictos de interés (incluyendo transacciones entre relacionados).
- **Temas Regulatorios:** Relación con reguladores pertinentes y motivos de problemas con el regulador. Estos son especialmente importantes para entidades altamente reguladas.
- **Asuntos Legales:** Demandas, historial de acciones legales, problemas legales de la compañía, de los miembros del directorio o de la administración.

- **Transacciones entre partes relacionadas:** ¿se negocian los contratos a valor justo y con una eficaz supervisión del directorio?
- **Pregunta clave:** Fuera del directorio, la administración, auditoría y prácticas contables, ¿existen otras áreas relacionadas con los gobiernos corporativos que generen preocupación en la entidad correspondiente?

### ENFOQUE ANALÍTICO

La evaluación del gobierno corporativo puede implicar temas diversos y subjetivos, cualquiera de los cuales puede ser complejo y difícil de evaluar. La experiencia de la administración, los procesos de administración de riesgos y la contribución del Directorio, por ejemplo, son evaluados de mejor manera a través de reuniones con la administración. La entrega de informes financieros, sumado a los procesos de auditoría, permiten evaluar el nivel de transparencia de dichas prácticas.

### IMPACTO EN LA CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las expectativas de ICR pueden variar por industria, tipo de propiedad, tamaño de la empresa y complejidad de la línea de productos de la compañía, operaciones o presencia geográfica. Por ejemplo, un banco regulado clasificado en AA y que cotiza en bolsa, se espera tenga recursos sustancialmente mayores dedicados a la administración del riesgo y su gobierno corporativo, comparado con una pequeña compañía privada de producción de petróleo, ubicada en un sólo lugar. En el análisis final, la evaluación del gobierno corporativo es un tipo de ejercicio que aprueba/reprueba al comparar con expectativas apropiadas para ese emisor.

Sería inusual, que una conclusión del tipo "aprueba" respecto al gobierno corporativo, -manteniendo todo lo demás constante- signifique un aumento en la clasificación. La situación más habitual sería que una conclusión del tipo "reprueba" respecto al gobierno corporativo, implique una disminución en la calificación. De hecho, en algunos casos, problemas críticos en relación al gobierno corporativo de una compañía podrían impedir que ICR sea capaz de proporcionar una clasificación de riesgo.