

Gobierno Corporativo.

“Código de Gobierno Societario”
Cámara de Sociedades Anónimas

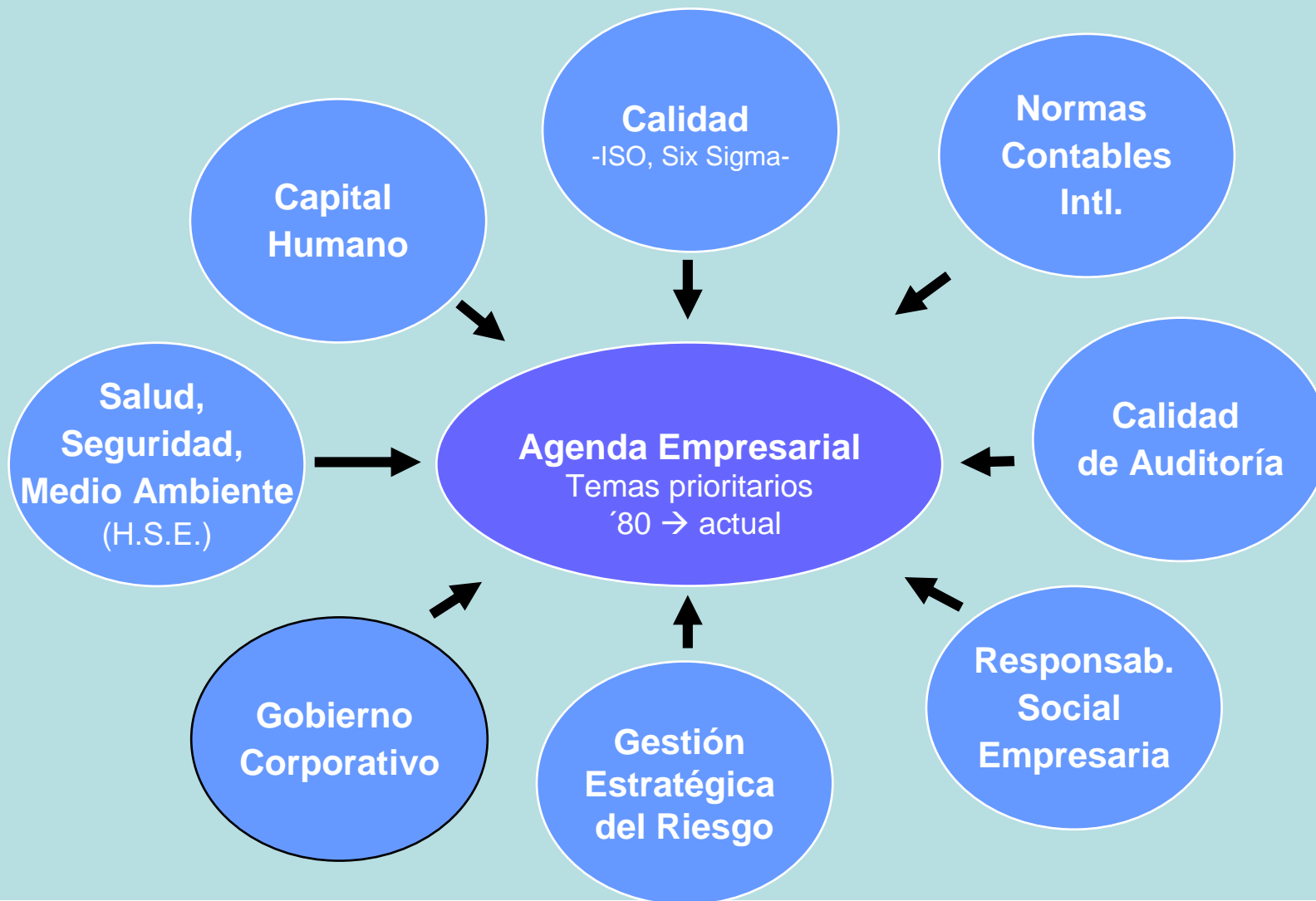


Héctor Helman
Octubre 2007

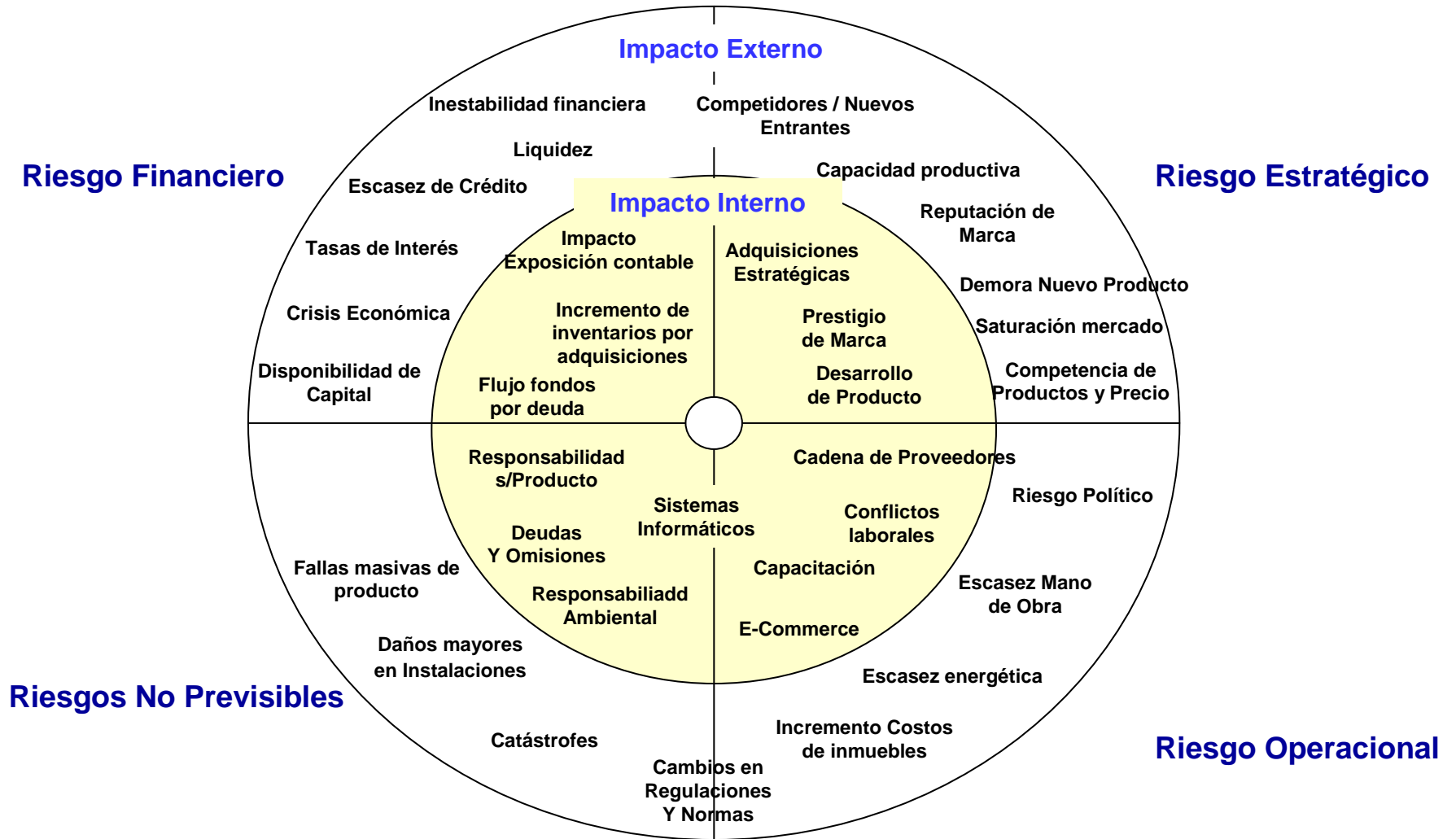
Principios de Corporate Governance

 France	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Vienot Committee ▪ Marini Report ▪ Levy-Lang Committee 	 Germany	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich ▪ Bill on The Control and Transparency of Companies KonTraG Bill
 Holland	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Commission on Corporate Governance 	 UK	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cadbury ▪ Turnbull ▪ Greenbury
 South Africa	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Code of Best Practice ▪ King Report I and II ▪ Stakeholder Communication ▪ Report on Effective Systems of Internal Control 	 USA	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sarbanes-Oxley legislation ▪ Business Round Table ▪ Stock Exchange Commission - Auditor guidelines ▪ Blue Ribbon Commission
 Italy	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Draghi Commission 	 Japan	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Corporate Governance Forum of Japan
 Canada	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Toronto Stock Exchange Committee ▪ Canadian Securities Committee ▪ Allen Committee Report ▪ Canadian Institute of Chartered Accountants 	 Australia	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Blue Book ▪ Company Law Review ▪ Best Practice Statement of management discussion and analysis ▪ Stock Exchange Listing, New Accounting Standards

Cambios en el Paradigma Empresarial.



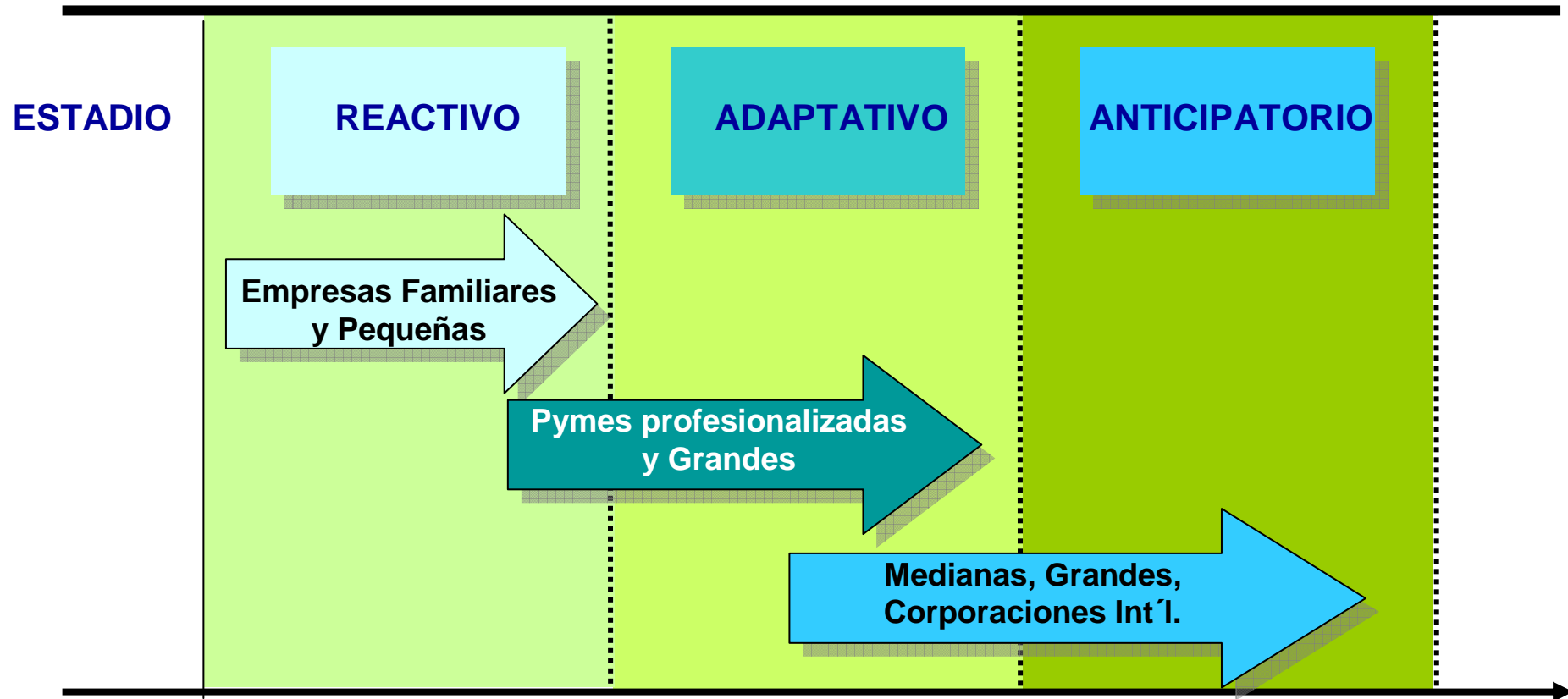
Gestión Estratégica del Riesgo.



Etapas: Perfil de las Sociedades.



Etapas: Segmentos.



Gobierno Societario en Argentina.

World Bank - Country Assessment - Dic. 2006 -

Recomendaciones.

1. Mejorar la confianza de los inversores mediante el fortalecimiento de las instituciones del mercado de capitales:
 - Enforcement.
 - Concientización (emisores, intermediarios, inversores).
 - Recursos y coordinación de entes reguladores.

2. Autorregulación del mercado no asegura por sí misma, confianza del inversor, se requiere:
 - Supervisión directa de institución reguladora sobre agentes.
 - Mejorar transparencia y responsabilidad.
 - Código de Transparencia.

Marco Legal aplicable.

Principales cuerpos normativos.

- Ley de Sociedades Comerciales 19550.
- Ley Oferta Pública 17811.
- Régimen Transparencia O.Pública - Decreto 677/01
- Normas CNV T.O.2001 y Res.Generales posteriores.
- Ley 23576 (Mod.23962). Régimen ONs.
- Ley de Fondos Comunes de Inversión 24083, Mod. Ley 24441.
- Ley Fideicomisos 24441
- Calificación de Riesgo. Dto. delegado 656/92, Mod.Dto 749/2000.
- Otras.

Gobierno Societario.



Las emisoras deberán informar respecto de los siguientes contenidos:

- Relación de la emisora con grupo económico y con sus partes integrantes.
- Políticas y estrategias generales:
 - a) Plan estratégico, objetivos de gestión y presupuestos anuales.
 - b) Política de inversiones y financiación.
 - c) Gobierno Societario.
 - d) Responsabilidad Social Empresaria.
 - f) Programas de formación y actualización continua para directores y ejecutivos.
- Políticas de control, gestión de riesgos.
- Sistemas internos de información y control, auditoría.
- Cantidad de integrantes del Directorio y Directores independientes.
- Remuneración y designación de ejecutivos clave.
- Políticas de dividendos.

Código de Gobierno Societario

Proceso de Implementación. Instancias relevantes

1. Procedimiento de consulta.

Contemplado por Decreto N° 1.172 de 03 de diciembre de 2.003, efectuó una amplia convocatoria pública que fue objeto de extensa difusión.

2. Equilibrio entre Stakeholders.

Compatibilizar requerimientos y expectativas de Stakeholders, con la finalidad prioritaria de tutelar a los accionistas minoritarios.

3. Consistencia “interna”, alineación “externa”.

Alineación con marco legal local (Ley 19550, Dto. 677/01, Res.CNV) y con la realidad nacional, observando mejores prácticas int'l.

4. Herramienta para la Mejora de la Gestión.

Promover la mejora y transparencia de la gestión de todas las emisoras, partiendo de un “nivel mínimo”.

Código de Gobierno Societario

Proceso de Implementación. Instancias relevantes.

5. Autogestión.

Adopción voluntaria, tiempo de implementación realista para difusión adecuada de nuevas prácticas.

6. Código dinámico, efecto “demostración”.

Nivel de requerimientos actualizable, efecto difusión “Top-Down” de las mejores prácticas.

7. CGS, marco legal y regulatorio.

Propiciar autoevaluación de las emisoras, facilitar el desarrollo de mercados con creciente nivel de calidad y exigencia en el gobierno societario de sus miembros.