

INFORME SOBRE PARTICIPACION EN LA SEPTIMA MESA REDONDA LATINOAMERICANA SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

Por: Carlos A. Barsallo P.
Comisionado Vicepresidente

Fecha: Panamá, Lunes 26 de junio de 2006

ANTECEDENTES

El 26 de mayo de 2006 se recibió invitación por parte de la Organización para la cooperación y el desarrollo económicos (OECD por sus siglas en inglés), dirigida al suscrito para participar en la séptima mesa redonda latinoamericana sobre gobierno corporativo. Mediante acta de comisionados se acordó formalmente la participación oficial.

Los días jueves 22 y viernes 23 de junio de 2006 se llevó a cabo en la sede de la Bolsa de Valores de Buenos Aires, Argentina, la séptima redonda latinoamericana sobre gobierno corporativo.

Al evento se asiste exclusivamente por invitación personal y es organizado por la OECD, el Banco Mundial y la Corporación Financiera Internacional (IFC). La séptima mesa redonda tuvo como anfitriones a la Bolsa de Valores de Buenos Aires y la Comisión Nacional de Valores de Argentina y el co-patrocinio de las siguientes organizaciones: Global Corporate Governance Forum, La Federación Iberoamericana de Bolsa de Valores (FIAB), el Centro para estabilidad financiera de Argentina, El Instituto Argentino para el gobierno de las organizaciones y la Cámara de sociedades anónimas de Argentina.

Cabe señalar que el suscrito ha participado en

- Sexta mesa redonda sobre gobierno corporativo en Latinoamérica. Organizada por la OECD y CONSAEV, Lima, Perú, Octubre 2005. (Costeada con fondos privados personales y no de la CNV.)
- Quinta Mesa redonda sobre gobierno corporativo en Latinoamérica. Organizada por la OECD. Río de Janeiro, Brasil. Octubre 2004.
- Décima conferencia anual del International Corporate Governance Network. ICGN. Río de Janeiro, Brasil. Julio de 2004.
- Foro Regional "Gobierno Corporativo". Organizado por el Banco Interamericano de Desarrollo BID, la Organisation for economic co-operation and development OECD y la International Financial Corporation IFC. Washington D.C. 14 de noviembre de 2003.

Como resultado de estas participaciones se ha generado:

PUBLICACIONES

- El gobierno corporativo en Panamá: Situación actual. La Prensa.

- El buen gobierno de las agencias reguladoras y supervisoras. Capital Financiero. Enero 2005.
- Gobierno Corporativo, pasado, presente y futuro. Capital Financiero Septiembre 2004. (Publicado en El Panamá América y en Revista Centro Financiero de la Asociación Bancario de Panamá.
- Gobierno corporativo en Panamá. En Compilación de artículos sobre la regulación y funcionamiento del mercado de valores en Panamá. Obra publicada por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

SEMINARIOS DICTADOS. EXPOSITOR

- Principales lineamientos de gobierno corporativo de las sociedades inscritas en la Comisión Nacional de Valores de Panamá. Congreso internacional de Gobierno corporativo para el fortalecimiento del mercado de capitales en Colombia. Bolsa de Valores de Colombia. Cartagena 8 y 9 de noviembre de 2005.
- El Gobierno corporativo en Panamá charla dictada para estudiantes del Postgrado en Auditoría y el Postgrado en Tributación de la Universidad Especializada del Contador Público Autorizado Panamá. 23 de junio 2005
- El buen gobierno de las agencias reguladoras y supervisoras. Charla dictada en el XVII seminario sobre actualización Aseguradora organizado por la Asociación Panameña de Aseguradores (APADEA), Panamá 18 de mayo de 2005.
- *Gobierno corporativo en Panamá*. Universidad Latina. Escuela de Post grado. 23 de octubre de 2003.
- *Gobierno corporativo en Panamá*. Foro de Actualización Mes de octubre de 2003. 22 de octubre de 2003. Organizado por Sistemas Jurídicos S.A. Hotel Bristol. Panamá.

PARTICIPANTES EN LA SÉPTIMA MESA REDONDA

Participaron cerca de 122 personas (el mayor número de participantes hasta la fecha) de los siguientes 15 países:

Argentina (39), Bélgica (1), Brasil (28) Canadá (1), Chile (4), Colombia (7) Costa Rica (1), Ecuador (2), México (3), Panamá (1), Perú (11), España (5), Reino Unido (1), Estados Unidos (7), Venezuela (1)

Participaron 6 organizaciones internacionales: Corporación Andina de Fomento CAF (1), Global Corporate Governance Forum (2), Interamerican Investment Corporation IADB (1), International Financial Corporation (3), OECD (3), Banco Mundial (1).

La participación incluyó representantes del sector público y privado. Podemos destacar por

el sector público al presidente de la CNV de Argentina, El Superintendente de valores y seguros de Chile, la jefa de la dirección de emisores de la Superintendencia Financiera de Colombia, la presidenta de la Comisión de Valores de Perú, el Director de asuntos internacionales de la Comisión de Valores de Brasil, y asesor legal de la Comisión de valores de España.

Por el sector privado podemos destacar entre otros, representantes de las bolsas de Buenos Aires, Sao Pablo (BOVESPA), Colombia, Quito, México y Lima.

REPORTE DETALLADO

La mesa redonda estuvo dividida en 7 sesiones de trabajo.

SESION 1

La sesión 1 celebrada el jueves 22 de junio de 2006 de 9:30 a 10:45 a.m. trató sobre los resultados del *círculo de compañías* (companies circle) y el diálogo con los inversionistas.

El círculo de compañías es una creación de la quinta mesa redonda celebrada en Río de Janeiro. Busca reunir a las compañías que siguen prácticas de buen gobierno corporativo y exponer concretamente como dichas prácticas han reflejado beneficios reales en el desempeño de las empresas.

Cabe anotar que se ha puesto en conocimiento de manera formal mediante nota la existencia de esta iniciativa al emisor registrado COPA HOLDINGS, por ser una empresa registrada en la CNV y estar registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC) y negociar sus acciones en la Bolsa de valores de Nueva York, por lo cual debe cumplir con prácticas de buen gobierno corporativo. Podría ser de interés para este emisor participar en los encuentros regulares del círculo de compañías y sería la primera empresa panameña en hacerlo. La puesta en conocimiento de la iniciativa al emisor registrado no implica, ni puede entenderse, como una recomendación sobre la empresa ni sus valores.

Esta sesión 1 reportó sobre y discutió los resultados de la reunión del día anterior entre las compañías que forma parte del círculo de compañías y los inversionistas, principalmente institucionales, enfocándose en el desarrollo de una guía de buenas prácticas para la implementación de las gobierno corporativo por las compañías.

SESION 2

En la sesión 2 celebrada el jueves 22 de junio de 2006 11:10 a 12.30, Argentina, Chile, Perú, Brasil y Colombia expusieron sus avances en materia de gobierno corporativo.

Por Chile presentó el nuevo Superintendente de valores (nombrado hace 3 meses). Igualmente por Colombia expuso representante de la nueva Superintendencia financiera creada con la nueva ley de valores colombiana.

Argentina expuso el cuestionario sobre gobierno corporativo que mantiene en estos momentos en consulta pública para recibir comentarios del público y que contempla preguntas sobre las prácticas de gobierno corporativo para las empresas registradas. Tiene cierta similitud con el modelo utilizado por Panamá desde el año 2003.

Se hizo mención en el panel en forma expresa a los avances de Panamá como fueron reportados en el trabajo escrito presentado por el suscrito y distribuido por los organizadores (OECD) a todos los participantes en la mesa redonda.

SESION 3

En la sesión 3 celebrada el jueves 22 de junio de 2006 de 12:30 a 1:00 p.m. se escuchó la reacción de inversionistas a los avances de los distintos países. La sesión se concentró en saber si los reportes sobre gobierno corporativo que solicitan los reguladores son útiles o seguidos por los inversionistas internacionales. A juicio de estos inversionistas si lo son y son un elemento de ventaja y positivo. No obstante, solicitan se ponga más atención en lograr el cumplimiento efectivo de las prácticas que se señalan se tienen por parte de las compañías en sus reportes sobre gobierno corporativo, más que en el mero cumplimiento formal de completar los cuestionarios. Este punto es importante para la CNV de Panamá.

SESION 4

En la sesión 4 celebrada el jueves 22 de junio de 2006 a 2:30 a 4 p.m. se solicitó la opinión de los inversionistas institucionales tales como fondos de pensiones, y otros, sobre que programas específicos de incentivos y estructuras sobre gobierno corporativo han funcionado bien en sus mercados. Los representantes de fondos expresaron la importancia de dar cumplimiento a los principios sobre gobierno corporativo.

SESION 5

La sesión 5 se celebró el viernes 23 de junio de 2006 de 9 a 10:30 a.m., en ella las bolsas de valores de Argentina, Perú, Ecuador y Brasil expusieron las tendencias recientes en estos mercados desde la óptica de las propias bolsas.

Llamó la atención el plan de acción que tiene la Bolsa de Valores de Quito con un ambicioso programa que contempla temas de educación y capacitación en plazo de 4 años para lograr establecer de forma permanente el concepto de gobierno corporativo en todas las partes interesadas en el Ecuador.

La FIAB presentó información sobre encuesta en materia de gobierno corporativo en las bolsas miembros de la federación que incluye a la Bolsa de Valores de Panamá (BVP). Panamá será la sede de la próxima asamblea general de la FIAB a finales del año 2006.

SESION 6

La sesión 6 se celebró el viernes 23 de junio de 10:45: a 12:15. Esta sesión trató sobre un tema importante y de mucha actualidad como es el gobierno corporativo para compañías no

listadas. Se presentaron los resultados de un encuentro internacional celebrado en Turquía en el año 2005.

Este tema es de importancia para el derecho corporativo panameño ya que señala la tendencia que existe en la actualidad de considerar expandir el gobierno corporativo a las empresas no listadas en bolsas.

SESION 7

Se informó sobre los proyectos existentes en Perú y Argentina sobre el gobierno corporativo en las empresas de propiedad del Estado y una propuesta de representantes españoles para realizar una encuesta y comparar la experiencia con códigos de gobierno corporativo en la región latinoamericana, en atención a que en España se acaba de adoptar un nuevo código sobre la materia.

La próxima mesa redonda latinoamericana sobre gobierno corporativo, (la número 8) se ha propuesto sea en Medellín, Colombia.

Nota: Se aprovecho el viaje del suscrito para entregar personalmente (ahorrando así en costo de correo) ejemplares de la obra *Aspectos básicos sobre el mercado de valores en Panamá* y la obra *Compilación de artículos sobre la regulación y el funcionamiento del mercado de valores en Panamá* a: Secretaría General de la FIAB, a encargado del centro de documentación de la FIAB, a la Comisión Nacional de Valores de Argentina, y a la OECD.

COSTOS PARA LA CNV

Los gastos de viaje fueron por la suma de US\$2,846.00. Desglosado en: US1,116.00 en concepto de pasaje aéreo y el resto en viáticos.

Costos de transporte. De conformidad con la ley de presupuesto los Comisionados de la CNV tienen derecho a viajar en primera clase. Posición confirmada formalmente mediante Opinión de la Procuraduría de la Administración del año 2000. ***Por decisión propia se viaja en clase económica.*** Se adjuntan pases de abordaje.

Viáticos. De conformidad con el artículo 191 de la ley de presupuesto de la vigencia 2006, los viáticos de comisionados son US450.00 por día. Para mayor información sobre lo relativo a los gastos de viaje puede verse el expediente respectivo en la Dirección de Administración de la CNV.

DOCUMENTACION QUE SE ACOMPAÑA AL INFORME

Se adjunta la siguiente documentación:

1. *Invitación recibida.*

2. **Trabajo presentado por el suscrito. Aspectos jurídicos del gobierno corporativo en Panamá. Carlos A. Barsallo P. Junio 22, 2006.** (Archivo electrónico y papel)
3. Agenda de la séptima mesa redonda. (Archivo electrónico y papel)
4. Lista de participantes a la séptima mesa redonda.
5. Libro: Corporate Governance of Non Listed Companies in Emerging Markets. Publicado por el OECD y que recoge los trabajos presentados en la reunión de expertos internacionales sobre gobierno corporativo para empresas no listadas que se celebró en Estambul, Turquía el 19 y 20 de abril de 2005. La reunión fue organizada por la OECD con el apoyo del gobierno de Japón.
6. Folleto sobre el Centro para la estabilidad Financiera Argentina.
7. Documento Roundtable de América latina sobre gobierno corporativo preparado por la Secretaría General de la FIAB (español e inglés).
8. Documento del Internacional Financial Corporation sobre Corporate governance
9. El gobierno corporativo de los bancos en Argentina. Preparado por el Centro para la estabilidad financiera.
10. Estudio de casos de buenas práctica de gobierno corporativo. Circulo de empresas de la mesa redonda latinoamericana de gobierno corporativo
11. CD Gobierno corporativo, responsabilidad social y transparencia. Seminario regional del CEF. Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina, 17 octubre de 2005
12. Despacho de prensa de Reuters sobre la Séptima mesa redonda.
13. Copia del diario El Cronista. Viernes 23 de junio de 2006 con información sobre la Séptima mesa redonda.
14. Copia de pases de abordaje Panamá-Buenos Aires y Buenos Aires-Panamá. (Para uso de Dirección de Administración).

PUBLICACION DE INFORME EN LA WEB CONAVAL Y FECHA PARA PRESENTACION ORAL DEL INFORME AL PERSONAL DE LA CNV

El presente informe se remite:

Vía correo electrónico a todo el personal de la CNV para su conocimiento con tres adjuntos (invitación recibida, trabajo presentado y agenda de la reunión)

En papel con los adjuntos arriba indicados a la Dirección de Administración y por su conducto a archivos de la CNV para su correspondiente archivo e inclusión en listado de informes sobre viajes y cursos y publicación en la Web de CONAVAL, así como su remisión al Ministerio de la Presidencia.

A la Unidad de Educación al inversionista (UEI) para su reporte completo en la página Web, así como en el boletín semanal correspondiente.

A la Dirección de Gestión de Información y Tecnología para su publicación en la Sección especial en la web CONAVAL sobre Gobierno Corporativo.

De conformidad con la instrucción girada por Comisionados la **presentación del informe** será el día **jueves 29 de junio en el Salón de capacitación Renato Ozores a las 11.00 a.m.** Deben asistir todos los directores y el personal de la Dirección de Registro de Valores e

Informes de Emisores, y la UEI. Para el resto del personal queda a coordinar con sus directores respectivos y según sus necesidades y disponibilidad.

Para mayor información sobre el mesas redondas latinoamericanas sobre gobierno corporativo se puede revisar la pagina web www.conaval.gob.pa en la Sección Especial sobre Gobierno Corporativo y la pagina de la OECD www.oecd.org

Por: Carlos A. Barsallo P.
Comisionado Vicepresidente
Fecha: Panamá, Lunes 26 de junio de 2006