

Nueva Ley de  
Gobiernos  
Corporativos  
Cambios más  
relevantes





# Cambios más relevantes

## Directores Independientes

La Ley establece la obligación de elegir a un director independiente para todas las sociedades cuya capitalización bursátil alcance 1.500.000 UF y que al menos el 12,5% de las acciones emitidas con derecho a voto pertenezcan a accionistas que individualmente controlen o posean menos del 10% de tales acciones. Además modifica el concepto de directores independientes. Antes se entendía que directores independientes eran quienes, al sustraer los votos del controlador, igualmente hubieran resultado elegidos. Actualmente, se considerarán independientes si dentro de los últimos dieciocho meses, no se encontraban en alguna de las siguientes circunstancias:

1. Mantuvieron cualquier vinculación, interés o dependencia económica, profesional, crediticia o comercial, de una naturaleza y volumen relevante, con la sociedad, las demás sociedades del grupo del que ella forma parte, su controlador, ni con los ejecutivos principales de cualquiera de ellos, o hayan sido directores, gerentes, administradores, ejecutivos principales o asesores de éstas.
2. Mantuvieron una relación de parentesco hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad, con las personas indicadas en el número anterior.
3. Hubiesen sido directores, gerentes, administradores o ejecutivos principales de organizaciones sin fines de lucro que hayan recibido aportes, contribuciones o donaciones relevantes de las personas indicadas en el número 1).
4. Hubiesen sido socios o accionistas que hayan poseído o controlado, directa o indirectamente, 10% o más del capital; directores; gerentes; administradores o ejecutivos principales de entidades que han prestado servicios jurídicos o de consultoría, por montos relevantes, o de auditoría externa, a las personas indicadas en el número 1).
5. Hubiesen sido socios o accionistas que hayan poseído o controlado, directa o indirectamente, 10% o más del capital; directores; gerentes; administradores o ejecutivos principales de los principales competidores, proveedores o clientes de la sociedad.

## Comité de Directores

Se establece una nueva exigencia para que las sociedades deban designar un comité de directores. Además del requisito de una capitalización bursátil de 1.500.000 UF, se agrega que al menos el 12,5% de las acciones emitidas con derecho a voto pertenezcan a accionistas que individualmente controlen o posean menos del 10% de tales acciones.

Respecto del Comité de Directores, la nueva Ley entrega mayores atribuciones y establece su constitución por mayoría de directores independientes.

Entre las mayores atribuciones del Comité, destacan:

- A las facultades y deberes previamente existentes de examinar los sistemas de remuneraciones de los gerentes y ejecutivos principales, se agrega el examen de los sistemas de remuneraciones de los trabajadores.
- Preparar un informe anual de su gestión, en que se incluyan sus principales recomendaciones a los accionistas.

- Informar al directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos de conformidad a lo establecido en el artículo 242 de la Ley N° 18.045, en atención a si la naturaleza de tales servicios pueda generar un riesgo de pérdida de independencia.

Respecto a la composición del Comité de Directores, la Ley señala que *“estará integrado por tres miembros, la mayoría de los cuales deberán ser independientes”*. Si hay más de tres directores elegibles, el directorio elegirá por unanimidad. Si hubiese un solo director independiente, este seleccionará de entre los demás miembros del directorio a los dos integrantes faltantes y no podrá elegirse al presidente del directorio como integrante del Comité (antes se elegía por unanimidad y si no, por sorteo).

### Manejo y divulgación de información

Se establecen mecanismos de autorregulación, en virtud de los cuales la autoridad no es la única obligada a regular sobre el manejo y divulgación de la información. Adicionalmente, se establece que la violación de las normas dictadas por el Directorio en conformidad a la ley dará derecho a solicitar la indemnización de perjuicios en conformidad con la norma del artículo 133 bis.

1. Será responsabilidad del Directorio adoptar una norma interna sobre divulgación de información que contemple los procedimientos y mecanismos de control que permitan cumplir con la obligación de proporcionar la información continua y reservada a que se refiere el artículo 10 LMV (estados financieros, hechos esenciales y reservados).
2. El directorio deberá adoptar medidas para evitar que información privilegiada sea entregada antes a personas que no deban conocerla (46, LSA) (Obligación de resguardar reserva, Art 43 LSA).
3. Exige al directorio la adopción de una política interna para la transacción con valores propios, que establezca:
  - a) Normas, procedimientos, mecanismos de control y responsabilidades conforme a las cuales sus directores, gerentes, administradores y ejecutivos principales, así como las entidades controladas directamente por ellos o a través de terceros, podrán adquirir o enajenar valores de la sociedad o valores cuyo precio o resultado dependa o esté condicionado a la variación o evolución del precio de dichos valores (16, LMV).



b) Se podrá establecer que la violación de la prohibición genere para el infractor, además de los efectos laborales, la obligación de pagar una multa equivalente a:

- Un porcentaje de la operación.
- El monto total de la ganancia obtenida o pérdida evitada.

c) Esta política deberá ser publicada en el sitio web social o en un diario de circulación nacional.

1. Será obligación de las sociedades anónimas informar a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y a las bolsas de valores adquisiciones y enajenaciones de sus acciones que efectúen sus personas relacionadas en la forma y con la periodicidad que determine la SVS mediante NCG (20, LMV, antes 101, LMV).
2. Será responsabilidad del Directorio entregar a la SVS el listado con los nombres de directores, gerentes, ejecutivos principales, administradores y liquidadores de entidades sujetos a control y dar aviso de cualquier cambio.

Además se establecen o modifican las siguientes obligaciones de informar de los directores, gerentes, administradores y ejecutivos principales, así como de las entidades controladas directamente por ellos o a través de otras personas:

1. Informar a BV la posición en valores dentro del tercer día hábil de asumir, dejar el cargo o modificación significativa de la posición (17, LMV). SVS mediante NCG criterios mínimos y excepciones, y oportunidad y forma de remitir la información.
2. Informar mensual y reservadamente al directorio, su posición en valores de los proveedores, clientes y competidores más relevantes de la entidad. El directorio definirá quiénes están comprendidos en dichas calidades y mantendrá una nómina actualizada reservada.

Adicionalmente, se establece que quienes posean el 10% o más del capital suscrito de una sociedad anónima abierta, o sus directores, liquidadores, ejecutivos principales, deben informar a SVS y BV la adquisición o enajenación que efectúen de acciones de la sociedad a más tardar el día siguiente de la transacción por medios tecnológicos que indique la SVS. Esta obligación incluye además toda adquisición o enajenación que efectúen de contratos o valores cuyo precio o resultado dependa de la variación o evolución del precio de dichas acciones (12, LMV).

## Entidades relacionadas

En virtud de la modificación legal se distingue entre conflictos de interés y transacciones con partes relacionadas en el caso de una sociedad anónima cerrada (SAC) y una sociedad anónima abierta (SAA). Para estos efectos se crea un nuevo título XVI, que se refiere exclusivamente a las operaciones en que participe una sociedad anónima abierta y sus filiales, cualquiera sea su forma jurídica.

Para las sociedades anónimas abiertas, el procedimiento establecido en el antiguo artículo 44 se mantiene con algunas modificaciones, pero se agrega a este procedimiento el caso de operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, se agrega que la operación debe tener por objeto "contribuir al interés social" y no solo que se ajuste a condiciones de mercado. Sin embargo, el procedimiento anterior no es necesario cumplirlo en caso de operaciones con partes relacionadas que sean ordinarias en consideración al giro social, conforme a políticas generales de habitualidad determinadas por el directorio, de bajo monto o que se realizan con filiales en que al menos el 95% de la propiedad sea detentada por la sociedad anónima abierta.

## Audidores Externos

El texto legal incorpora nuevas normas para reforzar la rigurosidad de los informes de auditoría y la obligación de los auditores de asistir a las juntas para responder las preguntas de los accionistas. Además, se establecen restricciones a las empresas de auditores para prestar simultáneamente servicios de auditoría externa y algunos de los siguientes servicios:

- Auditoría interna
- Desarrollo o implementación de sistemas contables y de presentación de estados financieros,
- Teneduría de libros,
- Tasaciones, valorizaciones y servicios actuariales que impliquen el cálculo, estimación o análisis de hechos o factores de incidencia económica, que sirvan para la determinación de montos de reservas, activos u obligaciones y que conlleven un registro contable en los estados financieros de la entidad auditada.

## Uso de información privilegiada

### Se establecen ciertas modificaciones respecto de la Información privilegiada (IP)

- Se precisa que el concepto de “Insider” es sólo respecto del emisor de valores, esto es, cualquier persona que en razón de su cargo, posición, activada o relación “con el respectivo emisor” posea información privilegiada.
- Antes la ley usaba el término “tener acceso” ahora utiliza el término “poseer” información privilegiada
- Se corrige la omisión del anterior artículo 165 de la LMV, mediante la inclusión de vender valores cuando se está en posesión de IP. Antes sólo se refería a la compra de valores en posesión de IP. Respecto de los inversionistas institucionales, se establece que “también se entenderá por información privilegiada, la que se posee sobre decisiones de adquisición, enajenación y aceptación o rechazo de ofertas específicas de un inversionista institucional en el mercado de valores”. (164, LMV)
- Distingue entre presunciones de insiders y de outsiders
- Se incorporan entre las personas relacionadas a los ejecutivos principales
- Se agregan dentro de las presunciones a toda entidad controlada, directamente o a través de otras personas por cualquiera de los directores, gerentes, administradores, ejecutivos principales.
- Se modifica definición de ejecutivos principales: aquellos con capacidad de determinar los objetivos, planificar, dirigir o controlar la conducción superior de los negocios o la política estratégica de la entidad, ya sea por si solo o junto con otros. En el desempeño de las actividades precedentemente señaladas no se atenderá a la calidad, forma o modalidad laboral o contractual bajo la cual el ejecutivo principal este relacionado a la entidad, ni al título o denominación de su cargo o trabajo.



- Incorpora a los parientes por 2º grado de afinidad de los directores, gerentes, administrador y ejecutivo principal. Si bien se eliminan dentro de las personas relacionadas el parentesco por afinidad hasta segundo grado
- Se agrega a los convivientes y así como cualquier persona que habita en su mismo domicilio.

### **Funcionamiento de la Junta de Accionistas**

Se establecen medidas para entregar a los accionistas información en mejor y mayor cantidad y con anticipación a la Junta. Además, previa autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros, se podrá utilizar mecanismos electrónicos de voto a distancia.

### **Oferta Pública de Acciones (OPA)**

Para las OPAs en que se busca cerrar la propiedad de una compañía, que sea declarada exitosa y que el controlador supere el 95% de los títulos de la empresa, los poseedores de los títulos que conforman el 5% restante podrían obligar, incluso expirado el plazo límite, a que también les compren sus acciones ejerciendo un derecho a retiro. Excepcionalmente se permite que los estatutos sociales contemplen que en el caso de una OPA en que el controlador haya alcanzado el 95% y siempre que la OPA hubiera sido por el 100% de las acciones para exigir que todos los accionistas que no ejercieran el derecho a retiro le vendan las acciones adquiridas cumpliendo las demás condiciones establecidas en la ley.

### **Otros tópicos importantes**

- Responsabiliza al directorio de custodiar los libros y registros sociales.
- Los directorios de las sociedades anónimas abiertas, salvo acuerdo unánime en contrario, están obligados a grabar las sesiones de directorio.

### **Comentarios finales**

Este documento no pretende detallar todos los cambios que establece la nueva Ley, sino informar y alertar acerca de la necesidad de que cada sociedad anónima evalúe su estructura de Gobierno Corporativo e identifique las brechas que se presenten para dar cumplimiento a la nueva normativa.

Creemos que esta nueva ley ofrece una oportunidad importante para mejorar el Gobierno Corporativo, no sólo a las sociedades que regula directamente, sino a todas las empresas del país, que pueden obtener de aquí las mejores prácticas para avanzar en la autorregulación. Esto implica, entre otras cosas, aumentar en cantidad y calidad el involucramiento del Directorio, mejorar la comunicación y la información que se entrega a los accionistas y el mercado, y fortalecer estamentos clave del buen gobierno como los accionistas, auditores externos y Comité de Directores.



# Contacto

## **Fernando Gaziano**

Socio Gobiernos Corporativos  
Fono: (56-2) 729 8281  
fpgaziano@deloitte.com

## **Arturo Platt**

Socio Gobiernos Corporativos  
Fono: (56-2) 729 7361  
aplatt@deloitte.com

Av. Providencia 1760  
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18  
Providencia, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 729 7000  
Fax: (56-2) 374 9177  
e-mail: deloittechile@deloitte.com

Cap. Arturo Prat 461  
Oficina 1902  
Antofagasta  
Chile  
Fono: (56-55) 44 9660  
Fax: (56-55) 44 9662  
e-mail: antofagasta@deloitte.com

1 Poniente 123  
Piso 7  
Viña del Mar  
Chile  
Fono: (56-32) 246 6111  
Fax: (56-32) 246 6086  
e-mail: vregionchile@deloitte.com

O'Higgins 940  
Piso 6  
Concepción  
Chile  
Fono: (56-41) 291 4055  
Fax: (56-41) 291 4066  
e-mail: concepcionchile@deloitte.com

Libertador Bernardo O'Higgins 167  
Oficina 603  
Puerto Montt  
Chile  
Fono: (56-65) 288 600  
Fax: (56-65) 298 600  
e-mail: puertomontt@deloitte.com

**Audit • Consulting • Tax & Legal • Risk Consulting •  
Financial Advisory Services • Outsourcing •**

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu -asociación suiza- y a su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente. Por favor, vea en [www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl) acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus Firmas miembro.

[www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl)