

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCION JURIDICA
MEMORANDO DJ-006-2012

Para: Celia Ana Bravo
Directora de Administración

De: Marelissa Quintero de Stanziola
Directora Jurídica – Comisionada, a.i

Juan Manuel Martans
Comisionado Vicepresidente

Asunto: Informe de Viaje – Reunión del Consejo de Reguladores de Valores de las Américas (COSRA/IARC) y de la Mesa Redonda Latinoamericana sobre Gobierno Corporativo organizada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) – Lima, Perú del 27 al 30 de noviembre de 2011.

Fecha: 17 de enero de 2012.

El Comisionado Vicepresidente Martans y la Lic. Stanziola participaron en representación de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá en reunión de COSRA/IARC celebrada en Lima, Perú del 27 al 30 de noviembre de 2011.

La reunión de COSRA/IARC, fue iniciada con las palabras de bienvenida de la Superintendente del Mercado de Valores de Perú, Sra. Lilián Rocca Carvajal y las de la Presidenta de COSRA e Intendente de Regulación Financiera del Banco Central del Uruguay, Rosario Patrón.

En la misma se revisaron los siguientes temas:

- Adopción de la agenda y aprobación de las minutas de la última reunión de COSRA/IARC.
- Asuntos de IOSCO: Novedades de los comités y grupos de trabajos de IOSCO.
- Últimas tendencias y acciones de los organismos de autorregulación en Brasil y otras jurisdicciones.
- Últimas tendencias y acciones de los organismos de autorregulación en Brasil y otras jurisdicciones.
- Inclusión financiera y protección al inversor. Planes y acciones de los países. Presentaciones de Colombia, Uruguay, México, Canadá, etc.
- La Sra. Amparo Marian del instituto Iberoamericano del Mercado de Valores expuso sobre Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera. Trabajos de la red latinoamericana.
- Presentación de Portal de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera del Comité de Mercados Emergentes de IOSCO, por parte de la Sra. Alba Avila Quintana de la Comisión Nacional de Valores de Argentina.

- (OCDE) – Encuesta latinoamericana sobre transacciones con partes relacionadas. Discusión entre los miembros sobre trabajo futuro en colaboración con OCDE.
- Mandato del nuevo Grupo de Trabajo de COSRA sobre acceso al mercado de Pequeñas y Medianas empresas. Se aprobó el cuestionario, encuesta y su circulación entre los países miembros. La fecha tope de entrega es 28 de febrero de 2012. Particularmente Panamá participa activamente en este grupo de trabajo.
- Reuniones futuras y varios. **Se aprobó celebrar la próxima reunión en Argentina.**

MESA REDONDA LATINOAMERICANA SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO, celebrada en la tarde del martes 29 y durante el miércoles 30.

La mesa redonda del 2011 tuvo por objeto ayudar a los que elaboran normas y políticas, reguladores, inversionistas, negocios y otros defensores del gobierno corporativo en el avance de los siguientes 5 temas principales.

1. Mejorar la efectividad de las Juntas Directivas: su selección y nominación.
2. Aplicación del Gobierno Corporativo: prevención de abuso de transacciones de partes relacionadas.
3. Progreso del Gobierno corporativo en Perú.
4. Las Bolsas de Valores como el motor de las mejoras del Gobierno Corporativo.
5. Últimas tendencias en Gobierno Corporativo para los dueños de empresas.

La mesa redonda fue iniciada con las palabras de bienvenida del Juan Manuel Ecchavarría, Ministro de Finanzas y Economía del Perú; Lilian Rocca, Superintendente del Mercado de Valores de Perú, Roberto Hoyle, Presidente de la Bolsa de Valores de Lima y Grant Kirkpatrick, delegado encargado de los asuntos relacionados a Gobierno Corporativo de OECD.

Las conclusiones de la reunión fueron las siguientes:

1. Formación de grupo de trabajo en Perú para considerar el *Roundtables's White Paper* relacionado al fortalecimiento del Gobierno Corporativo en Latinoamérica.
2. Los participantes colombianos fueron invitados a entablar ejercicio similar para implementar las recomendaciones del *White Paper*, basados en la exitosa experiencia del Perú.
3. Se acordó formar un grupo de trabajo de expertos para analizar y desarrollar recomendaciones específicas para cada país, para prevenir el abuso de transacción de partes relacionadas.
4. El círculo de compañías del *Roundtable* reportó resultados preliminares de dos grupos de trabajos para desarrollar buenas prácticas en apoyo de (i) más amplio

uso de evaluaciones para la junta directiva en la región; (ii) mejorar los procesos de toma de decisión para las conductas de reuniones anuales.

5. Una nueva encuesta sobre nominación de miembros de junta directiva, elecciones, y conflictos de intereses reveló debilidad en la región en relación a los procesos para influenciar la composición de la junta directiva que puede impedir el desarrollo de diversos componentes en las empresas y juntas directivas efectivas capaces de brindar y dar un juicio objetivo e independiente.
6. Una sesión con las bolsas de valores reveló que están enfocándose fuertemente en promover en las compañías que no están listadas, gobierno corporativo y las grandes ventajas para acceso a los mercados de capitales latinoamericanos a través de iniciativas de educación, listados especiales, asociaciones con institutos de gobierno corporativo y programas académicos.

Atentamente,