



*Identificación de Accionistas*  
*Gobierno corporativo y el papel del Consejo*

*Emisores Españoles, 3 de Noviembre 2010*

# Objetivos de un sistema transparente de identificación

- Equilibrar derechos – deberes de empresas e inversores
- Crear un “registro” fiable para mejorar el conocimiento de los inversores
- Aumentar la calidad del diálogo (el proceso de “*engagement*”)
- Establecer un sistema fiable de proxy voting para empresas e inversores

***“Companies are eager to engage with investors, but it is often difficult to identify them”: Roger Barker, Institute of Directors (FT 25.10.2010)***

Nexo indivisible entre identificación y gobierno corporativo: el sentido mismo de la palabra identificación asume un significado más amplio (nuevas técnicas)

**La nueva era del “corporate governance” y el papel central del Consejo**



# Papel e inquietudes de los inversores institucionales

- Responsabilidades de los IIs\* – foco del debate sobre gobierno corporativo
- Declaración del Aspen Institute: “overcoming short-termism” (sept. 2009)
- “ICGN Statement of Principles on IIs responsibilities” (2007)
- **Identificación vs. Confirmación del voto** (*end-to-end vote confirmation*)
- UK Stewardship Code

**La identificación como un objetivo compartido entre empresas e inversores**

***“it takes two to tango”*: Matthew Fells, CBI (FT 25.10.2010)**

*\*IIs: inversores institucionales*



# El dialogo impulsa cambios sustanciales

- Fin de la era de la definición de los estándares: ninguna sorpresa en 2011
- Fin de la era del “compliance”: los nuevos objetivos del gobierno corporativo
- “*Comply or explain*”: mayor flexibilización y el análisis del gobierno corporativo en el contexto de la empresa
- Mayor presión sobre proxy advisors e inversores: el fin del “*tick-boxing*”
- Mayor deferencia hacia las competencias del Consejo
- La exigencia de abrir una ventana en el Consejo (no una puerta!)

***The shareholder agenda will shift from governance theory to implementation, from external metrics to internal conduct, from compliance to practice***



## La definición del «campo de batalla»

- Identificar los temas apropiados / oportunos a discutir con los inversores
- Evaluar las identificaciones corrientes con relación a los “nuevos objetivos”
- Identificar los interlocutores correctos – el “*split brain disease*”
- Definir el perímetro de lo que la empresa puede revelar en el proceso
- El Gobierno Corporativo y las relaciones con los inversores
- Equity story vs. Governance story

**La comunicación del Consejo con los inversores es la *Best Practice* del futuro?**

**« *think beyond compliance* »**



## Recomendaciones para el Consejo

- Desarrollar técnicas y oportunidades de comunicación con los inversores
- **Aumentar el acceso a la información y recursos (la identificación)**
- Revisar periódicamente las políticas de gobierno corporativo
- Considerar el proceso de Evaluación del Consejo
- “Engage” con los inversores sobre temas de gobierno corporativo (la remuneración), medio ambiente, políticas sociales, risk assessment





**Giulio Pediconi**  
*Managing Director*  
g.pediconi@sodali.com  
Mobile: +39 348 7460404

Switchboard:  
+44 207 1006451