



La Voz del Mercado

Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo
Resultados de la Encuesta



Presentación

Tenemos el agrado de presentar el estudio “La Voz del Mercado 2014”, un trabajo conjunto de EY (antes Ernst & Young) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL), en la búsqueda por mejorar la percepción que se tiene del mercado financiero y de valores peruano.

El estudio recoge la opinión de más de 300 actores del mercado de capitales locales y extranjeros y presenta los resultados sobre cómo los especialistas bursátiles perciben la calidad del Gobierno Corporativo de las principales empresas en el mercado de capitales peruano. Veremos la realidad nacional frente a mercados extranjeros (MILA), los pilares más valorados en correlación al Gobierno Corporativo (metodología de EY), la calificación local por actividad económica, la situación del accionista controlador, entre otros.

Los resultados reflejan la etapa temprana en la que nos encontramos como país, en cuanto a Gobierno Corporativo, frente a nuestros pares de la región y las tareas pendientes. El camino ya está trazado y el respaldo de las empresas locales sobre la utilidad de este estudio, dan fe de su compromiso por el desarrollo del mercado local.

EY y la BVL refuerzan su compromiso por ser partícipes del cambio y promover el desarrollo sostenible de las empresas, dando como resultado La Voz del Mercado, el primer estudio en cuanto a Gobierno Corporativo se refiere y esperamos sea el referente de prestigio, confianza y seguridad de las empresas y del mercado de capitales peruano.



Francis Stenning
Gerente General
BVL



Beatriz Boza
Socia de Gobernanza y
Sostenibilidad Corporativa
EY

Principales Hallazgos

- ▶ Tener **una sola acción común** genera una mejor percepción del Gobierno Corporativo comparado con tener dos o más acciones comunes.
- ▶ El Gobierno Corporativo de los emisores sin **accionista controlador** es mejor percibido.
- ▶ El Gobierno Corporativo de la mayoría de las empresas evaluadas fue calificado entre **Deficiente y Regular**.
- ▶ 31% de los encuestados no calificó el Gobierno Corporativo de las empresas evaluadas: marcaron **“No Sé”**.
- ▶ El Trato Justo, la Transparencia y la Reputación son los pilares que **más inciden** en la calificación del Gobierno Corporativo.
- ▶ **62% de las empresas del IGBVL** - las que más transan - no participan del Concurso de Buen Gobierno Corporativo 2014.
- ▶ Existe una **fuerte correlación** entre la capitalización y el puntaje de La Voz del Mercado (52%).
- ▶ Comparado con los otros países del MILA, el Gobierno Corporativo de Perú es una **tarea pendiente**.

Estudio realizado por primera vez en el Perú

El Estudio “La Voz del Mercado” de EY (antes Ernst & Young) en alianza con la Bolsa de Valores de Lima (BVL) brinda una clara visión de cómo los especialistas bursátiles perciben la calidad del Gobierno Corporativo de las principales empresas en el mercado de capitales peruano.

51 emisores evaluados

331 actores del mercado de capitales, local e internacional, encuestados

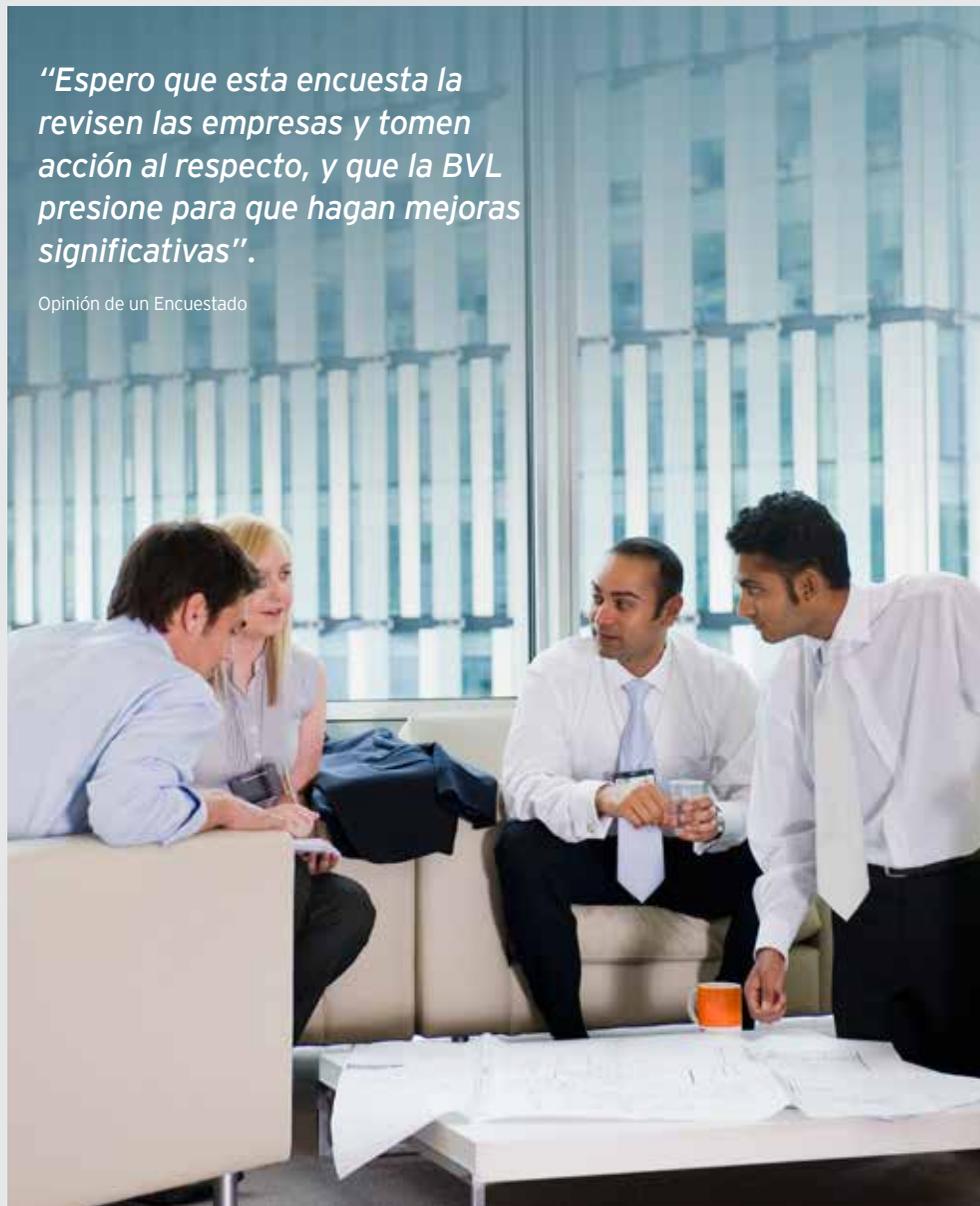
Entre agosto y enero de 2015, se sostuvieron reuniones individuales con los emisores interesados en conocer los resultados de La Voz del Mercado. El *feedback* recibido de los emisores ha servido como fuente para este documento.

En esas sesiones, el 100% de los emisores participantes sostuvo que la información proporcionada tiene carácter de “Útil” o “Muy Útil”. Además, el 98% considera que esta información le servirá para establecer prioridades sobre las prácticas de Gobierno Corporativo y el 99% la considera “Muy Relevante” o “Relevante” para la gestión de su empresa.

Para llevar a cabo este estudio, EY Perú dejó de prestar el servicio de validación a las empresas que postulan al Concurso de Buen Gobierno Corporativo organizado por la BVL en alianza con EY.

“Espero que esta encuesta la revisen las empresas y tomen acción al respecto, y que la BVL presione para que hagan mejoras significativas”.

Opinión de un Encuestado



Indice

A | Resultados de la encuesta

1. La Transparencia, el Trato Justo y la Reputación como pilares principales del Gobierno Corporativo.....	6
2. El Gobierno Corporativo de las empresas peruanas calificado como “Regular”	7
3. Falta de información sobre los emisores peruanos	10
4. Empresas sin accionista controlador son mejor percibidas	11
5. Se premia tener una sola acción.....	12
6. Correlación de La Voz del Mercado con variables del mercado de capitales	13
7. Tarea pendiente ante el MILA	14

B | Conclusiones de La Voz del Mercado el 2014

1. Ranking La Voz del Mercado 2014.....	16
---	----

C | Metodología

1. Metodología de elaboración del Ranking La Voz del Mercado	18
2. Perfil de los encuestados	19
3. Perfil de los 51 emisores evaluados	20
4. Segmentación de los 51 emisores evaluados	21
5. Ficha técnica de la encuesta	22
6. Glosario de términos	23



*“Buena iniciativa.
Los felicito.”*

Opinión de un Encuestado



A

Resultados de la encuesta

“Muchas de las empresas de la BVL con altas calificaciones en el Índice BGC mantienen solamente un Gobierno Corporativo formal y parece [que] han puesto sus esfuerzos en tener todos los manuales y procedimientos requeridos mas no en hacerles seguimiento o practicarlos”.

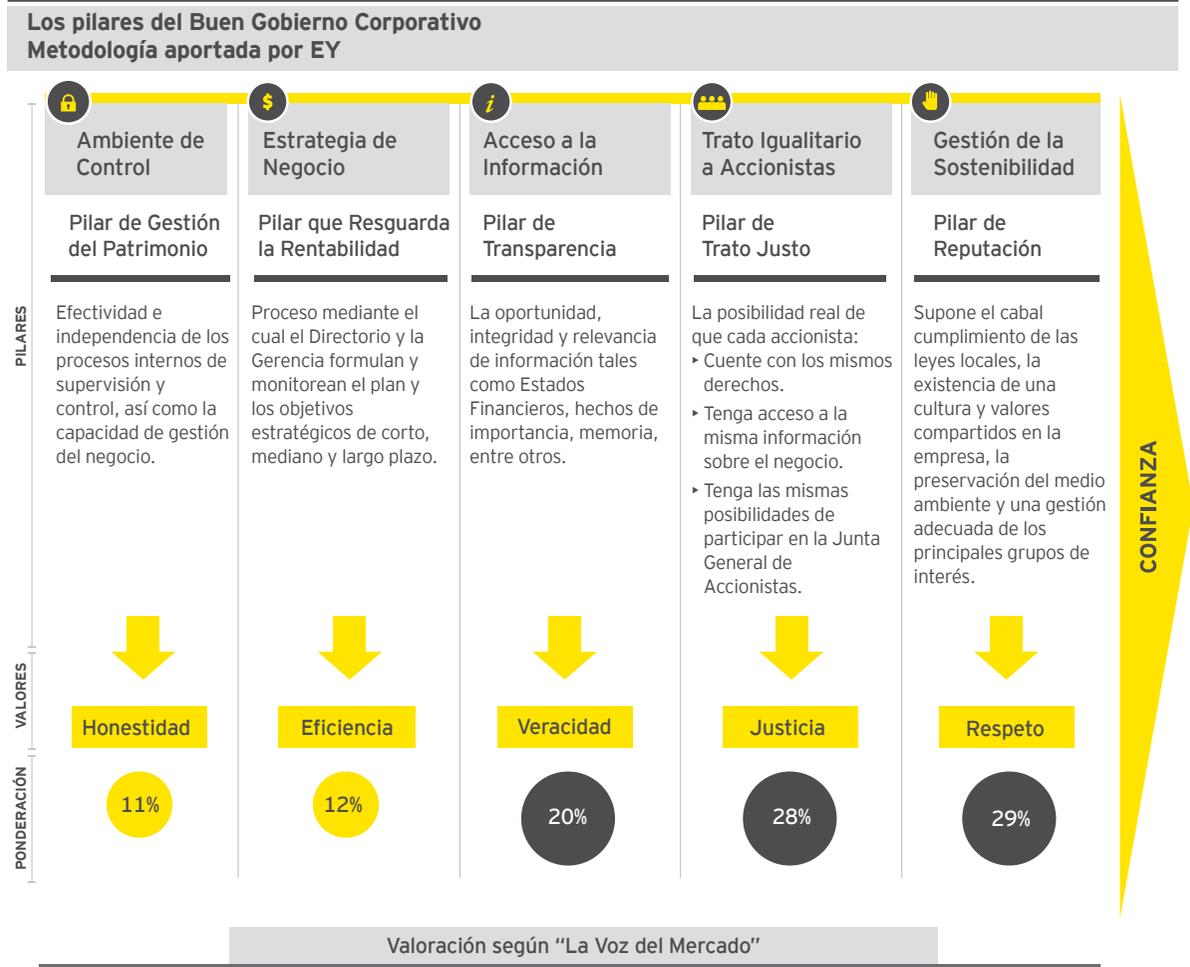
Opinión de un Encuestado

1. La Transparencia, el Trato Justo y la Reputación son los principales pilares del Gobierno Corporativo

Cada uno de los cinco pilares del Gobierno Corporativo se basan en un valor, que en conjunto fundamentan la confianza, elemento clave del mercado de capitales.

Los pilares más valorados por el mercado de acuerdo a su correlación con la percepción general del Gobierno Corporativo son: "Acceso a la Información" (20%), "Trato Igualitario a los Accionistas" (28%), y "Gestión de la Sostenibilidad" (29%). Los inversionistas esperan participar en las decisiones claves del negocio, contar con información precisa, íntegra y oportuna, pero sobretodo, asociarse con empresas que cumplen las leyes locales y gestionen adecuadamente sus grupos de interés.

El resultado en los indicadores de "Ambiente de Control" (11%) y "Estrategia del Negocio" (12%), revela que estas variables son mencionadas como condiciones necesarias para las empresas que desean atraer inversionistas, pues estos buscan oportunidades rentables que contemplen una adecuada gestión de riesgos.



Bajo esta metodología desarrollada por EY, con un modelo de regresiones estadístico que cuenta con un R² de 75%, se determinaron los pesos de cómo cada pilar del marco metodológico incide sobre la calificación atribuida por los encuestados a la calidad de las prácticas de Gobierno Corporativo de las empresas del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL), es decir, cuanto mayor es el peso del pilar, mayor incidencia en determinar la percepción de la calidad general del Gobierno Corporativo.

2. El Gobierno Corporativo de las empresas peruanas calificado como "Regular"

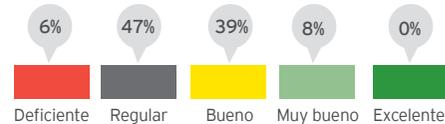
La calidad de las prácticas de Gobierno Corporativo ha sido evaluada de acuerdo con una escala de calificación, que va de excelente a muy bueno, bueno, regular y deficiente.

El Gobierno Corporativo de la mayoría de las empresas evaluadas fue calificado como "Regular" (47%) y un 6% como "Deficiente". Del mismo modo, un 39% fue valorado como "Bueno" y 8% "Muy bueno".

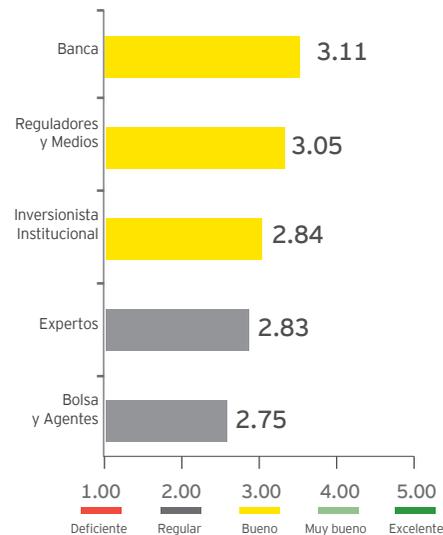
53%

de las empresas evaluadas fueron calificadas como "regular"/ "deficiente" respecto a su calidad de Gobierno Corporativo.

Calificación del Gobierno Corporativo de las empresas evaluadas en el Ranking La Voz del Mercado.



Calificación específica del Gobierno Corporativo de las empresas evaluadas.* Por segmento de los encuestados. (Promedio)



(*) Según puntaje de evaluación específica por empresa.

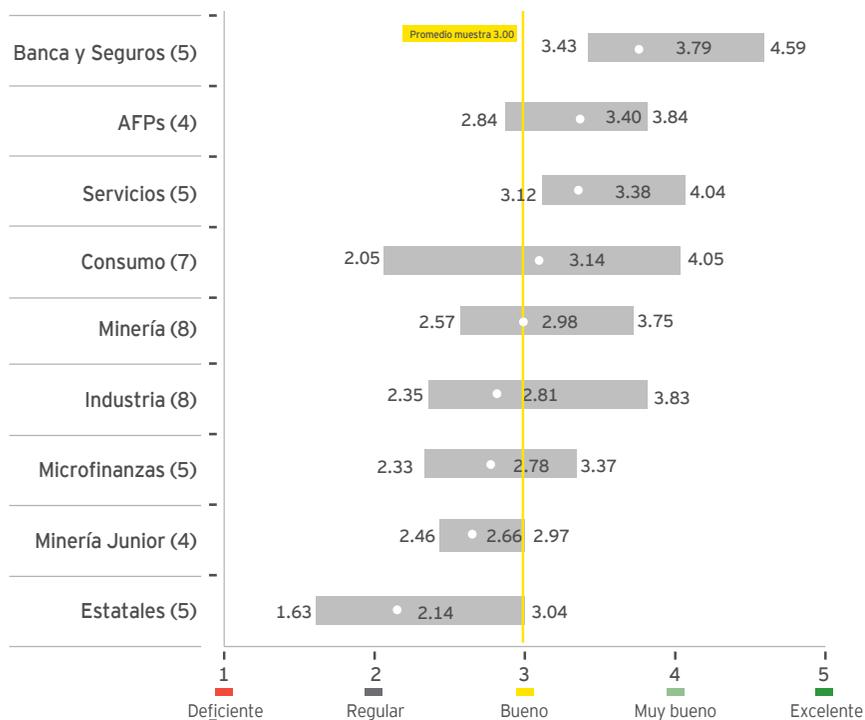
"Eliminen IGK, hagan más competitivo y líquido la BVL. Permitan invertir en CTS en la bolsa americana y BVL. Crear un fondo independiente de inversión libre de impuestos, el riesgo es alto y debería ser premiado por tomar el riesgo."*

Opinión de un Encuestado



*Impuesto sobre las ganancias del capital

Evaluación del Gobierno Corporativo
Por actividad económica de la empresa evaluada (Bottom, Promedio y Top)



Nota: Entre paréntesis “()” se indica el número de empresas comprendidas en cada sector económico incluidas en la evaluación.

Fuente: Ranking La Voz del Mercado.

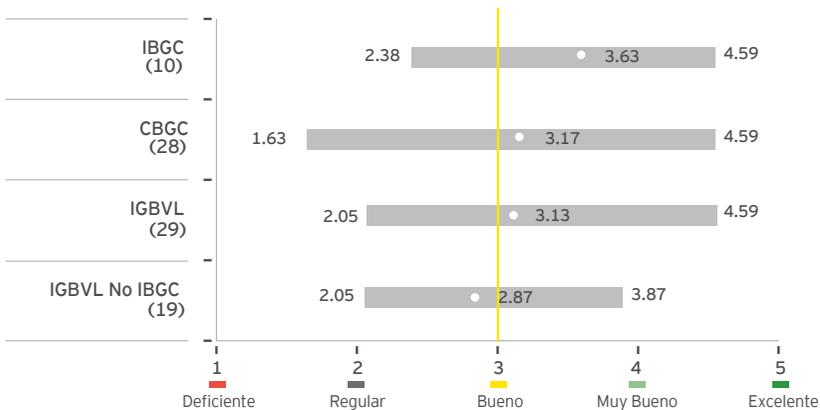
La calificación de las empresas mineras junior y del sector estatal afectó la valoración del promedio de la muestra.



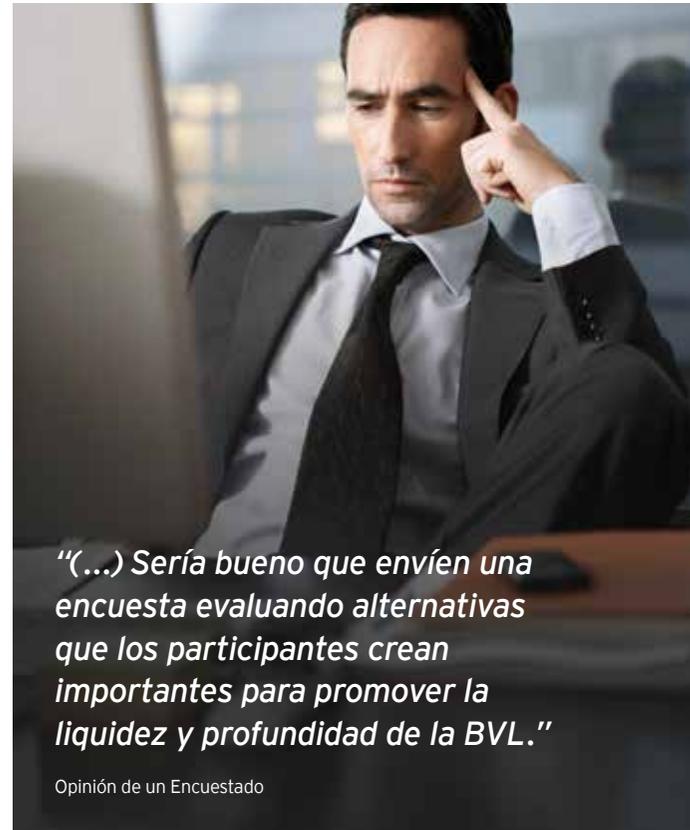
*“Empresas con alto nivel
entre sus directores y
ejecutivos.”*

Opinión de un Encuestado

Evaluación del Gobierno Corporativo Por agrupación de empresas (Bottom, Promedio y Top)



IBGC: Emisores que conforman el Índice de Buen Gobierno Corporativo de la BVL 2014
 CBGC: Emisores que participaron en el Concurso de Buen Gobierno Corporativo de la BVL en alianza con EY 2014
 IGBVL : Emisores que conforman el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima a junio 2014
 IGBVL no IBGC: Emisores del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima excluyendo a aquellos que participaron en el Índice de Buen Gobierno Corporativo.
 Nota: Entre paréntesis “()” se indica el número de empresas comprendidas en cada agrupación.
 Fuente: Ranking La Voz del Mercado.



“(...) Sería bueno que envíen una encuesta evaluando alternativas que los participantes crean importantes para promover la liquidez y profundidad de la BVL.”

Opinión de un Encuestado

“(...) [Hay] empresas que no brindan información adecuada de sus movimientos al mercado. Si esta situación cambia quizá podamos ver más transparencia a nivel local, lo que motive a más extranjeros a invertir en Lima. No puede ser que el volumen de Credicorp en Nueva York en un día sea todo lo que pase en la Bolsa de Lima en dos días o hasta una semana.”

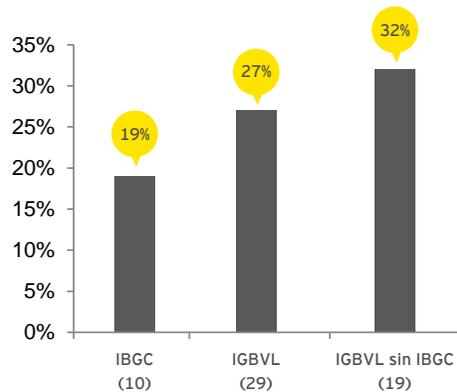
Opinión de un Encuestado

3. Falta de información sobre los emisores

Según la opinión de los encuestados, existiría una oportunidad de mejora en lo que se refiere a brindar información sobre las buenas prácticas de Gobierno Corporativo de las empresas de la BVL.

En promedio, el 31% de los encuestados marcó "no sé" y no calificó las prácticas de estas empresas, cifra que se incrementa hasta un 36% entre las empresas que no cotizan sus valores.

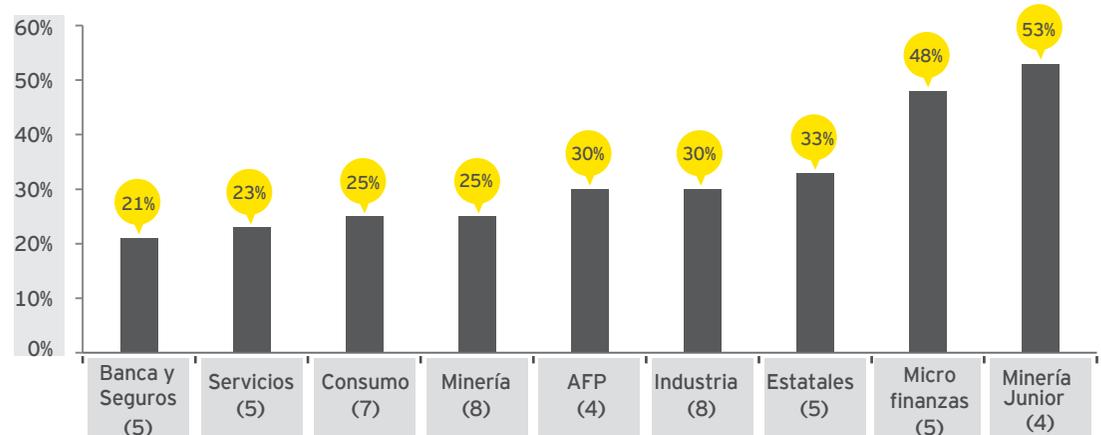
Encuestados que marcaron "No sé" Empresas del IGBVL



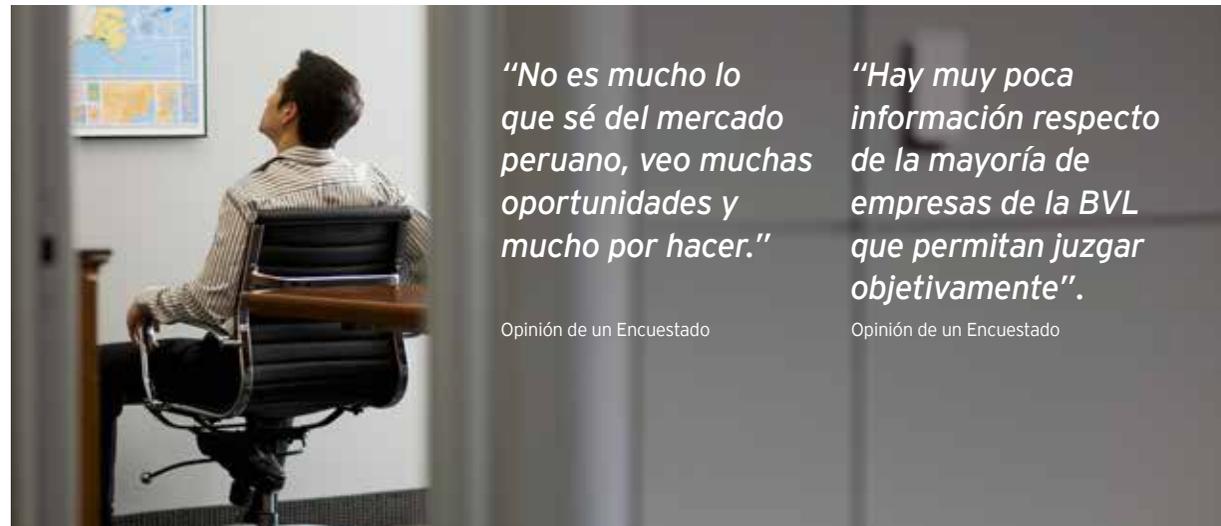
19%

no calificó a los emisores del Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC).

Encuestados que marcaron "No sé" Por actividad económica de la empresa evaluada



Nota: Entre paréntesis "()" se indica el número de empresas comprendidas en cada agrupación.



"No es mucho lo que sé del mercado peruano, veo muchas oportunidades y mucho por hacer."

Opinión de un Encuestado

"Hay muy poca información respecto de la mayoría de empresas de la BVL que permitan juzgar objetivamente".

Opinión de un Encuestado

4. Empresas sin accionista controlador son mejor percibidas

De acuerdo al estudio La Voz del Mercado, las empresas del IGBVL sin accionista controlador (aquel que posee, de manera directa o indirecta, más del 50% de acciones) son percibidas, en promedio, con mejor calidad de prácticas de Gobierno Corporativo.

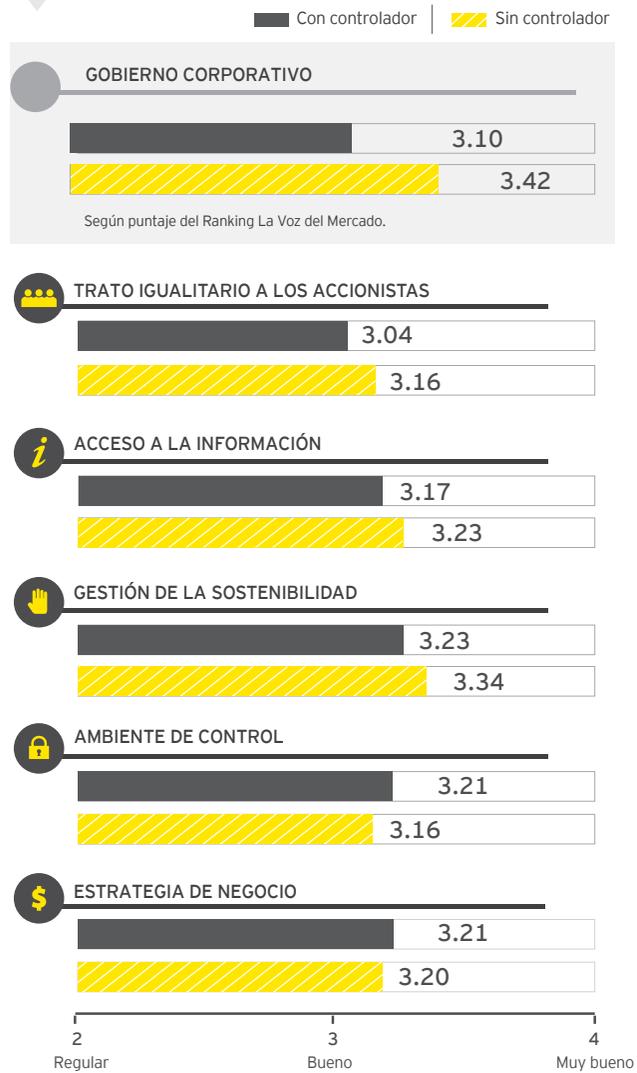
Para los pilares de “Trato Igualitario a los Accionistas”, “Acceso a la Información” y “Gestión de la Sostenibilidad”, las empresas sin accionista controlador tienden a tener un peso más significativo en la evaluación.

Por otro lado, en el pilar de “Ambiente de Control” la brecha entre las empresas con diferente estructura accionaria es mucho menor, y en el pilar “Estrategia de Negocio”, el resultado es casi similar entre las empresas con y sin accionista controlador.

“La información disponible de estas compañías es bastante valiosa, así como los hechos de importancia que emiten adecuada y pertinentemente.”

Opinión de un Encuestado

Evaluación de los pilares del Gobierno Corporativo de las empresas del IGBVL Según estructura accionaria



Nota: Universo de emisores: 26. No incluye 3 emisores con bolsa de origen en el extranjero que no están obligados a difundir localmente información sobre su estructura accionaria.

“Hay poco interés en que los inversionistas minoritarios conozcan del negocio y sus avances”.

Opinión de un Encuestado



5. Se premia tener una sola acción

Las empresas con más de un tipo de acción común, en promedio, han obtenido una calificación menor comparada con aquellas empresas que tienen sólo una acción común.

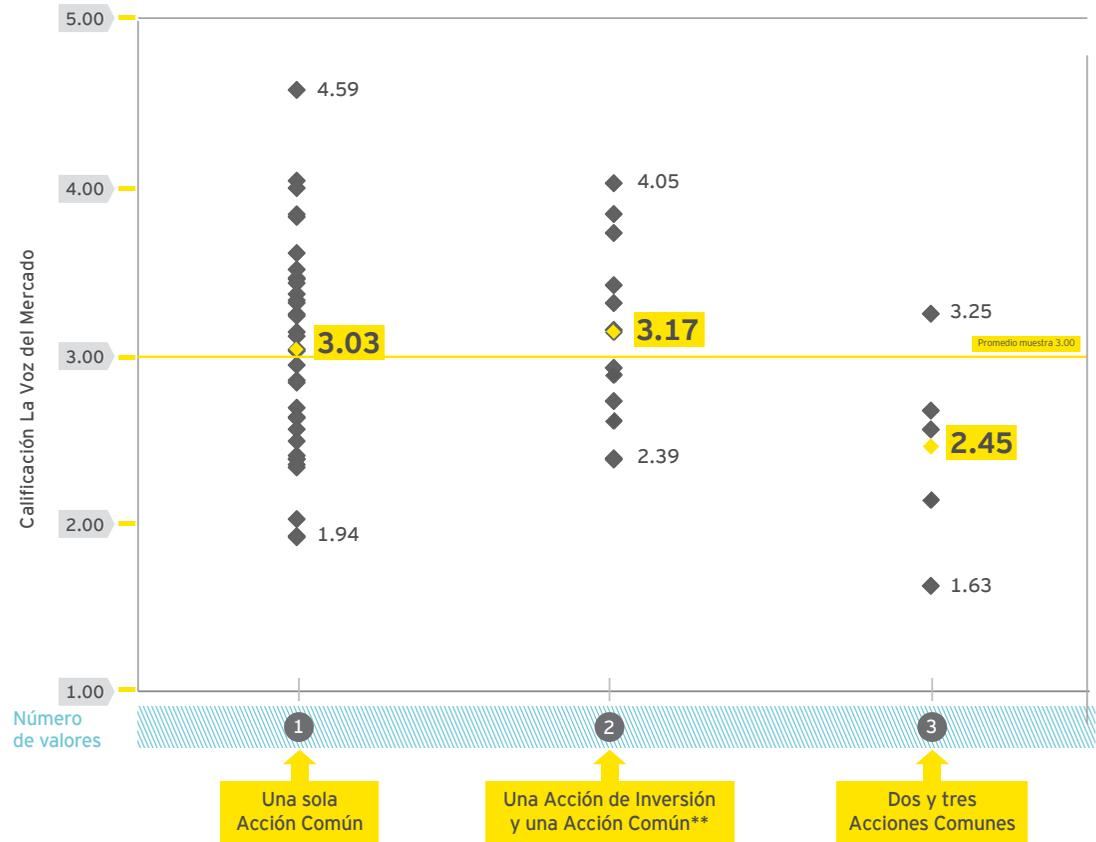
Un comportamiento diferente tienen los emisores con acciones de inversión originadas por mandato legal en las antiguas acciones laborales.



*“En los tres casos no se cumple claramente el plan estratégico, tiene dos series de acciones. Son empresas que vienen mal financieramente.”**

Opinión de un Encuestado

Evaluación del Gobierno Corporativo Según número y tipos de acción



** Incluye un emisor con una acción de inversión y dos comunes.

Fuente: Ranking La Voz del Mercado.

*“Empresas con política de dividendos, trato igualitario a todos los accionistas, una sola acción en el mercado, información disponible a los inversionistas. Solo piden tres pero hay otras que también califican.”**

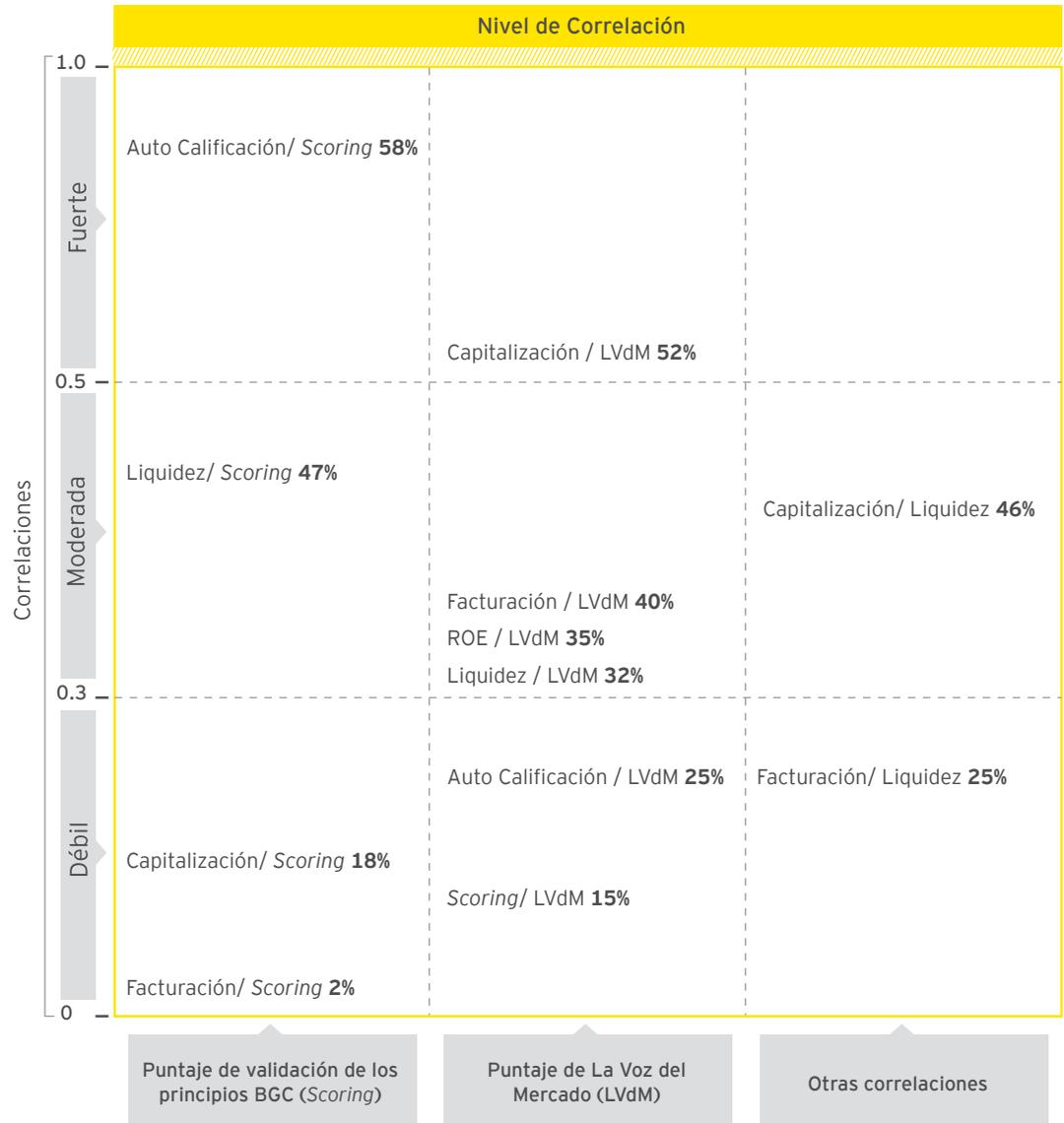
Opinión de un Encuestado

* Comentario hecho con ocasión de la pregunta sobre la selección de las 3 empresas con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y las que no debían ser reconocidas por que no cuentan con dichas prácticas.

6. Correlación de La Voz del Mercado con variables del mercado de capitales

El análisis de correlaciones entre las variables de liquidez, capitalización bursátil, facturación, ROE, puntaje de auto calificación y validación (*scoring*) de los emisores incluidos en el estudio, muestra una fuerte correlación entre La Voz del Mercado y capitalización (52%) y una correlación moderada frente a las variables facturación (40%), ROE (35%) y liquidez (32%).

- ▶ **Auto Calificación:** Puntaje determinado por el propio emisor sobre la base del cuestionario Principios de Buen Gobierno Corporativo de la SMV.
- ▶ **Capitalización:** es el valor de mercado (en términos monetarios) de una empresa con acciones inscritas en la BVL. Se calcula en función de la cantidad de acciones multiplicada por el precio.
- ▶ **Facturación:** Ingresos anuales percibidos por una empresa por ventas de bienes y servicios según sus estados financieros del 2013.
- ▶ **Índice de Liquidez:** Cálculo del promedio geométrico entre monto negociado, número de operaciones y frecuencia de cotización.
- ▶ **Puntaje de validación (*scoring*):** es el puntaje determinado por la empresa validadora contratada por el emisor interesado en participar en el Concurso 2014 convocado por la BVL en alianza con EY, sobre la base del cuestionario Principios de Buen Gobierno Corporativo de la SMV.
- ▶ **ROE - Return on Equity - ratio financiero** que mide la rentabilidad obtenida por los accionistas sobre los fondos invertidos en la sociedad.



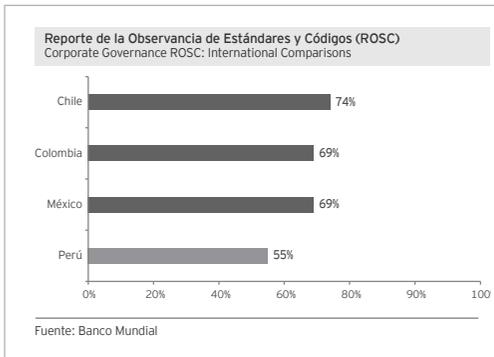
Nota: El universo de emisores varía según el tipo de correlación. El "Scoring" considera los 28 emisores que postularon al CBGC. "La Voz del Mercado" considera la cantidad de emisores según la variable en cuestión: Liquidez = 38; Capitalización= 51; Autocalificación = 45; Facturación = 50; ROE = 46

7. Tarea pendiente ante el MILA

En línea con estudios del Banco Mundial, el Gobierno Corporativo de las empresas peruanas, comparado con los otros mercados del MILA, evidencia una tarea pendiente.

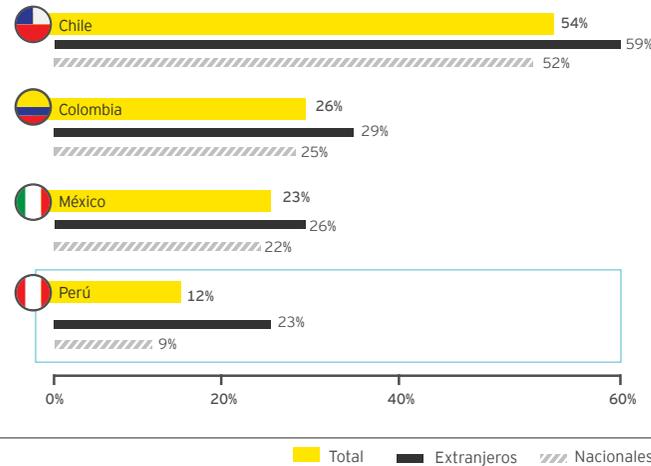
La percepción obtenida sobre el mercado peruano ha estado lejos de lo logrado por mercados más desarrollados en esta materia, especialmente Chile.

Los especialistas que han calificado menos favorablemente al Perú son los encuestados nacionales. El resultado refleja la necesidad de mejorar la calidad del Gobierno Corporativo en el Perú.

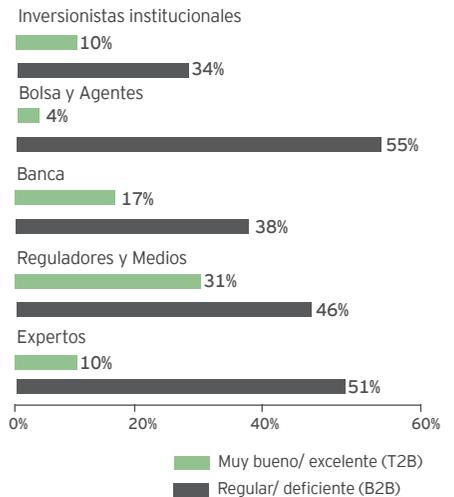


¿Cómo calificaría usted el Gobierno Corporativo en general de las empresas de los siguientes países?

En base a respuestas Muy bueno / excelente



Calificación general del Gobierno Corporativo de las empresas del Perú. Por segmento encuestado.



“La falta de información detallada con respecto a información financiera y del negocio en [Empresa X] y [Empresa Y] deja mucho que desear... Así como el hecho de que [se] les permita un listado a pesar de las deficiencias de información. Si uno revisa los EE.FF. y las notas de los mismos, antes de la emisión de bonos en el exterior, [Empresa Z] no daba ningún tipo de información valiosa. Recién cuando las autoridades afuera se lo exigieron lo hizo. (...) De hecho si esta situación cambia podría haber más interesados en la plaza limeña, sino al final todos se van a NY.”

Opinión de un Encuestado

A man in a blue striped shirt is seen from the back, talking on a mobile phone. He is in an office environment with computer monitors and windows in the background. The image is split into two vertical panels. The left panel is white with a yellow horizontal line, and the right panel shows the man and office.

B

Conclusiones de La Voz del Mercado el 2014

"Muy interesante, gracias."

Opinión de un Encuestado

1. Ranking La Voz del Mercado 2014

Los resultados del Ranking La Voz del Mercado se usaron de dos formas durante el 2014:

1. Para reconocer al ganador de La Voz del Mercado.
2. Como parte del concurso de reconocimiento a los emisores con buenas prácticas de Gobierno Corporativo. En este caso:
 - ▶ Primero para fijar una valla mínima (Veto) para acceder al reconocimiento, y
 - ▶ Segundo, como requisito para obtener la Llave de la BVL.

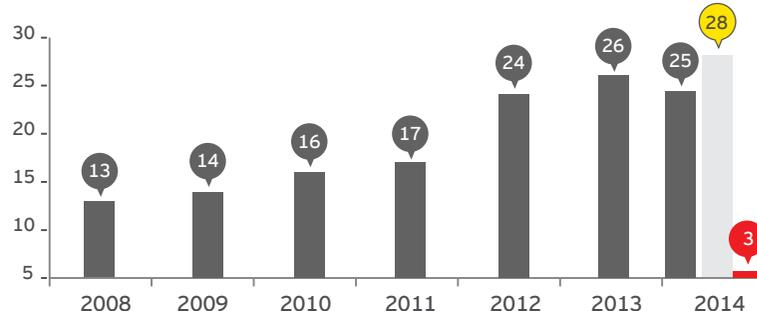
En el 2014, el emisor con el mejor puntaje en La Voz del Mercado fue **Credicorp**

Miras al 2015:

Para el 2015, además de lo anterior, los resultados de La Voz del Mercado se utilizarán para dar a conocer el Ranking de las empresas que forman parte del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima.

Participantes en el CBGC en lo últimos años

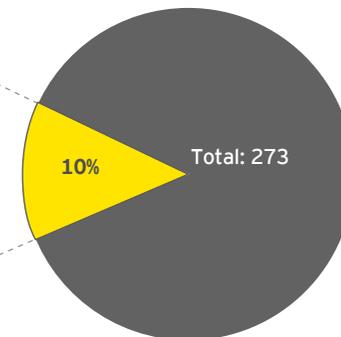
Concurso IBGC - Bolsa de Valores de Lima - EY
Número de emisores participantes



Leyenda:

- Número de empresas reconocidas
- Número de postulantes
- Requisito mínimo para el reconocimiento
Sólo los emisores que pasaban la valla mínima establecida fueron reconocidos

Emisores inscritos en la BVL 2014



El número de emisores participantes en el concurso de Buen Gobierno Corporativo ha ido incrementando con el paso de los años, sin embargo, aún así representa el 10% de los emisores inscritos en la Bolsa de Valores de Lima.

Condición para recibir la Llave de la BVL 2014

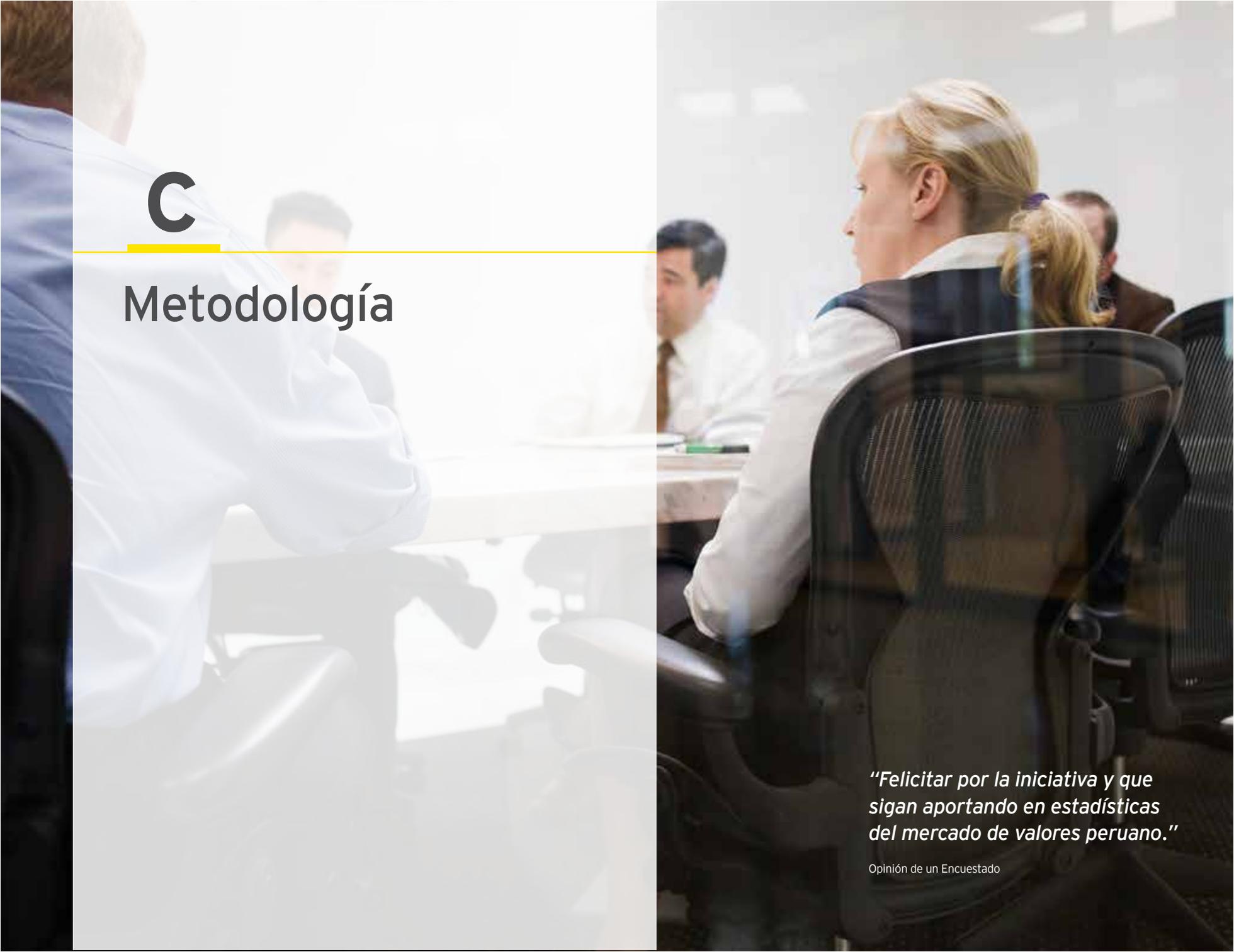
El ganador de la Llave debía estar entre los cinco mejor evaluados en La Voz del Mercado.



*"La opción no debería limitar a 3 empresas la elección. Definitivamente en la BVL son más las empresas que no tienen buenas prácticas."**

Opinión de un Encuestado

* Comentario hecho con ocasión de la pregunta sobre las empresas que no debían ser reconocidas por que no cuentan con buenas prácticas de Gobierno Corporativo.



C

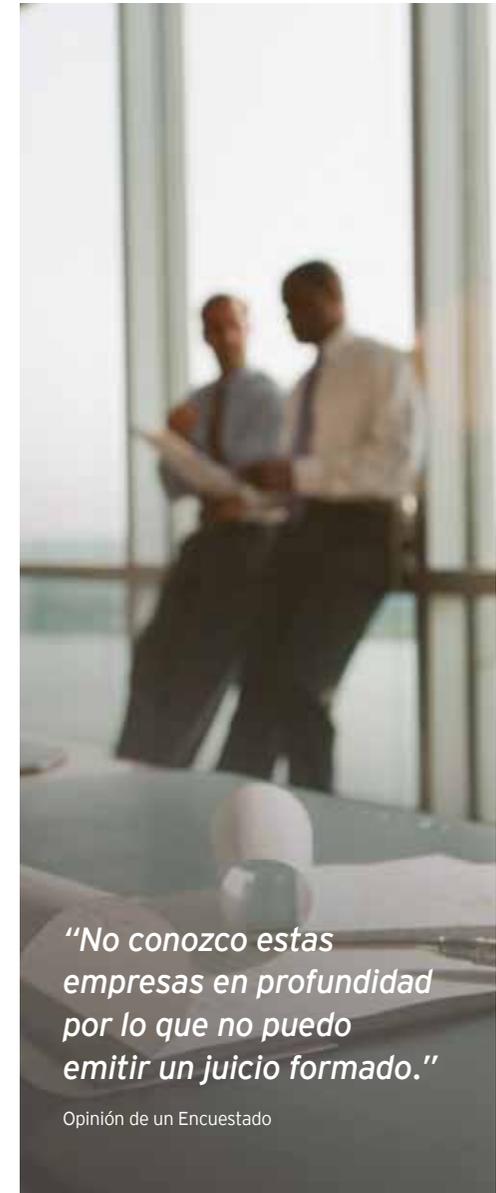
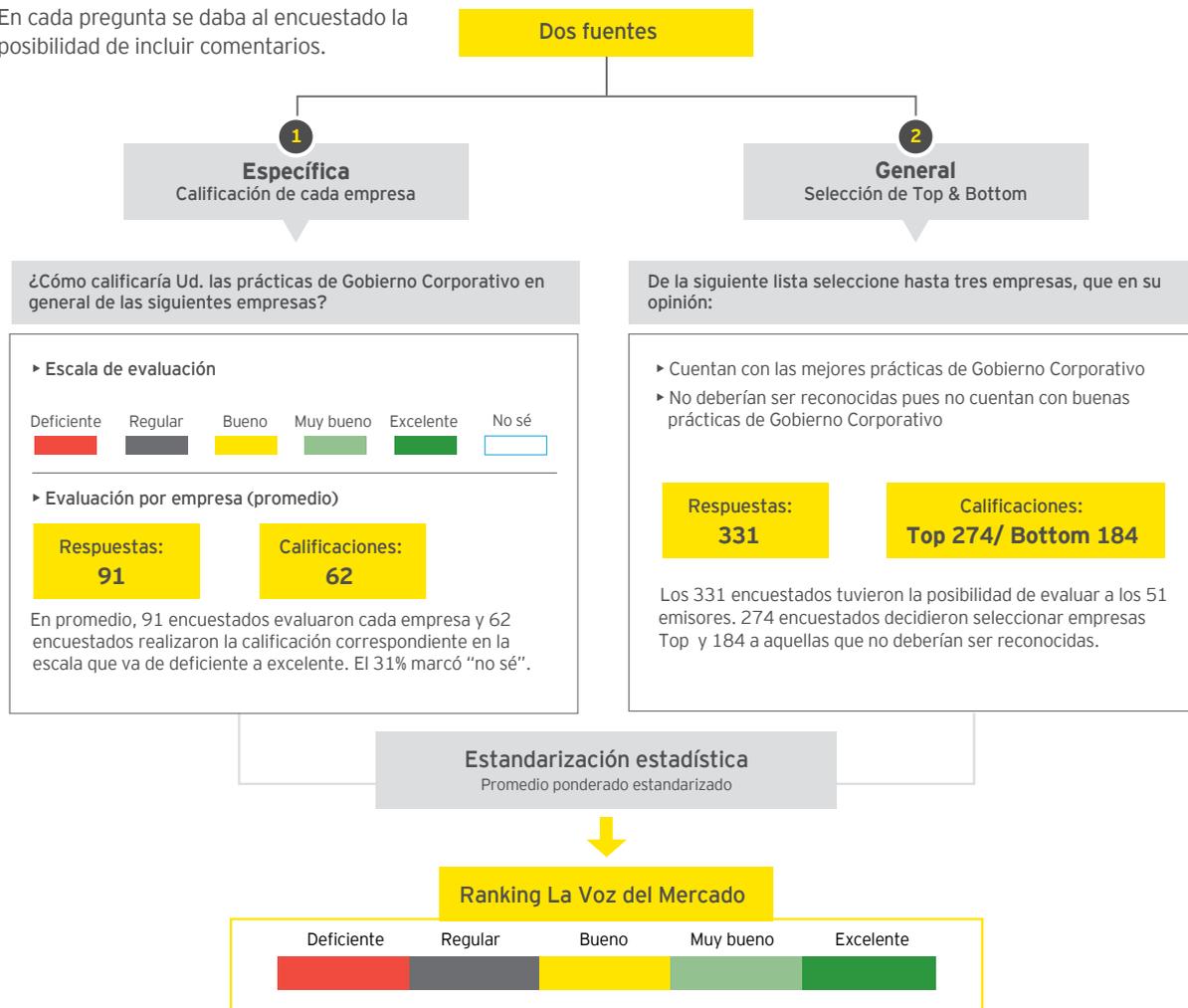
Metodología

“Felicitar por la iniciativa y que sigan aportando en estadísticas del mercado de valores peruano.”

Opinión de un Encuestado

1. Metodología de elaboración del Ranking La Voz del Mercado

En cada pregunta se daba al encuestado la posibilidad de incluir comentarios.



"No conozco estas empresas en profundidad por lo que no puedo emitir un juicio formado."

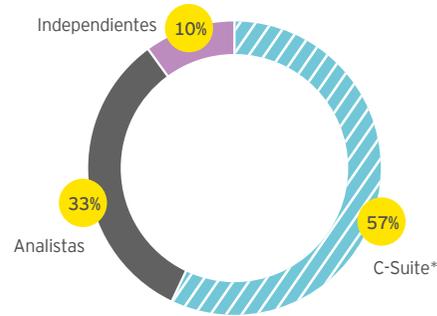
Opinión de un Encuestado

2. Perfil de los encuestados

331 respuestas

Por sectores	% respuesta
Inversionistas institucionales	18%
<ul style="list-style-type: none"> ▸ AFPs ▸ Family Office ▸ Fondo de Inversión ▸ Seguros 	
Bolsa y Agentes	23%
<ul style="list-style-type: none"> ▸ Agentes de Bolsa ▸ Clasificadoras de Riesgos ▸ Entidades de Research 	
Banca	36%
<ul style="list-style-type: none"> ▸ Banca Comercial ▸ Banca de Inversión ▸ Banca Internacional ▸ Banca de Desarrollo 	
Reguladores	4%
<ul style="list-style-type: none"> ▸ Autoridades ▸ Periodistas de Negocios 	
Expertos	19%
<ul style="list-style-type: none"> ▸ Empresas Consultoras ▸ Representantes de Asociaciones ▸ Académicos 	
Total	100%

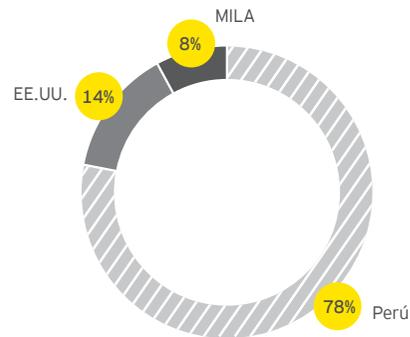
CARGO



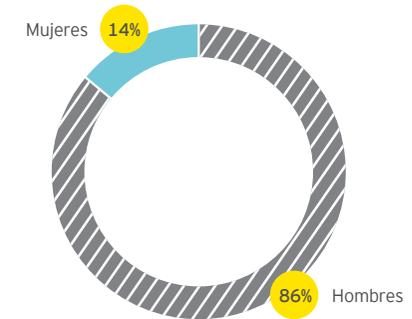
*C-Suite

- Presidente
- CEO
- Superintendente
- Managing Partner
- CFO
- VP
- Socio
- Director
- Gerente

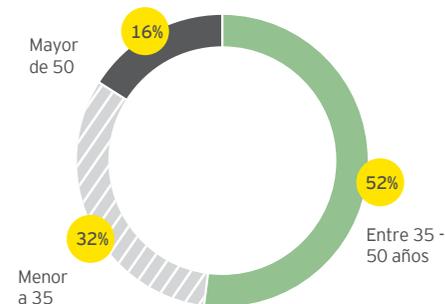
PAÍS



GÉNERO



EDAD



*"[Empresa x] is a disaster"**

Opinión de un Encuestado

* Comentario a la pregunta sobre la evaluación de la calidad del Gobierno Corporativo de una empresa evaluada.

3. Perfil de los 51 emisores evaluados

1. Tipo de acción

69% Acción común
 10% Más de un tipo de acción común
 21% Acción común y acción de inversión

2. Estructura del accionariado*

79% con accionista controlador
 21% sin accionista controlador

3. Valores promedios

Facturación 2013: S/. 3,750 (mm)
 Capitalización bursátil (2013): S/. 4,720 (mm)
 Monto Negociado: S/. 1,685 (m)

4. Otras características

71% empresas con valores "afepeables"
 29% empresas con valores no "afepeables"
 25% empresas con acciones de Renta Fija y Variable
 75% empresas con acciones de Renta Variable

Nota:

* Se excluye 3 emisores con bolsa de origen en el extranjero que no están obligados a difundir localmente información sobre su estructura accionaria.

**Monto negociado en promedio diario medido de junio 2013 a mayo de 2014.

	Empresa	Monto Negociado/día (S/.) (mm)**
1	Alicorp	8,807,175
2	Graña y Montero	8,609,296
3	Ferreycorp	6,846,066
4	Volcan	4,787,369
5	Minsur	4,501,653
6	BBVA Banco Continental	3,626,175
7	Luz del Sur	3,249,055
8	Cementos Pacasmayo	2,886,909
9	Union Andina de Cementos	2,798,863
10	InterCorp Financial Services	2,612,691
11	Rimac Seguros	2,302,530
12	Credicorp	2,134,013
13	Milpo	1,525,510
14	Edelnor	1,176,996
15	Edegel	984,106
16	InRetail Peru Corp.	936,808
17	Refinería La Pampilla	917,074
18	Rio Alto	798,775
19	Maple Energy	568,676
20	Atacocha	486,786
21	Cerro Verde	462,270
22	Lindley	461,317
23	Casagrande	406,168
24	SiderPerú	305,397
25	Exalmar	285,373
26	Buenaventura	281,936
27	Trevali Mining	256,149
28	Backus y Johnston	203,428
29	Minera El Brocal	200,008
30	Aceros Arequipa	150,254

	Empresa	Monto Negociado/día (S/.) (mm)**
31	Southern Copper Corporation	141,276
32	Telefónica del Perú	107,746
33	Panoro Minerals	74,547
34	Luna Gold Corp.	65,285
35	Diviso	53,432
36	Gloria	32,379
37	Cavali	605
38	Record	449
39	A.F.P. Integra	0
40	Prima AFP	0
41	Seguros Sura	0
42	Profuturo AFP	0
43	COFIDE	0
44	Edyficar	0
45	AFP Habitat	0
46	Compartamos	0
47	Financiera Confianza	0
48	Electroperú	0
49	Petroperú	0
50	Banco del Comercio	0
51	Sedapal	0

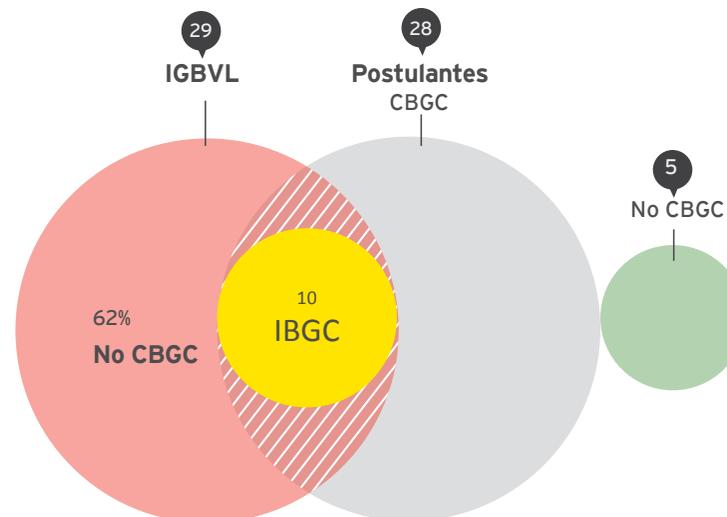
◆ Emisor forma parte del índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) e IGBVL, vigente a Julio 2014.

● Emisor forma parte del índice General de la BVL (IGBVL) vigente durante la realización de la encuesta (28 de mayo y el 12 de junio de 2014).

4. Segmentación de los 51 emisores evaluados

Actividad económica	# de empresas	%
AFPs	4	8%
Banca y Seguros	5	10%
Consumo	7	14%
Estado	5	10%
Industria	8	15%
Microfinanzas	5	10%
Minería y Metales	8	15%
Minería Junior	4	8%
Servicios	5	10%
Total	51	100%

Empresas evaluadas



IGBVL : Emisores que conforman el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima 2014

CBGC: Emisores que participaron en el Concurso de Buen Gobierno Corporativo de la BVL en alianza con EY 2014

No CBGC: Emisores que no participaron en el Concurso de Buen Gobierno Corporativo de la BVL en alianza con EY 2014

IBGC: Emisores que conforman el Índice de Buen Gobierno Corporativo de la BVL 2014

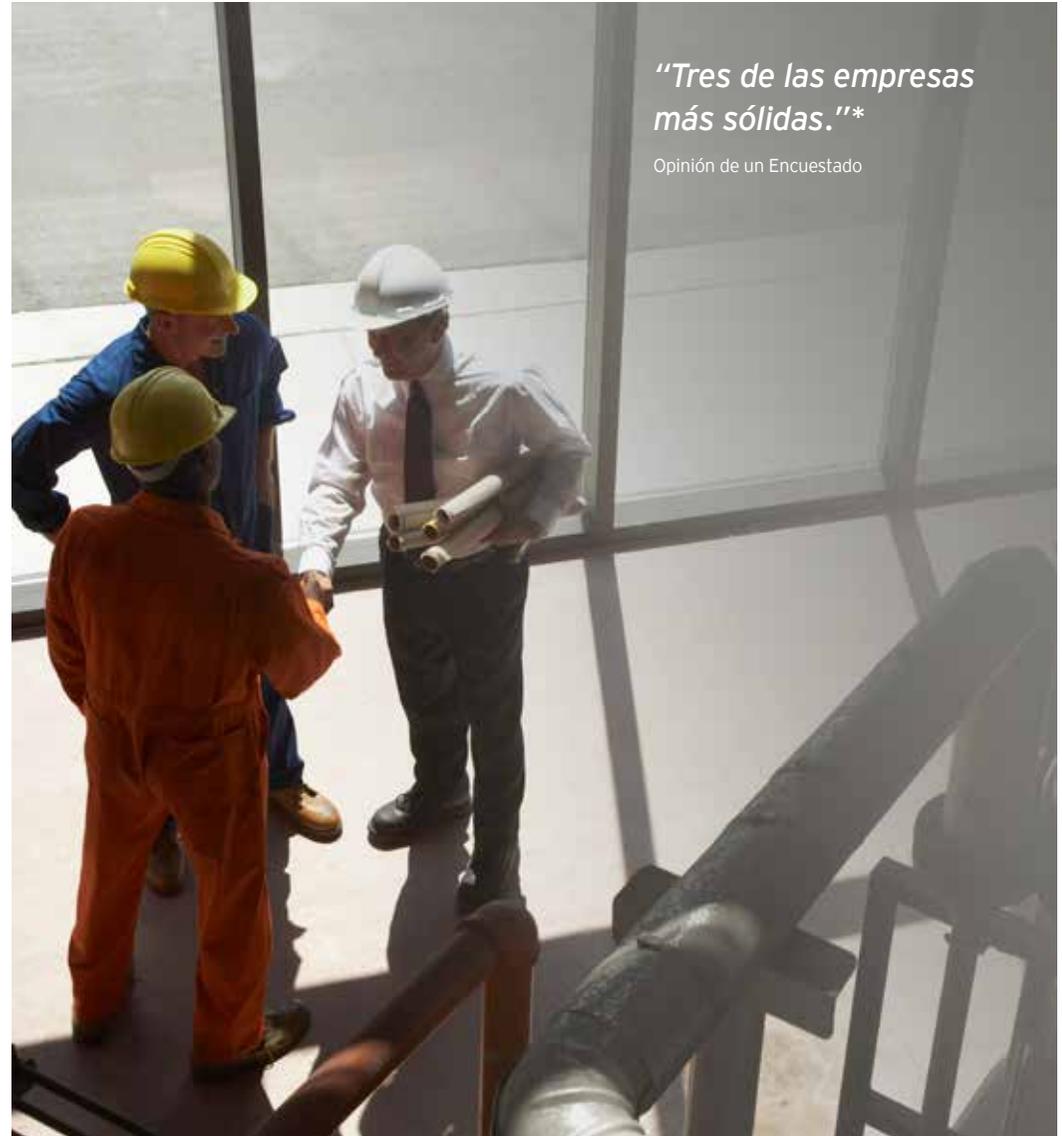


El 62% de los emisores analizados que pertenecen al IGBVL no participaron del Concurso de Buen Gobierno Corporativo

Nota: 13 emisores evaluados no cotizan en bolsa. De estos, 5 son estatales y postularon al CBGC, 5 son de otros sectores y también postularon. Y, de los 5 emisores que no participaron en el CBGC, 3 no cotizan sus valores y 2 sí.

5. Ficha técnica de la encuesta

- ▶ **Técnica:** Encuestas on-line auto administradas.
- ▶ **Modalidad:** Anónima.
- ▶ **Trabajo de campo:** Realizada entre el 28 de mayo y el 12 de junio de 2014.
- ▶ **Empresa encuestadora:** GfK Perú.
- ▶ **Empresas evaluadas:** 51 empresas listadas en la BVL.
- ▶ **Metodología:** Segmentación por bloques incompletos (evaluación específica) y elección múltiple (evaluación general).
- ▶ **Margen de error:** +/- 4,84%
- ▶ **Tiempo de llenado (promedio):** 9.34 min.
- ▶ **Minimización del conflicto de interés:** Configuración de filtros por grupos económicos, para excluir la opinión de los encuestados sobre una empresa de su grupo económico.
- ▶ **Tasa de respuesta efectiva:** 20%
- ▶ **Encuestados interesados en recibir resultados:** 85%



*“Tres de las empresas más sólidas.”**

Opinión de un Encuestado

* Comentario hecho con ocasión de la pregunta sobre la elección de las empresas con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo.

6. Glosario de términos

- ▶ **Acceso a la información:** la oportunidad, integridad y relevancia de información, tal como Estados Financieros, hechos de importancia, memoria, etc.
- ▶ **Acciones Comunes:** valores emitidos por empresas constituidas como sociedades anónimas que otorgan derechos a sus propietarios, como el de participar en el capital y utilidades de la empresa, votar en las juntas generales de accionistas, fiscalizar la gestión de los negocios de la empresa, entre otros.
- ▶ **Accionista controlador:** aquel que posee, de manera directa o indirecta, más del 50% de acciones y representa por sí solo a la mayoría absoluta del accionariado.
- ▶ **Acciones de Inversión:** títulos que tienen origen en las anteriores acciones laborales, cuyos tenedores originales fueron los trabajadores de las empresas industriales, pesqueras y mineras que fueron obligadas a emitirlos. Estas acciones conforman la cuenta Participación Patrimonial del Trabajo y no confieren la calidad de accionistas que ostentan los titulares de las acciones comunes.
- ▶ **Ambiente de control:** efectividad e independencia de los procesos internos de supervisión y control, así como la capacidad de gestión del negocio.
- ▶ **Autocalificación:** puntaje determinado por el propio emisor sobre la base del cuestionario Principios de Buen Gobierno Corporativo de la SMV.
- ▶ **CBGC:** Concurso de Buen Gobierno Corporativo organizado por la BVL en alianza con EY.
- ▶ **C-Suite:** grupo compuesto por las personas que desempeñan altos cargos directivos y/o gerenciales en las empresas e instituciones que representan.
- ▶ **Capitalización:** es el valor de mercado (en términos monetarios) de una empresa con acciones inscritas en la BVL. Se calcula en función de la cantidad de acciones multiplicada por el precio.
- ▶ **Emisor:** son todas aquellas empresas o entidades gubernamentales que emiten valores en el mercado de capitales con la finalidad de financiarse.
- ▶ **Estrategia de negocio:** proceso mediante el cual el Directorio y la Gerencia formulan y monitorean el plan y los objetivos estratégicos de corto, mediano y largo plazo.
- ▶ **Facturación:** ingresos anuales percibidos por una empresa por ventas de bienes y servicios según sus estados financieros.
- ▶ **Ganador La Voz del Mercado:** empresa que obtiene el mejor promedio ponderado estandarizado resultado del Ranking La Voz del Mercado realizado por EY y la BVL.
- ▶ **Gestión de la sostenibilidad:** supone el cabal cumplimiento de las leyes locales, la existencia de una cultura y valores compartidos en la empresa, la preservación del medio ambiente y una gestión adecuada de los principales grupos de interés.
- ▶ **IBGC:** es un índice estadístico que tiene como objeto reflejar el comportamiento de los precios de 10 acciones de empresas listadas que adoptan buenas prácticas de Gobierno Corporativo.
- ▶ **IGBVL, Índice General de la Bolsa de Valores de Lima:** es un indicador que mide el comportamiento del mercado bursátil y sirve para establecer comparaciones respecto de los rendimientos alcanzados por los diversos sectores (industrial, bancario, agrario, minero, de servicios públicos, etc.) participantes en la Bolsa, en un determinado período de tiempo. Se determina a partir de una cartera formada por las acciones más significativas de la negociación bursátil, seleccionadas con base en su frecuencia de negociación, monto de negociación y número de operaciones.
- ▶ **IGBVL no IBGC:** emisores del IGBVL excluyendo a aquellos que participaron en el Índice de Buen Gobierno Corporativo.
- ▶ **IGK:** impuesto sobre las ganancias de capital.
- ▶ **Índice de Liquidez:** cálculo del promedio geométrico entre monto negociado, número de operaciones y frecuencia de cotización.
- ▶ **MILA:** Mercado Integrado Latinoamericano resultado del acuerdo firmado entre la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Valores de Lima, así como de los depósitos Deceval, DCV y Cavali.
- ▶ **Premio “La Llave” de la BVL:** premio que simboliza la confianza y reconocimiento a una empresa concursante en el Concurso de Buen Gobierno Corporativo por contar con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y por la liquidez de sus acciones.
- ▶ **Puntaje de validación (Scoring):** es el puntaje determinado por la empresa validadora contratada por el emisor interesado en participar en el Concurso convocado por la BVL en alianza con EY, sobre la base del cuestionario Principios de Buen Gobierno Corporativo de la SMV.
- ▶ **SMV:** Superintendencia del Mercado de Valores.
- ▶ **Trato igualitario a accionistas:** la posibilidad real de que cada accionista cuente con los mismos derechos, tenga acceso a la misma información sobre el negocio y tenga las mismas posibilidades de participar en la Junta General de Accionistas.

Bolsa de Valores de Lima



Francis Stenning
Gerente General

Telf: +51 1 619-3333 Anx. 2047
fstenning@bvl.com.pe



Liliana Casafranca
Directora de Mercados

Telf: +51 619-3333 Anx. 2039
lcasafran@bvl.com.pe

EY



Beatriz Boza
*Socia de Gobernanza y
Sostenibilidad Corporativa*

Telf: +51 1 411 2108
beatriz.boza@pe.ey.com



Marco Antonio Zaldivar
*Socio de Riesgos y Asuntos
Regulatorios*

Telf: +51 1 411 4450
marco-antonio.zaldivar@pe.ey.com



Renato Urdaneta
Socio de Gestión de Riesgos

Telf: +51 1 411 4438
renato.urdaneta@pe.ey.com



Aracelli De Lima Paulino
*Senior de Gobernanza y
Sostenibilidad Corporativa*

Telf: +51 1 411 4444 Ext. 13240
aracelli.paulino@pe.ey.com

